

dlr.kredit



Investorpræsentation

August 2025

DLR i overblik



DLR yder realkreditlån finansieret ved udstedelse af SDO



De primære indtjeningskilder er bidrag, gebyrer og beholdningsindtjening



DLRs udlån udgør 206,0 mia. kr. ultimo juni 2025



Halvdelen af udlånet er ydet til andet end landbrug



Alle lån formidles af 41 aktionærpengeinstitutter, der hver især dækker tab på formidlede lån



DLR har 280 ansatte ved udgangen af juni 2025, heraf 44 vurderingssagkyndige



Egenkapitalforrentningen udgør 4,4 pct. ultimo K2 2025



DLRs egenkapital udgør 17,4 mia. kr. ultimo K2 2025 svarende til en kapitalprocent på 23,1



DLR forventer et resultat for 2025 på 1,3 til 1,5 mia. kr.

Dansk realkredit – Stabilt og sikkert

Grundlæggende struktur

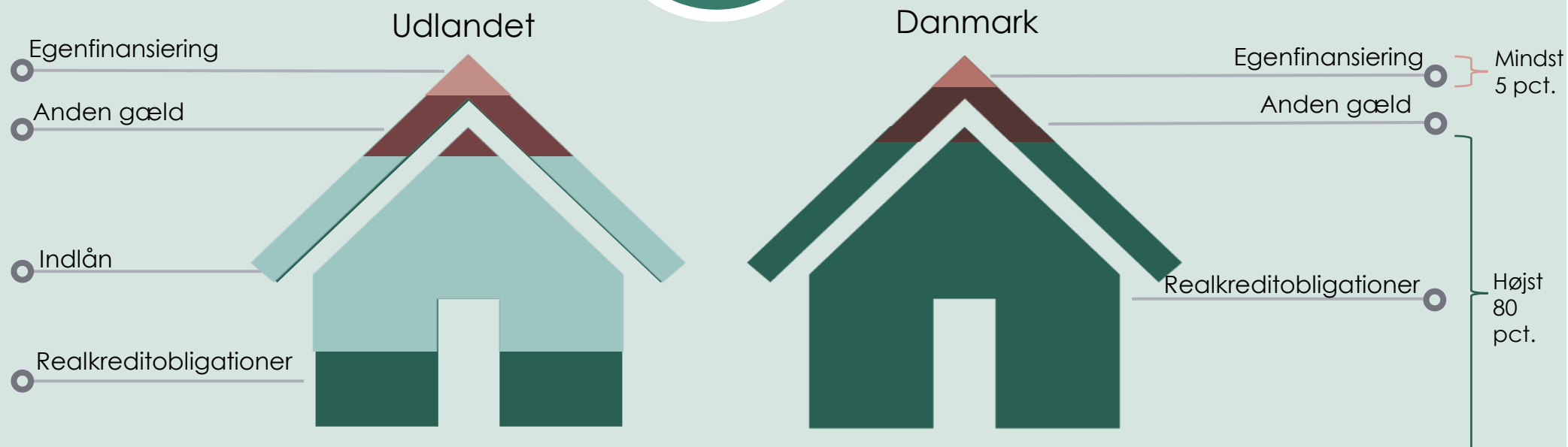
- Specialiseret finansieringssystem for fast ejendom, unikt for Danmark
- Realkreditinstitutter yder kun lån mod pant i fast ejendom
- Lån finansieres udelukkende gennem udstedelse af obligationer, ikke via indlån
 1. Høj sikkerhed
 2. Gennemsigtighed
 3. Stabile vilkår for både låntager og investor

Lovgivningsmæssige rammer og risikostyring

- Underlagt Finanstilsynets regler for kreditvurdering og værdiansættelse
- Udlån sker kun ved vurdering af både ejendomsværdi og låntagers økonomi
- Lån er typisk meget sikre og ydes inden for lovbestemte lånegrænser
- Balanceprincippet begrænser instituttets markedsrisiko
- Lån kan ikke opsiges af instituttet, medmindre de misligholde



Stabilt og
Sikkert



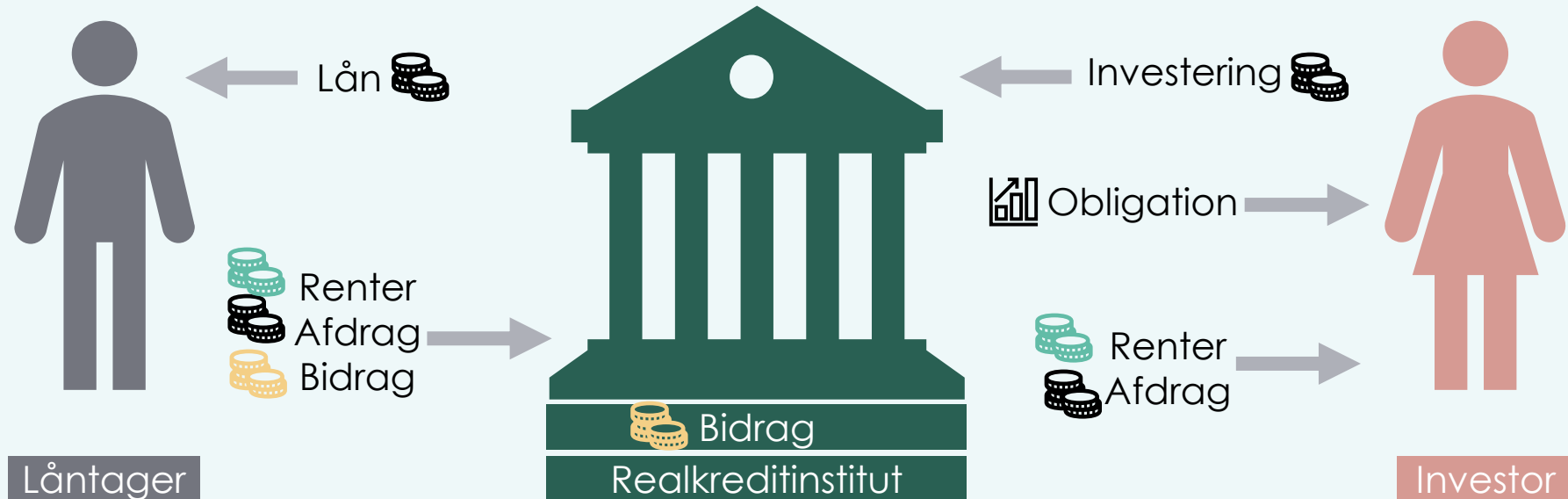
Dansk realkredit – 1:1

En-til-en-sammenhæng

- Direkte kobling mellem det enkelte lån og specifikke obligationer
- Rente og vilkår afspejler aktuelt markedsniveau
- Sikrer gennemsigtige låneomkostninger
- Låntager kan indfri lånet til markedspris ved at opkøbe obligationerne
- Giver fleksibilitet og mulighed for aktiv gældspleje, fx ved konvertering

Betydning for økonomien

- Realkredit udgør over 70 % af alle udlån i Danmark
- Dækker både boligejere og store dele af erhvervslivet
- Realkrediten fortsatte udlån under finanskrisen, da bankerne strammede op
- Har bidraget til finansiel stabilitet og vækst
- Realkreditobligationer er betragtet som meget sikre investeringer, både nationalt og internationalt



Agenda

— Delårsrapport 1. halvår 2025

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

Funding

Bæredygtighed

Regnskab 1. halvår 2025

Regnskab

- DLR opnåede et resultat på 771 mio. kr. før skat drevet af:
 - Stigende basisindtjening
 - Tilfredsstillende ulånsvækst
 - Lave tab og nedskrivninger

Forventninger for 2025

- Uændret forventning om et resultat før skat på 1.300 – 1.500 mio. kr.
- Det lavere niveau i forhold til 2023 – 2024 skyldes primært lavere afkast på fondsbeholdningen
- Der forventes fortsat vækst i udlånet og tilfredsstillende indtjeningsforhold hos kunderne
- Dog ser vi ind i et skærpet risikobillede med væsentlig geopolitisk usikkerhed
- På den hjemlige front er der stadig væsentlige forhold i implementeringen af

Grøn Trepert, der udestår, særligt i forhold til den nye kvælstofreguleringsmodel

Udlånsaktivitet

- I 1. halvår voksede udlånsporteføljen med 6,8 mia. kr. (3,4 pct.) mod 4,6 mia. kr. (2,4 pct.) i samme periode året før
- Udlånsporteføljen var på 206,0 mia. kr. ved udgangen af juni fordelt på 49,4 pct. landbrug og 50,6 pct. byerhverv/ejerbolig

Kapital

- Ultimo 1. halvår var kapitalgrundlaget 18,1 mia. kr., og kapitalprocenten var 23,1 pct.
- Resultatet for 1. halvår er ikke indregnet i kapitalgrundlaget, da der ikke er foretaget revisionsmæssigt review af regnskabet. Medregnes resultatet, er kapitalprocenten 23,8 pct.
- DLR har en meget komfortabel overdækning i forhold til det regulatoriske kapitalkrav på 17,1 pct.

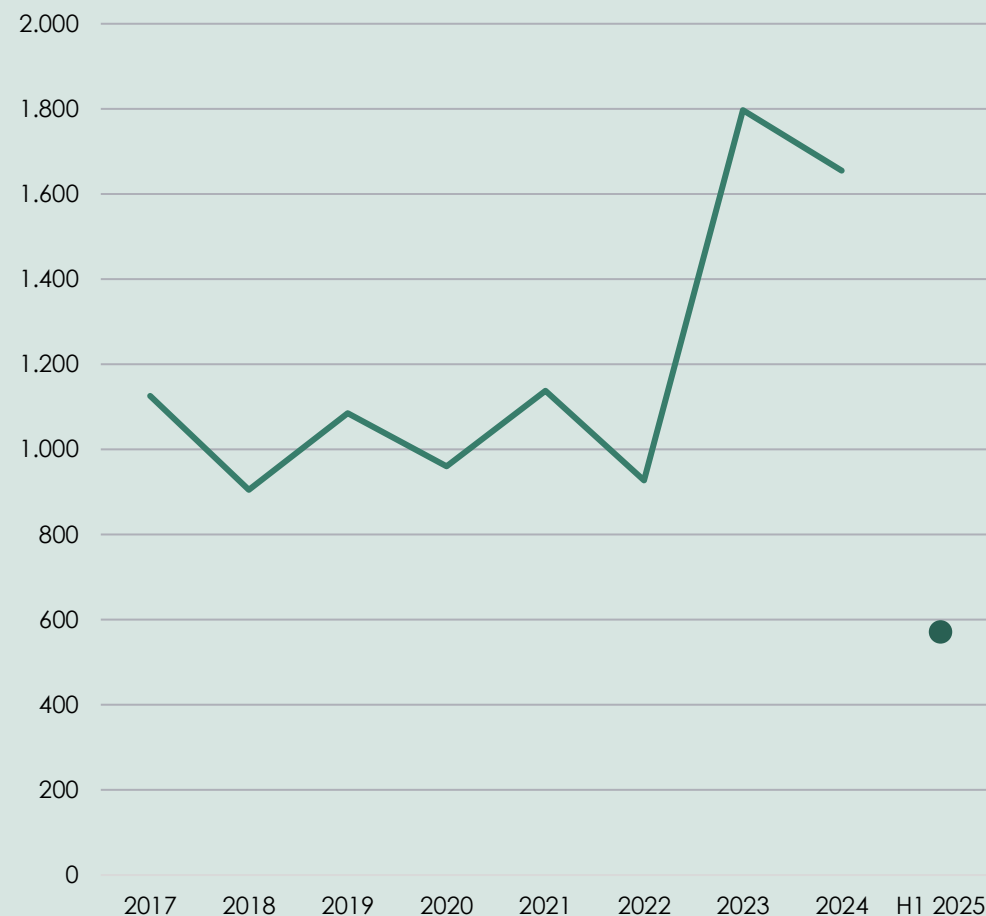
Bæredygtighed og ESG

- Siden november 2023 har DLR indsamlet ESG-oplysninger digitalt fra vores kunder til brug for kreditvurdering og porteføljeanalyser. Ud af i alt 9.779 adspurgte, har 8.258 kunder besvaret spørgeskemaet. Svarprocenten er dermed 84,4 pct.
- I 2025 vil DLRs arbejde med ESG-risici i endnu højere grad fokuseres på at datalægge kreditrelaterede ESG-risici og tage bestik af dem i kreditvurderingen og i vurdering af ejendomme
- DLR arbejder målrettet med at styrke datagrundlaget for udlånsporteføljen. Gennem arbejdet med e-nettet indsamles ESG-data om klima, landbrug og bygninger
- DLR blev i juni 2025 tildelt en plads på CDPs *Supplier Engagement Assessment A-list*

Hovedposter i regnskabet

(mio. kr.)	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Indeks
Bidragsindtægter	1.015	980	104
Øvrige basisindtægter, netto	55	44	125
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-30	-22	133
Renteudgifter seniorlån	-37	-32	117
Gebyrer og provisioner, netto	-292	-298	98
Basisindtægter	712	672	106
Udgifter til personale og administration mv.	-208	-190	110
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-1	-8	7
Basisresultat før tab og nedskrivninger	503	474	106
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-13	-26	52
Beholdningsindtjening (fonds)	281	342	82
Resultat før skat	771	791	97
Resultat efter skat	571	585	98

Resultat før skat (mio. kr.)



Beholdningsindtjening

- DLRs fondsbeholdning er primært placeret i variabelt forrentede realkreditobligationer med løbetider op til 5 år
- Bruttobeholdningsindtjeningen udgjorde 360 mio. kr. i 1. halvår 2025, hvilket er 86 mio. kr. lavere end i samme periode af 2024 som følge af det lavere renteniveau
- Af DLRs fondsbeholdning på 25,1 mia. kr. er 5,7 mia. kr. finansieret via udstedelse af SNP'er og Tier 2-kapital
- Ved opgørelsen af nettobeholdningsindtjening fradrages en intern renteudgift (CIBOR3) på udstedte SNP'er og Tier 2, hvorefter nettobeholdningsindtjeningen kan opgøres til 281 mio. kr.

(mio. kr.)	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Obligationer, renter	300	388
Obligationer, kursregulering	49	47
Rente pengeinstitutter	7	10
Kursregulering valuta	1	0
Kursregulering aktier	3	0
Beholdningsindtjening, brutto	360	446
CIBOR-rente vedr. udstedte kapital- og gælds-instrumenter ¹⁾	-70	-100
Andet	-9	-3
Beholdningsindtjening, netto	281	342

1) Renten er opgjort som CIBOR-delen af renteudgifterne på udstedte kapital- og gældsinstrumenter

Note: Summen af enkelte poster kan afvige fra sumtotaler grundet afrunding

Agenda

Delårsrapport 1. halvår 2025

— Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

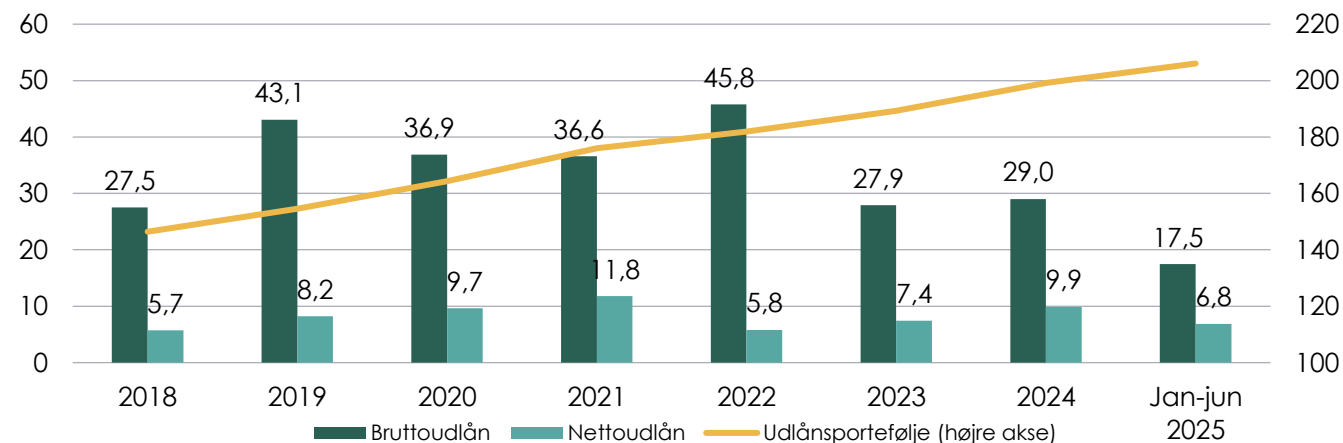
Funding

Bæredygtighed

Udlån

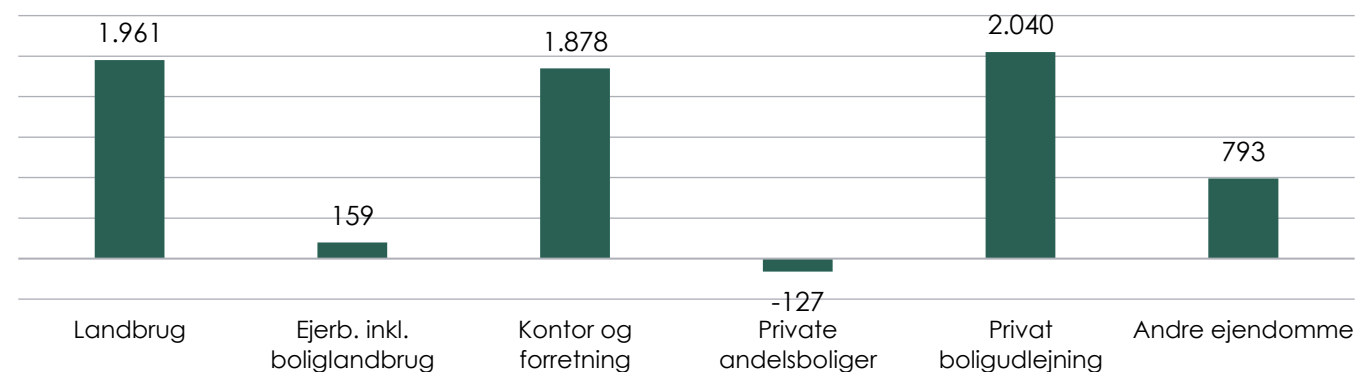
- Væksten i udlånet – nettoudlånet – udgjorde 6,8 mia. kr. i 1. halvår 2025 mod 4,6 mia. kr. i 1. halvår 2024
- DLR har i 1. halvår 2025 oplevet vækst i udlånet til alle tre hovedudlåns kategorier: landbrug, kontor- og forretningsejendomme samt privat boligudlejning
- Bruttoudlånet var på 17,5 mia. kr. i 1. halvår 2025 mod 13,5 mia. kr. i 1. halvår 2024
- DLRs samlede udlånsportefølje var på 206,0 mia. kr. ultimo 1. halvår 2025

Udvikling i brutto-, nettoudlån og samlet portefølje (mia. kr.)



Note: Netto- og bruttoudlånet er opgjort i obl. restgæld.

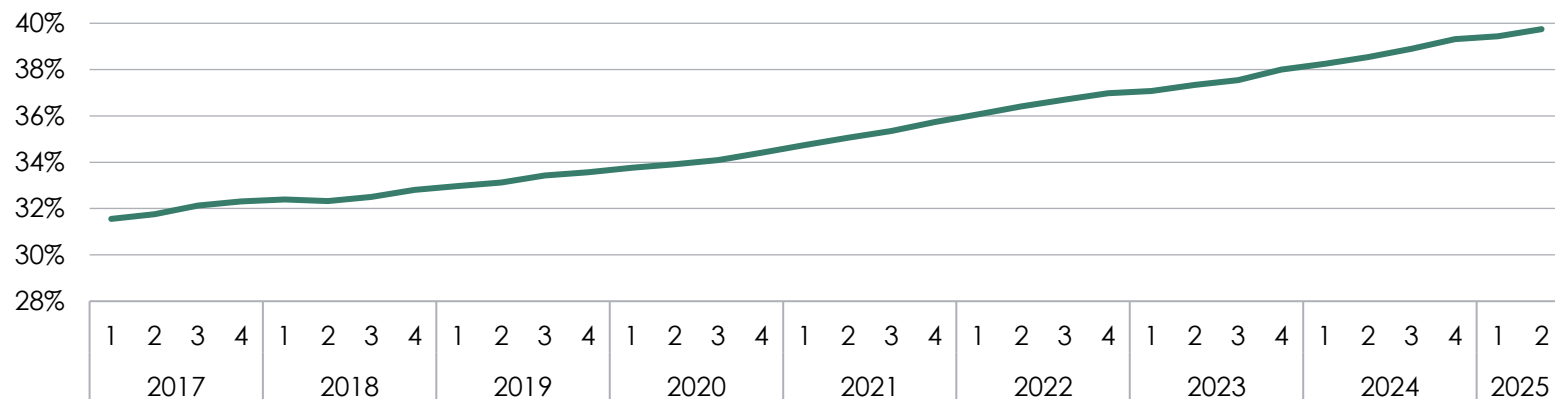
Nettoudlån fordelt på ejendomskategori i 1. halvår 2025 (mio. kr.)



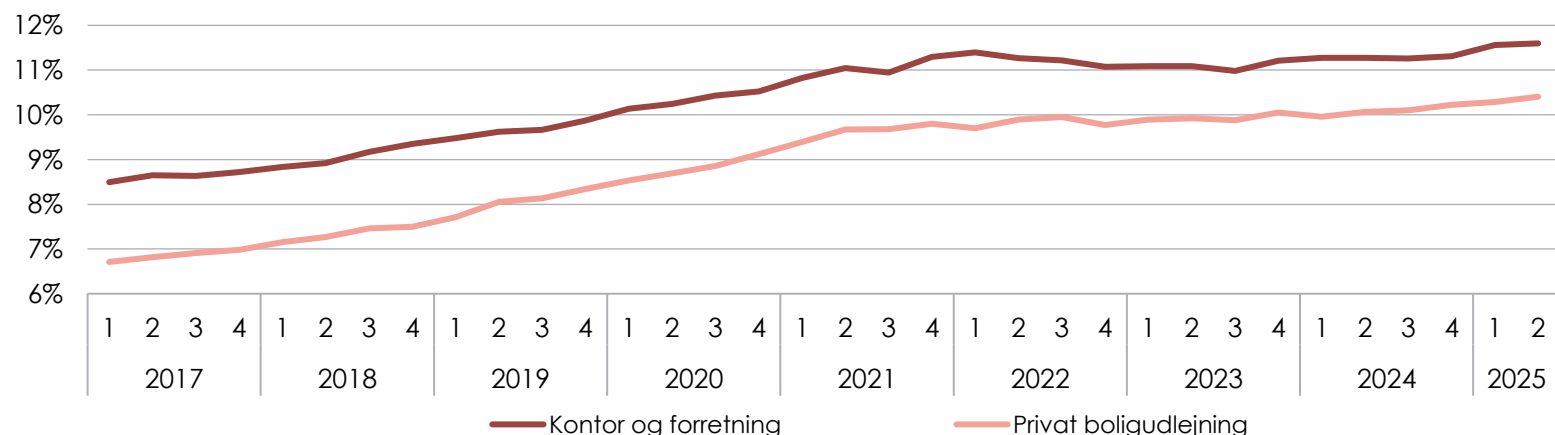
Note: Nettoudlånet er opgjort i kontantværdi

DLRs markedsandele

DLRs markedsandel - Landbrug



DLRs markedsandel - kontor og forretning samt privat boligudlejning



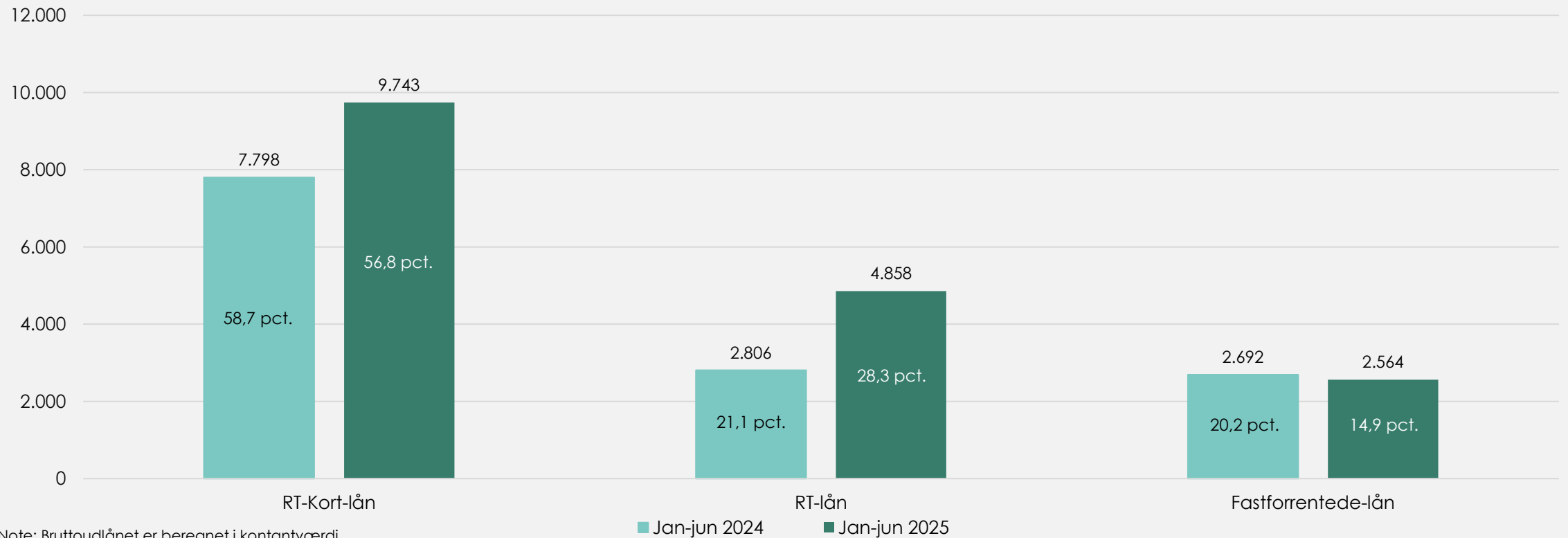
Kilder: DLR og Finans Danmark

- DLRs samlede udlånsportefølje på 206,0 mia. kr. ultimo juni 2025 udgør en andel på 6,4 pct. af realkreditinstitutternes totale udlånsportefølje på 3.227 mia. kr.
- DLRs markedsandel inden for landbrugsudlånet har været stigende siden 2015 og er ultimo juni 2025 på 39,7 pct.
- DLRs markedsandel inden for byerhvervsejendomme har de seneste år ligget på et nogenlunde uændret niveau, dog med en svagt stigende tendens siden slutningen af 2024. Ultimo juni 2025 var DLRs markedsandel for kontor og forretning samt privat boligudlejning hhv. 11,6 og 10,4 pct.

Udbetalte lån

- Fordelt på låntyper

DLRs bruttoudlån fordelt på udvalgte låntyper (mio. kr.)



Udlånsportefølje

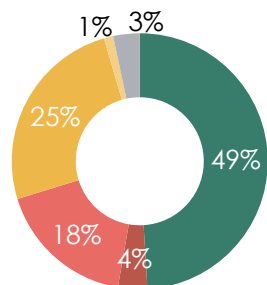
- Fordelt på ejendomssegmenter og låntyper

DLRs udlånsportefølje ultimo juni 2025			Fordeling på låntyper					
	Obligations- restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms- kategorier	Fastforrentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kortrentelån
Landbrug	101,7	49,4%	11,5%	71,2%	2,5%	3,2%	11,2%	0,4%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	11,6	5,6%	53,9%	17,0%	3,7%	6,5%	18,1%	0,8%
Kontor og forretning	36,0	17,5%	27,6%	41,7%	2,3%	6,2%	21,9%	0,3%
Privat boligudlejning	47,7	23,2%	26,0%	42,5%	1,9%	10,9%	18,5%	0,2%
Private andelsboliger	3,8	1,9%	72,3%	8,7%	0,5%	3,5%	14,7%	0,3%
Andre ejendomme	5,2	2,5%	43,6%	42,9%	1,6%	1,4%	10,5%	0,0%
I alt	206,0	100,0%	22,0%	54,5%	2,4%	5,6%	15,2%	0,3%

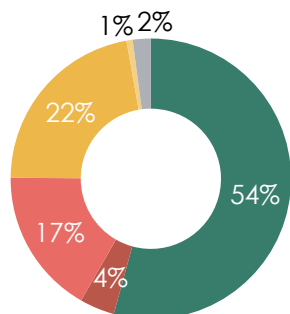
Porteføljens geografiske fordeling

- Obligationsrestgæld ultimo juni 2025

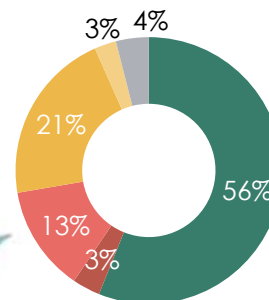
Midtjylland
63,7 mia. kr. (30,9%)



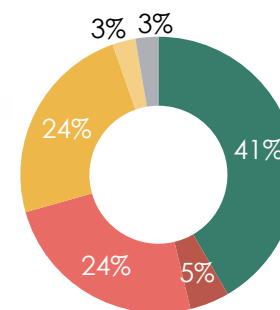
Syddanmark
55,8 mia. kr. (27,1%)



Nordjylland
43,7 mia. kr. (21,2%)

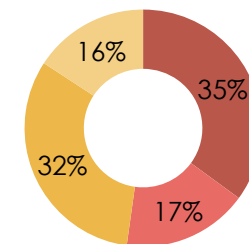


Sjælland/Hovedstaden
37,5 mia. kr. (18,2%)



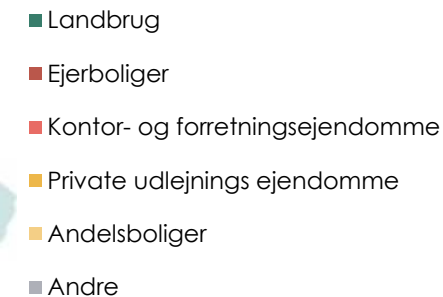
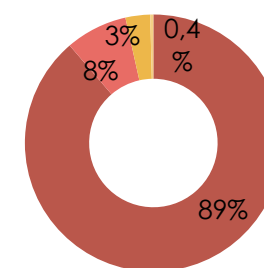
Grønland

3,3 mia. kr. (1,6%)



Færøerne

2,0 mia. kr. (1,0%)



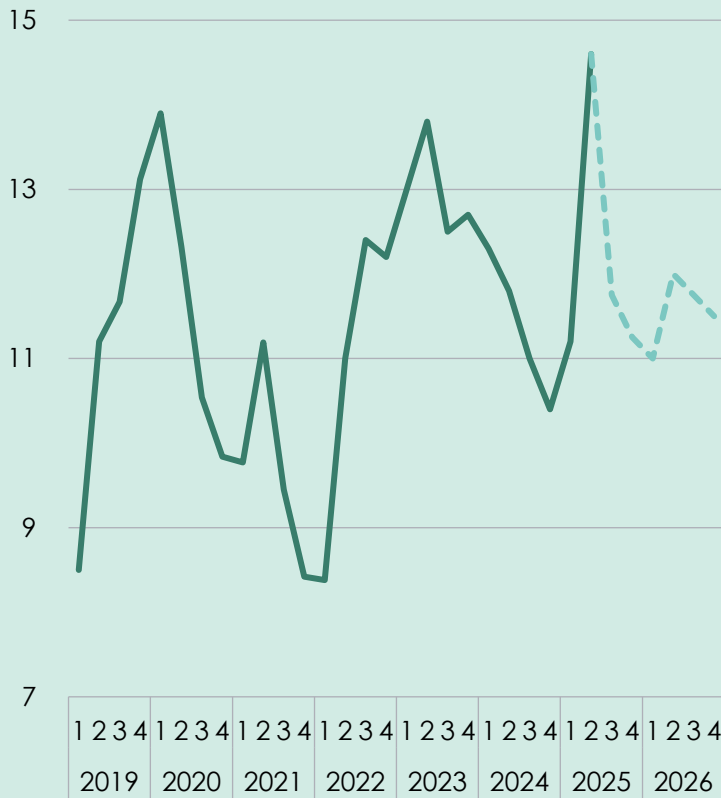
Landbrugssektoren i H1 2025

- Landbruget kom godt gennem 2024 – med en stabil udvikling i første halvår i 2025. Dog med forskelle de enkelte driftsgrene imellem
- Det globale mælkemarked har de senere år været præget af en svagt stigende efterspørgsel samtidig med, at produktionen ikke er øget. Det har medført en stigende tendens i mælkeprisen, som også forventes at fortsætte i andet halvår af 2025
- For smågriseproducenterne har der været rigtig gode salgspriser og resultater over de seneste år, med forsat stor efterspørgsel. Forskellen mellem smågrisepriser til eksport og afsætning i Danmark forventes indsnævret i 2025, og prisrelationerne forventes forsat tilfredsstillende
- Den danske slagtegrisesektors konkurrenceevne har været og er forsat udfordret. Afregningsprisen på grisekød er hævet, og prisen forventes i 2025 at ligge på et acceptabelt niveau. De høje indkøbspriser på smågrise udfordrer dog forsat indtjeningen. For 2025 forventes en stabil til faldende produktion i EU. Denne udvikling forventes at understøtte grisekødsprisen
- Prisen på foderhvede har efter meget høje priser i 2022 været faldende, men ligger forsat på et acceptabelt niveau. Vejrforholdene i vækstsæsonen 2025 har indtil videre været mere gunstige, end de var i 2023 og 2024, hvilket giver gode forventninger til høsten i 2025, men dog med pres på kornpriserne
- Udviklingen afspejlede sig i jordpriserne, der har forsat den stigende trend fra de foregående år, dog med en aftagende tendens i visse områder



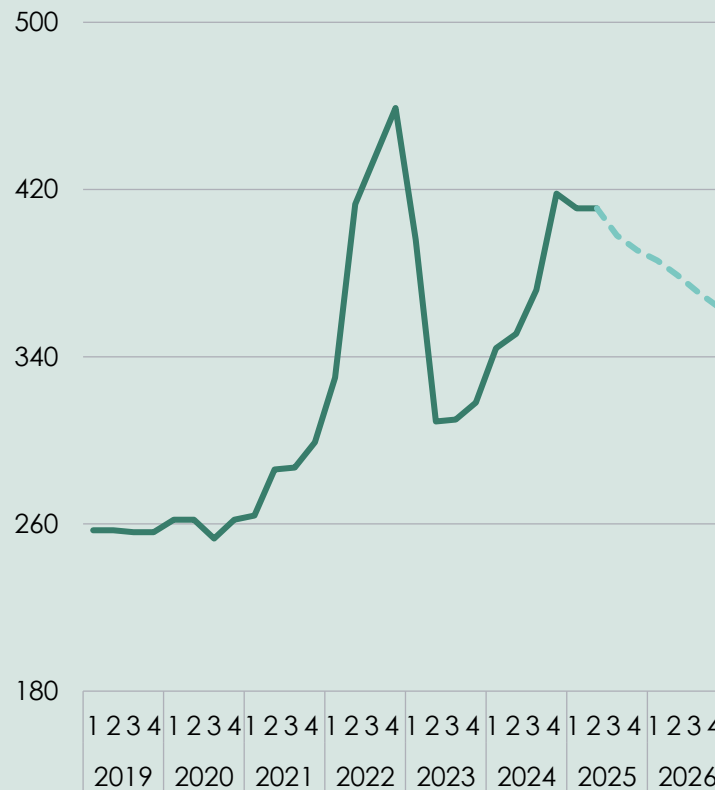
Udvikling i landbrugets produktpriser

**Udvikling i grisenoteringer
opgjort pr. kvartal (kr./kg)**

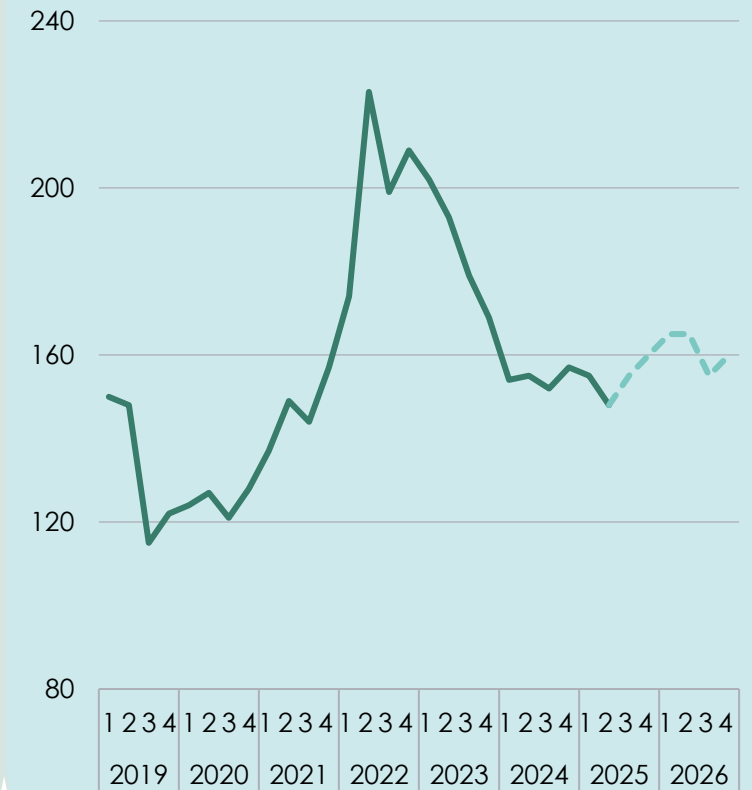


Kilde: SEGES
Note: Prognose, marts 2025

**Udvikling i mælkepris opgjort
pr. kvartal (øre/kg)**

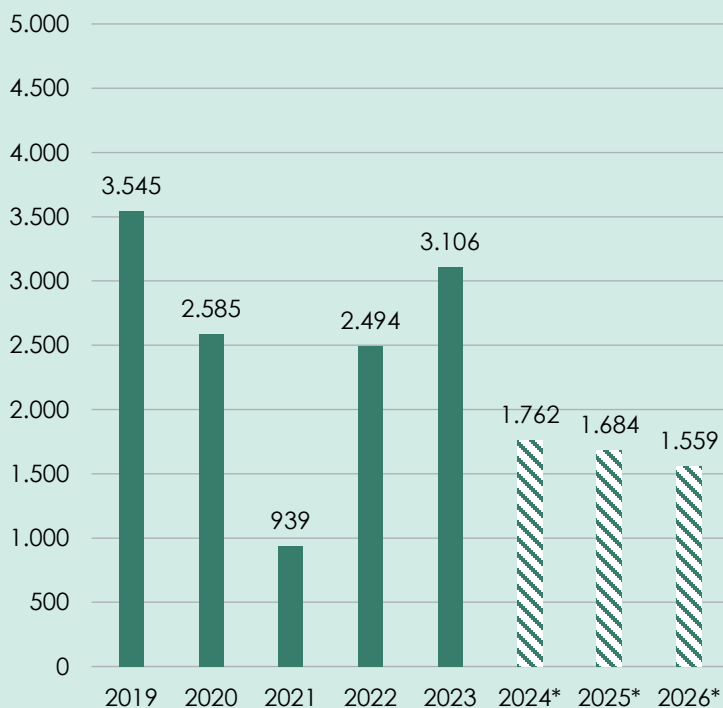


**Salgsprisen på foderhvede
(kr./100 kg)**



Udvikling i landbrugets økonomi

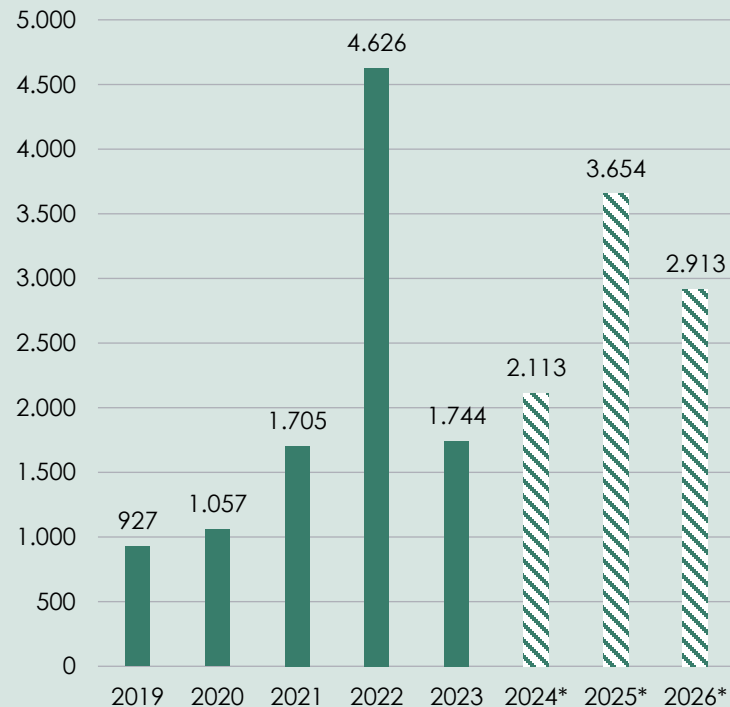
**Griseproducenters driftsresultat
før ejeraflønning (tkr.)**



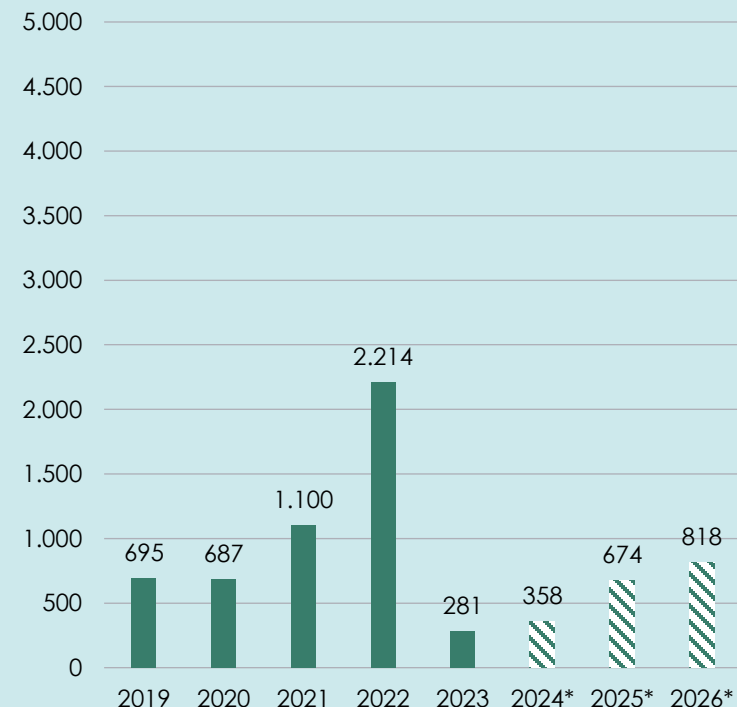
Kilde: SEGES

Note: Opgørelserne dækker konventionelle heltidsbedrifter, og prognoserne er udarbejdet af SEGES, marts 2025

**Malkekvæg driftsresultat
før ejeraflønning (tkr.)**

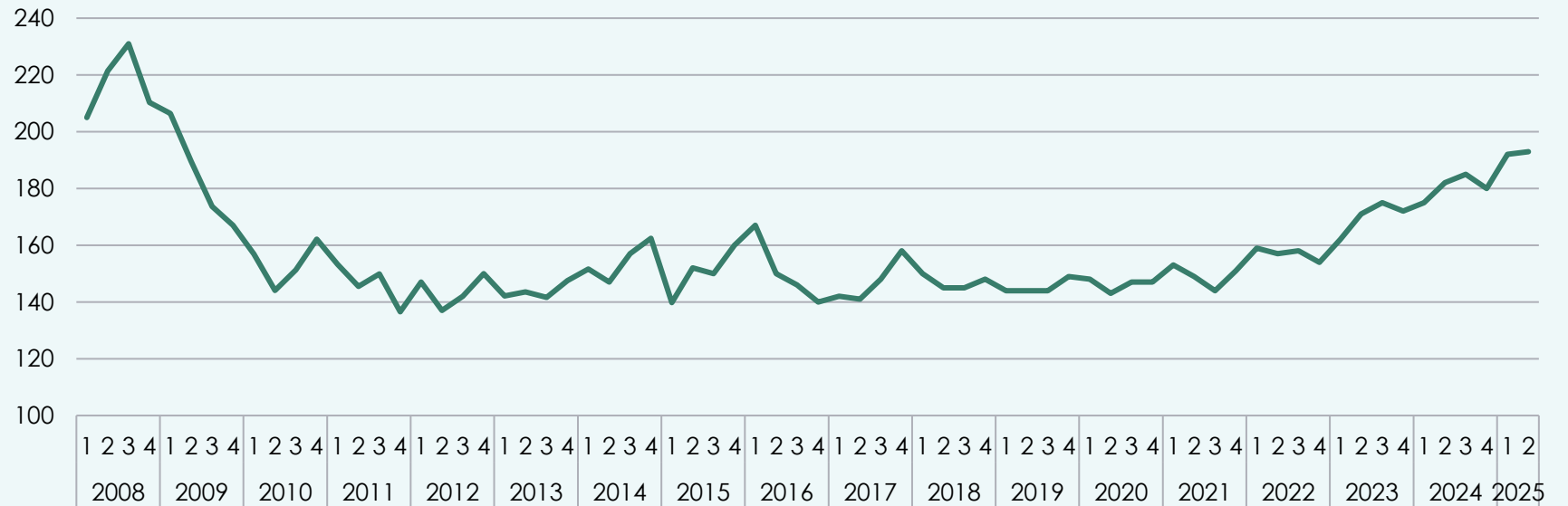


**Planteavlernes driftsresultat
før ejeraflønning (tkr.)**



Priser på landbrugsjord og byerhvervs- ejendomme

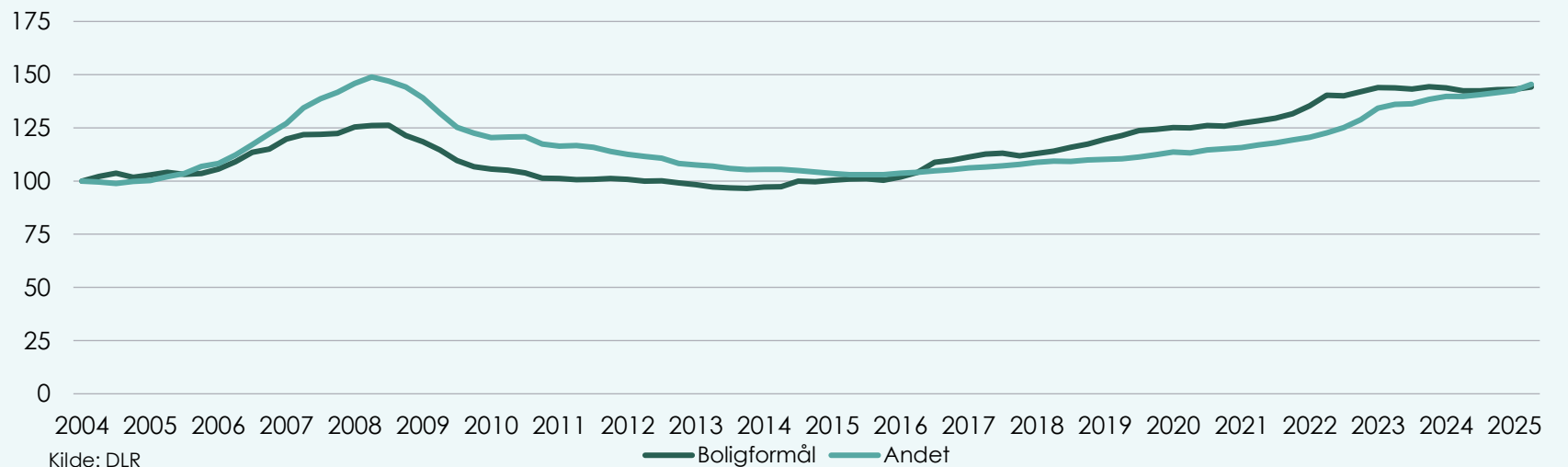
Gennemsnitlig pris på landbrugsjord (tkr./ha)



Kilde: DLR, baseret på registrerede køb og salg af landbrugsejendomme med mere end 10 ha landbrugsjord ekskl. bygninger

Fortsat stabile priser på byerhvervsejendomme

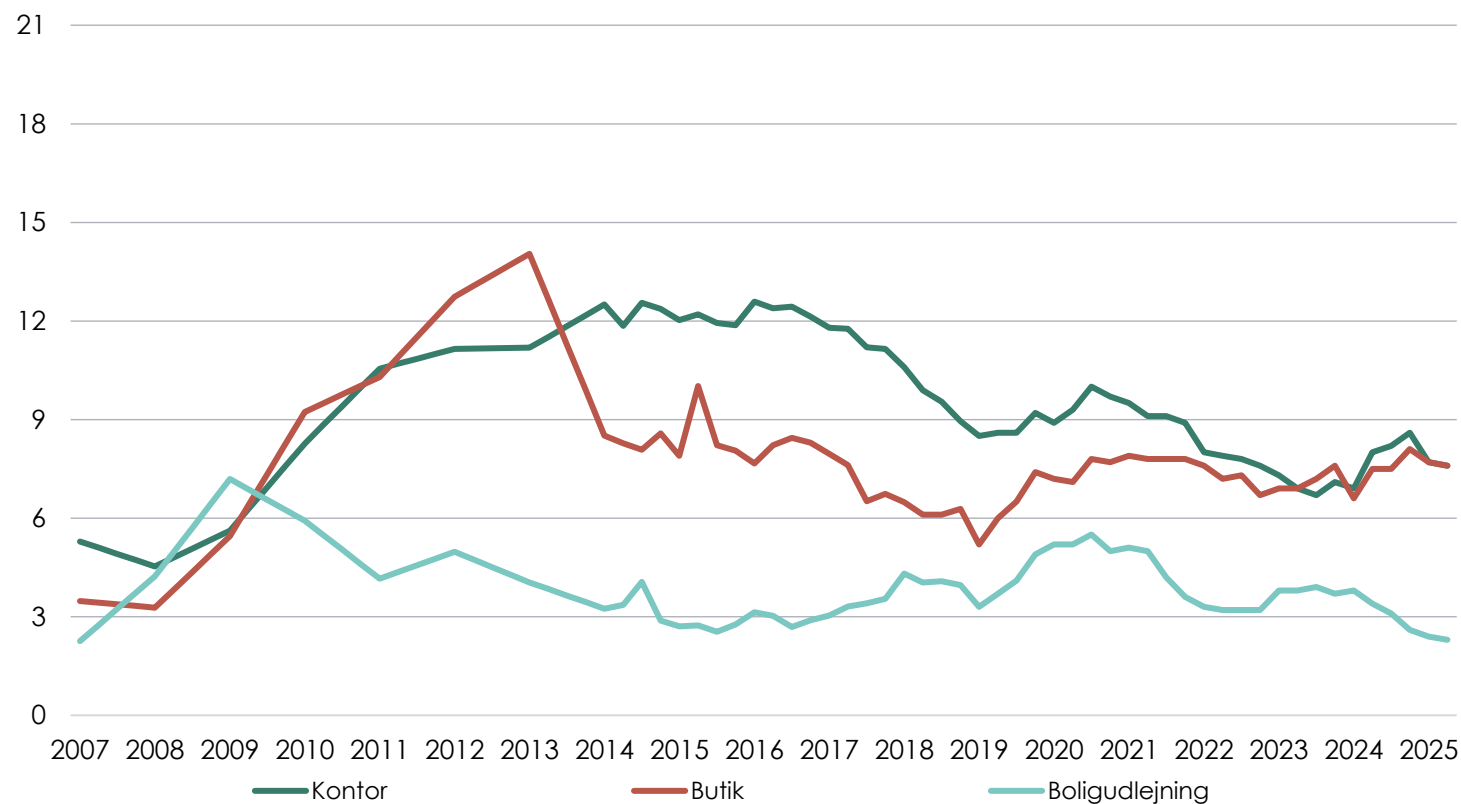
Prisindeks over DLRs vurderede værdi af byerhvervsejendomme (2004 = indeks 100)



Markedet for byerhvervsejendomme

- Tomgangsprocenterne er fortsat på et relativt lavt niveau for de tre ejendoms kategorier
- Tomgangsprocenten for boligudlejning er de seneste år faldet og er på det laveste niveau siden 2007 med en tomgang på 2,3 pct.
- Tomgangsprocenterne for kontor og forretning har udvist en svagt stigende tendens igennem 2024, men ser ud til at have stabiliseret sig

Udvikling i tomgangsprocent

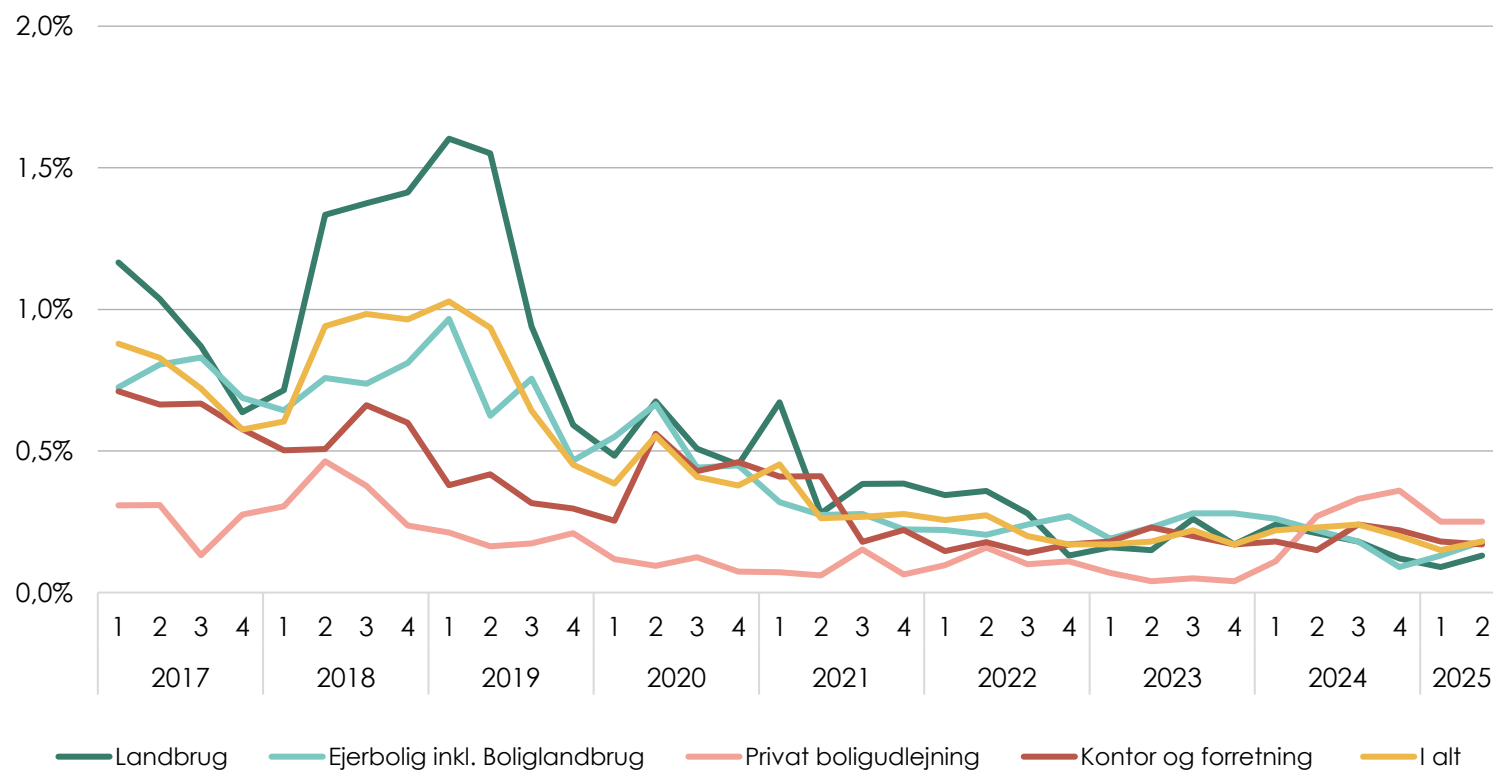


Kilde: EjendomDanmark

Restancer

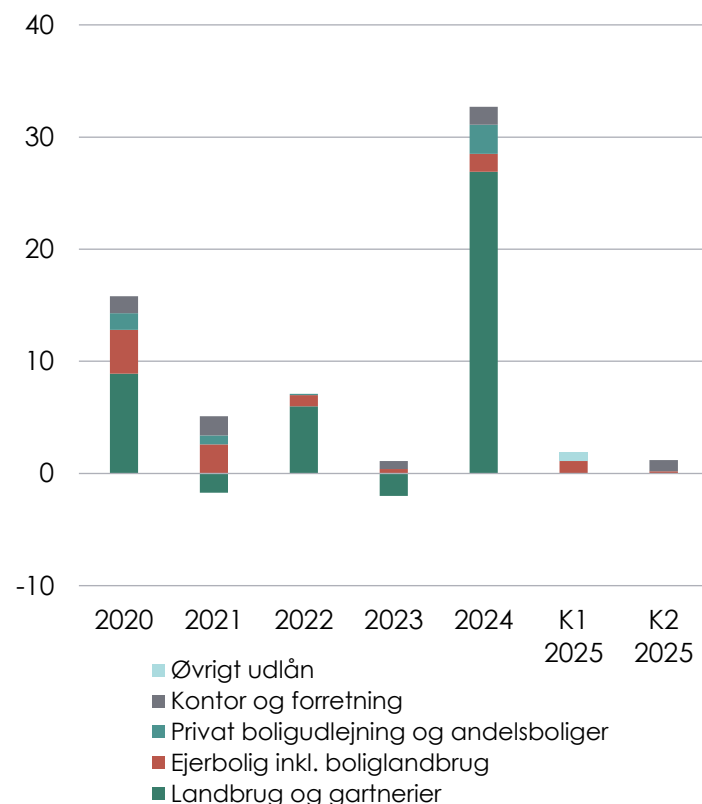
- Restanceprocenten opgjort 3½ måneder efter sidste rettidige betalingsdato var 0,18 pct. medio juli 2025, mod 0,23 pct. medio juli 2024
- Restancerne er lave for alle DLRs væsentligste ejendoms kategorier
- Restancerne for privat boligudlejning steg i løbet af 2024 til 0,36 pct. medio januar, men er siden faldet til 0,29 pct. medio juli 2025. Stigningen skyldes primært få enkeltstående sager

Fortsat historisk lave restancer 3½-måneders restancer i pct. af terminsbetalingerne

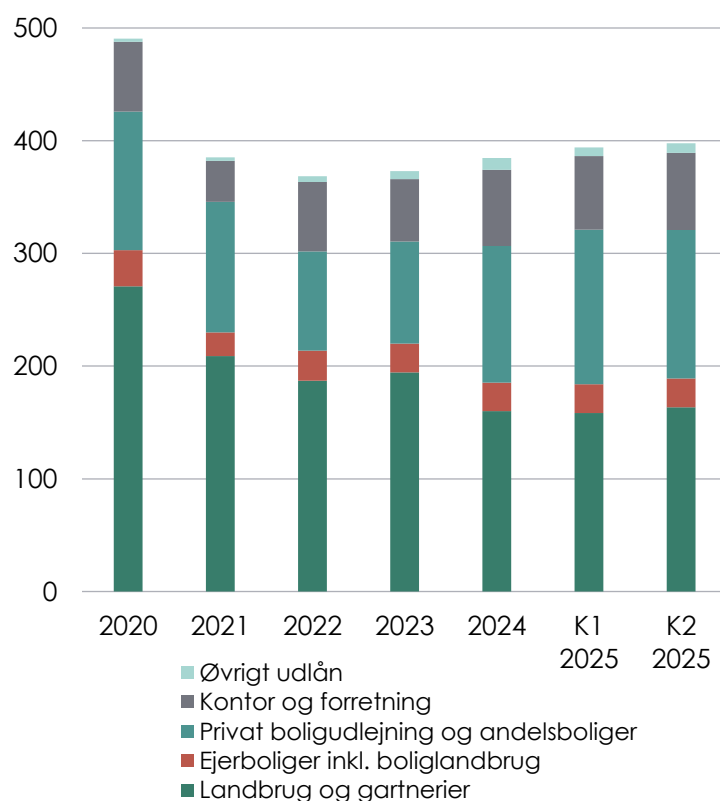


Tab og nedskrivninger

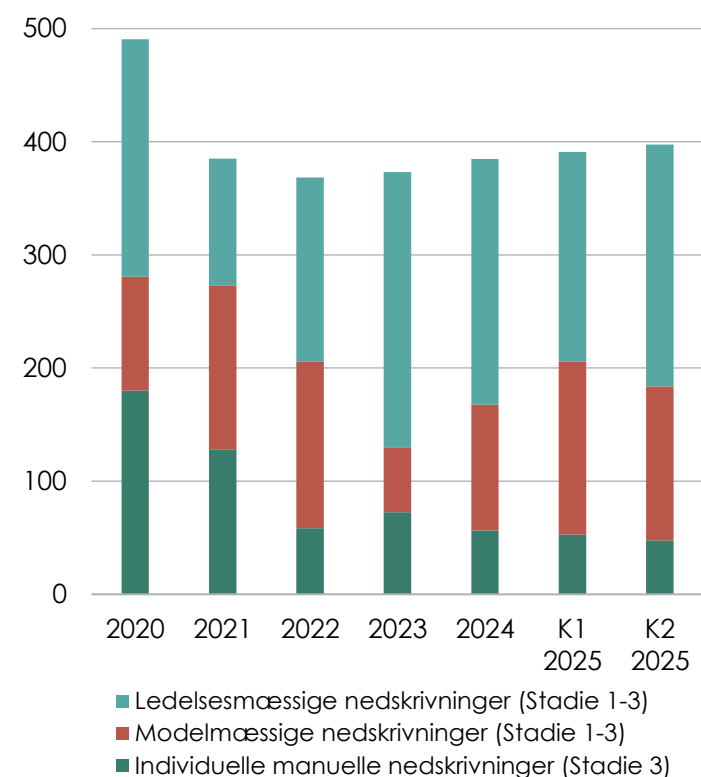
Udvikling i konstaterede tab før tabsmodregning (mio. kr.)



Akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendoms-kategorier (mio. kr.)



Akkumulerede nedskrivninger fordelt på nedskrivningstyper (mio. kr.)

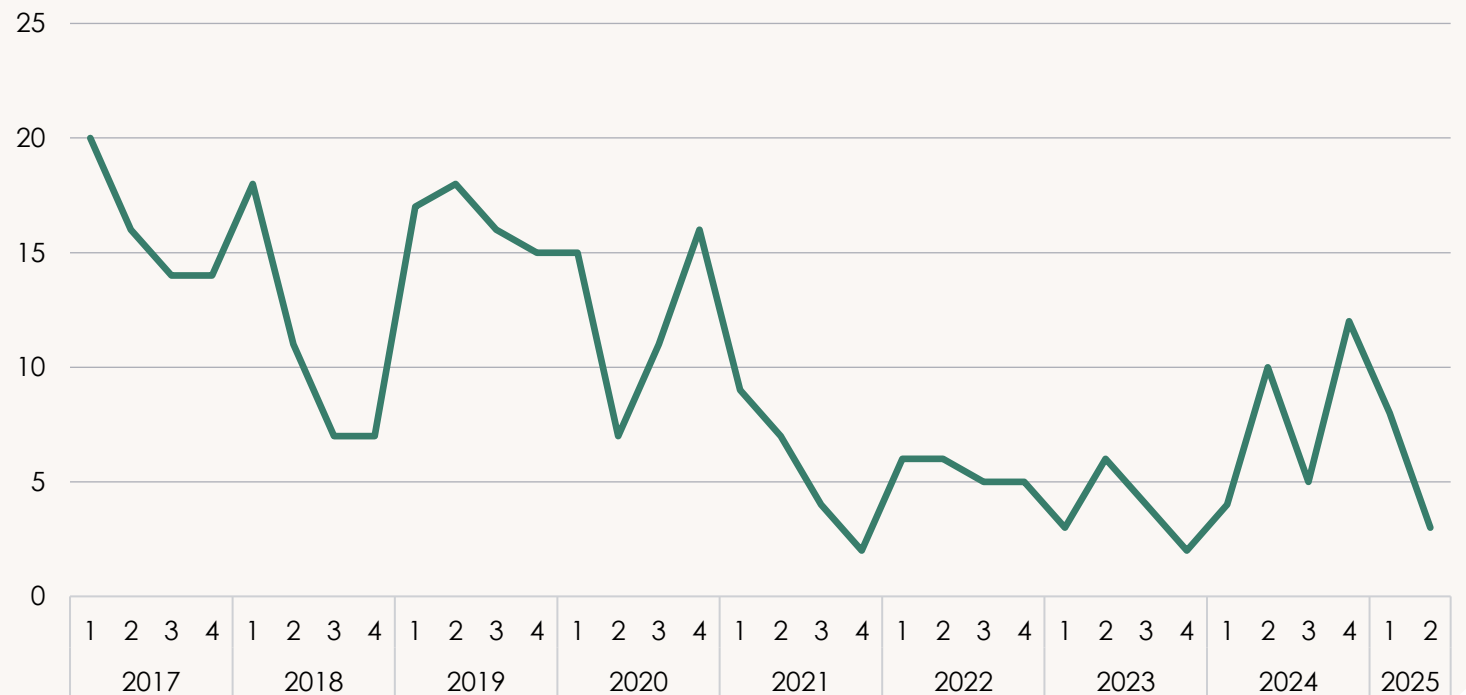


Note: Ændringen i DLRs samlede tab fra 2023 til 2024 skyldes primært tab på en enkelt gartneriejendom. Tabet vedrører et af de få ældre lån, der ikke har været omfattet af DLRs garantikoncept.

Overtagne ejendomme

- Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 3 i 2. kvartal af 2025
- DLR ejer en enkelt ejendom overtaget på tvangsauktion i 4. kvartal 2024

Tvangsauktioner - hvor DLR har været involveret (antal)



Agenda

Delårsrapport 1. halvår 2025

Udlån og kreditrisiko

— **Kapitalforhold og rating**

Funding

Bæredygtighed

Kapitalgrundlag

(mio. kr.)	1. halvår 2025	Ultimo 2024	Ultimo 2023
Egenkapital			
- Frie reserver	15.026	15.222	14.794
- Bunden fondsreserve	2.417	2.399	2.355
Egenkapital i alt	17.443	17.622	17.149
Egentlig kernekapital efter fradrag	16.386	16.471	16.044
Supplerende kapital (Tier 2)	1.715	1.694	1.298
Kapitalgrundlag efter fradrag	18.101	18.165	17.342
Vægtet risikoeksponering	78.325	76.581	72.158
Kapitalprocent ¹⁾	23,1	23,7	24,0
Kapitalkrav, pct.²⁾	17,1	16,6	15,3
Overdækning, pct. point	6,0	7,2	8,7

1) Resultatet for 1. halvår 2025 er ikke indregnet i kapitalgrundlaget – med dette udgør kapitalprocenten 23,8 pct.

2) Kapitalkravet udgøres ultimo 2. kvartal 2025 af det individuelle solvensbehov på 9,6 pct. tillagt SIFI tillægget, der for DLR udgør 1,0 pct., samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. og en kontracyklisk kapitalbuffer på 2,5 pct. Der er desuden tillagt 0,01 pct. i systemisk krav til Færøerne, og 1,5 pct. i systemisk krav til udlån til ejendomsselskaber i Danmark

Kapitalprocenter

Udviklingen i DLR's kapital- og egentlig kernekapitalprocent

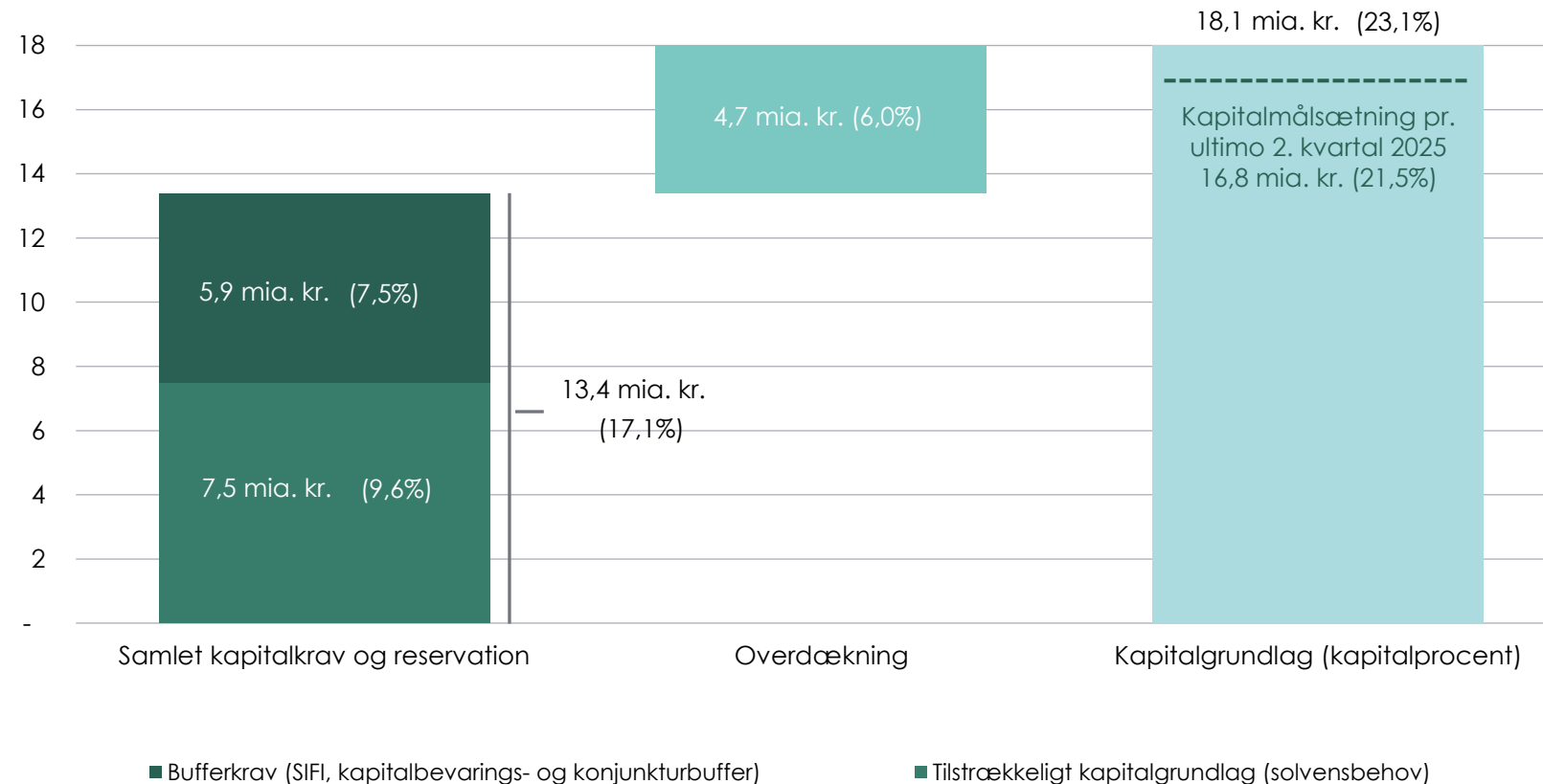


- Kapitalprocenten lå på 23,1 pct. ultimo juni 2025 efter et marginalt fald på 0,7 pct.-point siden ultimo 2024 som følge af øgede risikoeksponeringer fra øget udlån
- Faldet i kapitalprocenten siden 2022 skyldes udbyttebetalinger på 750 mio. kr. i både 2023 og 2024
- Som følge af overgangen til CRR3 primo 2025 er DLRs risikovægtede eksponeringer for 1. halvår steget med 1,7 mia. kr.
- De væsentligste ændringer vedrørende kreditrisiko skyldes:
 - Stigende udlånsportefølje
 - Indførelse af LGD-gulv på 10 pct.
 - Stigning i konverteringsfaktor på lånetilbud og lånetilsagn fra 20 pct. til 40 pct.
- Denne stigning modsvares dog af en reduktion i en tilsynsbestemt blokreservation
- De risikovægtede eksponeringer for operationel risiko er steget med 1,3 mia. kr., som følge af CRR3 i kombination med DLRs stigende resultat

Kapitalbehov og kapitalprocent

- DLRs kapitalgrundlag efter fradrag var 18,1 mia. kr. ultimo juni 2025, mens det samlede kapitalkrav udgjorde 13,4 mia. kr. (17,1 pct.)
- DLR havde dermed en kapitaloverdækning på 4,7 mia. kr. (6,0 pct.)
- Ultimo 2024 udgjorde DLRs kapitalmålsætning for kapitalprocenten 23,0 pct. samt 21,0 pct. og 19,5 for henholdsvis kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent
- Fra januar 2025 udgør målsætningen for kapitalprocenten 21,5 pct., idet der er taget højde for nye kapitaldækningsregler (CRR3), der er trådt i kraft primo 2025
- Denne målsætning gør sig stadig gældende

DLRs kapitalforhold 2. kvartal 2025 (mia. kr.)



Note: Diskrepansen mellem det samlede kapitalkrav og dets underkategorier skyldes afrunding

Opgørelse af solvensbehov

Mio. kr.	2. kvrt. 2025		1. kvrt. 2025		4. kvrt. 2024		3. kvrt. 2024	
	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB
Kreditrisiko	3.632	2.045	3.533	2.059	3.490	2.126	3.429	2.126
Tillæg til 8 pct. krav (IRB) søjle II ¹⁾	724		499		509		526	
Markedsrisici	205		192		233		181	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	500		494		497		480	
Operationelle risici	384		384		277		240	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	0		0		0		0	
Øvrige risici	0		0		0		0	
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	7.491		7.161		7.133		6.982	
Samlet risikoeksponering IRB/STA	78.325		77.097		76.581		74.703	
Heraf fra kreditrisiko	45.396	25.568	44.168	25.737	43.630	26.580	42.864	26.581
Individuelt solvensbehov pct.	9,56		9,29		9,31		9,35	
Lovgivningsmæssigt fastsat tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.491		7.161		7.133		6.982	
Tillæg til tilstrækkelig kapitalgrundlag som følge af lovkrav	0		0		0		0	
Individuelt solvensbehov efter tillæg pct.	9,56		9,29		9,31		9,35	
SIFI tillæg (pct. point)	1,00		1,00		1,00		1,00	
Kapitalbevaringsbuffer (pct. point)	2,50		2,50		2,50		2,50	
Kontracyklisk buffer (pct. point)	2,50		2,50		2,50		2,50	
Systemisk buffer Danmark (ejendomsselskaber) ²⁾	1,52		1,49		1,23		1,22	
Systemisk buffer Færøerne	0,01		0,01		0,02		0,02	
Samlet regulatorisk krav (pct. point)	17,09		16,78		16,56		16,59	

1) Stigningen i tillægget til kreditrisiko vedrører et nyt søjle II tillæg på 220 mio. kr. der samtidig øger det individuelle solvensbehov med 0,27 pct.-point

2) Det systemiske bufferkrav binder yderligere kapital i DLR fra 2025 sfa. CRR3

Gruppering af DLRs aktionærer

	30. juni 2025		30. juni 2024
	Aktiekapital (mio. kr.)	Andel af aktie- kapital (pct.)	Andel af aktie- kapital (pct.)
Lokale Pengeinstitutter	294	51,5%	50,6%
Landsdækkende Banker	98	17,2%	18,1%
- Spar Nord Bank	24	4,2%	4,6%
- Jyske Bank	14	2,4%	3,0%
Nykredit Realkredit	69	12,2%	12,2%
PRAS	41	7,2%	7,2%
PRIPS2022 ¹⁾	21	3,6%	3,6%
DLR	46	8,1%	8,1%
Øvrige pengeinstitutter	1	0,2%	0,2%
I alt	570	100%	100%

1) PRIPS2022 er et selskab, der ejes af 12 aktionærpengeinstitutter

S&P's rating af DLR

S&P Global

DLR Kredit A/S

SACP	bbb+	+	Support	+1	+	Additional Factors	0
Anchor	bbb+		ALAC Support	+1		Issuer Credit Rating	
Business Position	Moderate	-1	GRE Support	0		A- / Stable / A-2	
Capital and Earnings	Very Strong	+2	Group Support	0		Resolution Counterparty Rating	
Risk Position	Moderate	-1	Sovereign Support	0		A / -- / A-1	
Funding	Adequate						
Liquidity	Adequate	0					
Comparable Ratings Analysis							

- DLR fik den 19. august 2025 bekræftet sin institut-rating hos S&P på 'A-' med stabilt outlook
- Ratingen understøttes af et ALAC-support løft på +1
- Den høje institut-rating giver en ekstra buffer på 2 ubenyttede 'uplifts' til AAA-ratingen af DLRs obligationer
- DLRs SDO'er understøttes yderligere af en høj overdækning i kapitalcenter B ift. S&P's OC-krav
- S&P's seneste rapport om DLR: <https://dlr.dk/investor/rating/>

Agenda

Delårsrapport 1. halvår 2025

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

— **Funding**

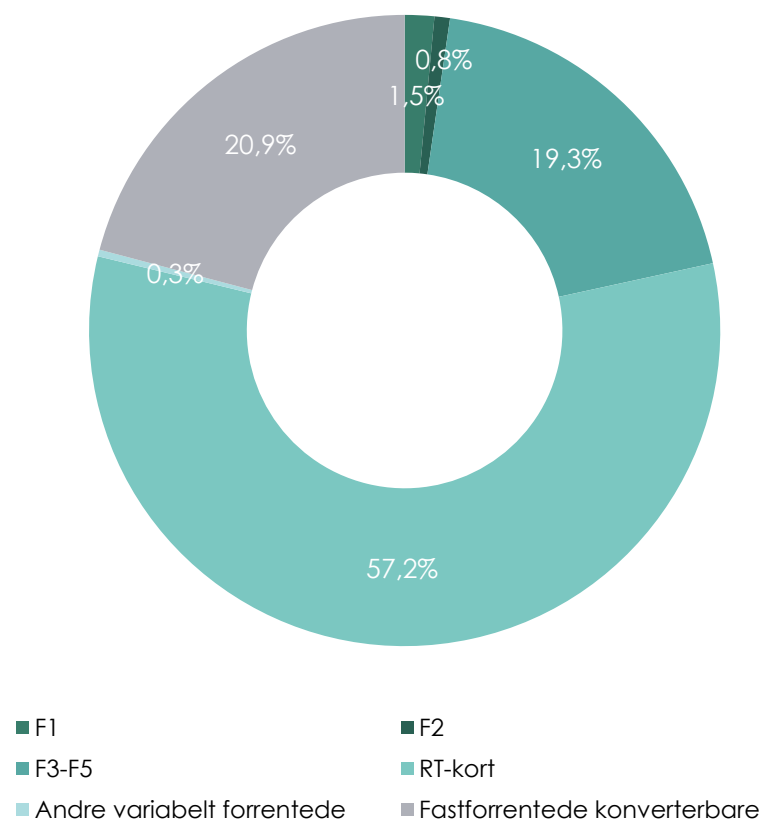
Bæredygtighed

Fundingstruktur

- DLR har en diversificeret fundingstruktur både i forhold til løbetider og obligationstyper
- DLRs udstedte obligationer var i juni 2025 primært fordelt på 57,2 pct. RT-Kort-obligationer, 20,9 pct. lange konverterbare obligationer og 19,3 pct. RT-obligationer (F3-F5)
- DLR har en bred investorbase

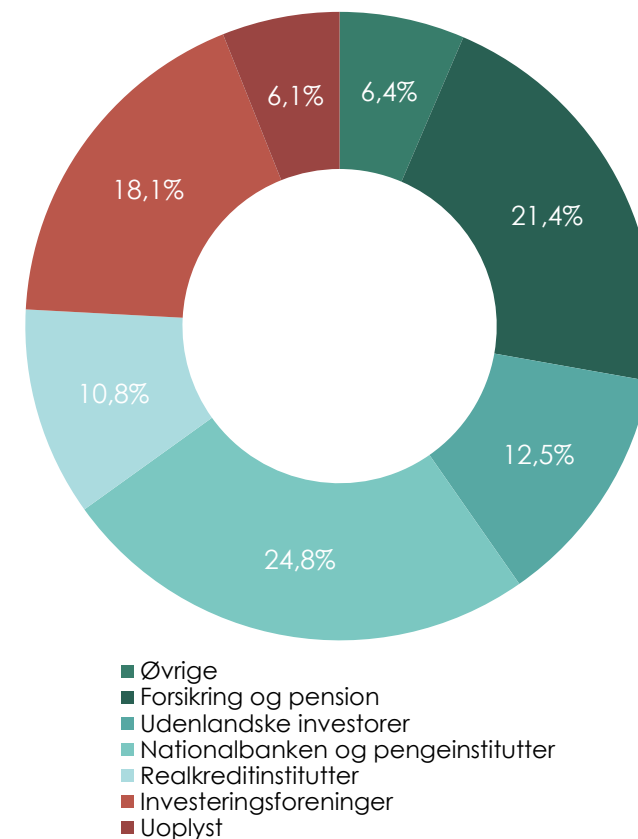
DLRs obligationer fordelt på låntyper, som de finansierer

Juni 2025



Ejerandel af DLRs udstedte obligationer

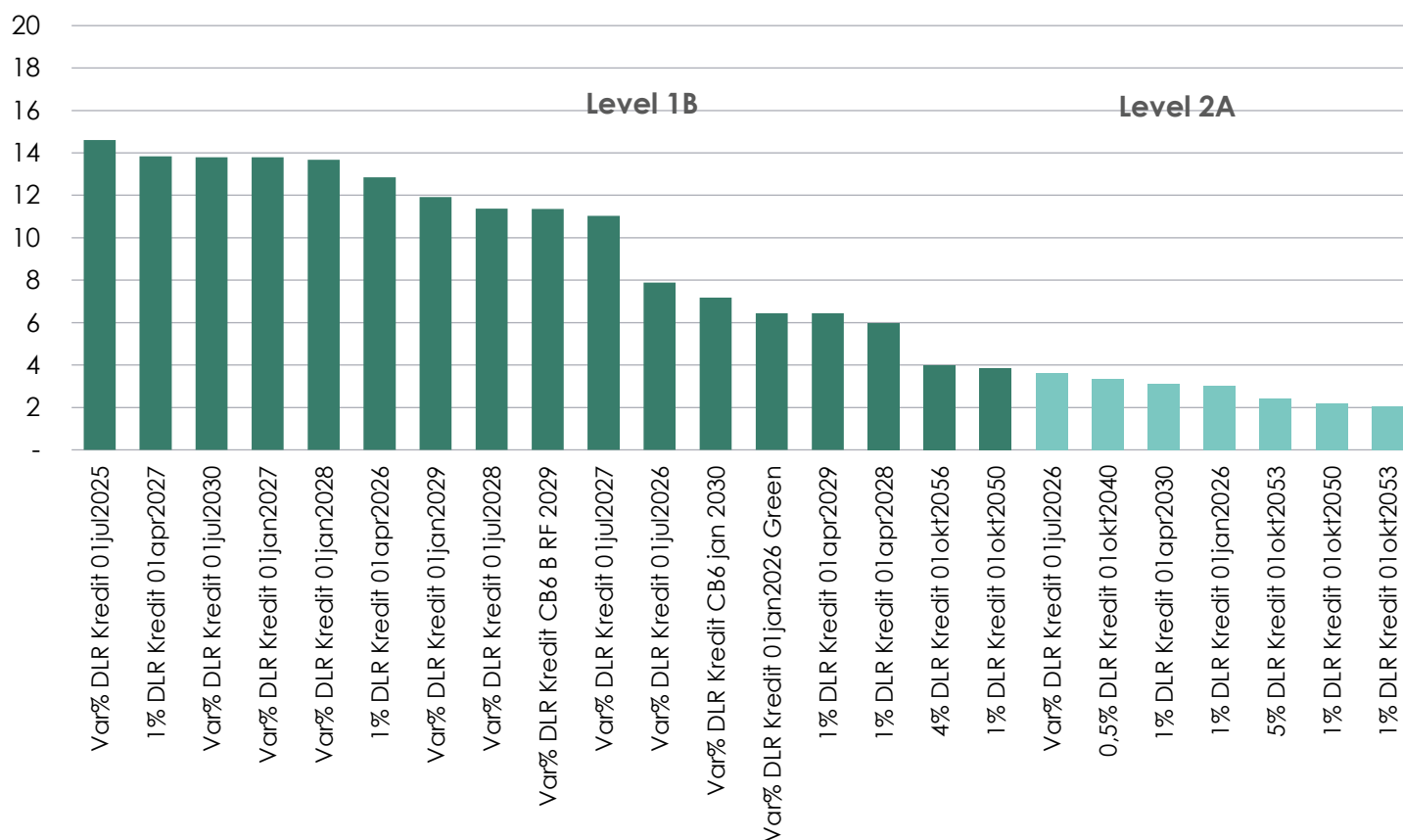
Juni 2025



Obligationsserier

DLRs obligationsserier, der opfylder LCR-størrelseskrav ultimo juni 2025

Mia. kr.



LCR-størrelseskrav

- 86 pct. af DLRs samlede cirkulerende obligationsmængde opfylder aktuelt LCR-seriestørrelseskravet for enten Level 1B (EUR +500m) eller Level 2A (EUR +250m)
- En lav efterspørgsel efter fastforrentede lån har medført, at ikke alle DLRs åbne konverterbare obligationer opfylder LCR-størrelseskravene
- DLR skiftede i december 2024 funding af RT-Kort lån til CIBOR6 jan2030, som i løbet af 1. halvår 2025 har opnået LCR-status 1B
- Følgende åbne serier, der primært benyttes til lånetilbud, opfylder aktuelt LCR-størrelseskravet:

RT-Kort – CIBOR6 01jan2030 (Level 1B)

Grøn RT-Kort – CIBOR6 01jan2026 Green (Level 1B)

F4 – 1% 01apr2029 (Level 1B)

F3 – 1% 01apr2028 (Level 1B)

Fastforrentet – 4% 01okt2056 (Level 1B)

F5 – 1% 01apr2030 (Level 2A)

F1 – 1% 01jan2026 (Level 2A)

Refinansiering

- af obligationer med udløb inden for de næste 12 måneder

Der udløber DLR-obligationer for 35,6 mia. kr. de kommende 12 måneder

- Udløb af rentetilpasningslån udgør 17,6 mia. kr., mens 17,9 mia. kr. kommer fra RT-Kort/Grøn RT-Kort
- I 2020 blev det besluttet at ændre refinansieringstidspunkt for RT-lån med den længste rentebinding fra oktober til april, og nye F3-F5-lån er herefter finansieret i april-serier
- Ændringerne skal ses i lyset af, at DLR over en længere periode har fokuseret på at etablere en fundingstruktur med færre og større serier for at understøtte likviditeten i obligationerne
- DLR afholder derfor ikke længere auktioner i august

Udløbsdato	Obligationstype	Låntype	Valuta	Refinansierings- frekvens	Beløb (mio. kr.)
01-01-2026	SDO	Grøn RT-Kort	DKK	5 år	6.438
01-01-2026	SDO	Rentetilpasningslån	DKK & EUR	1-5 år	4.788
01-04-2026	SDO	Rentetilpasningslån	DKK	3-5 år	12.848
01-07-2027	SDO	RT-Kort	DKK	1-2 år	11.503
I alt					35.576

Kapital- og gældsinstrumenter

- DLR har udstedt kapital- og gældsinstrumenter for 5,7 mia. kr., heraf 4 mia. kr. SNP'er
- DLR afdækker det todelte gældsbufferkrav med det nuværende niveau af SNP'er
- DLR udstedte den 28. maj 2025 SNP for 1,5 mia. svenske kr. til indfrielse af SNP for 1 mia. danske kr. med udløb 1. juli 2025
- DLR har den 20. november 2024 udstedt supplerende Tier 2 kapital for 1 mia. svenske kr. og 400 mio. danske kr.
- Den 6. december indfrie DLR 650 mio. kr. supplerende Tier 2 kapital udstedt i 2019

Type	Valuta mio. kr.	Beløb (mio. kr.)	Udstedelsesdato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Referencerente	Rentetillæg
SNP	DKK 700	700	15-06-2022	02-07-2026	4	3M CIBOR	1,25%
SNP	DKK 300	300	15-06-2022	02-07-2026	4	Fast rente	2,99%
SNP	DKK 1.000	1.000	20-06-2023	01-07-2027	4	3M CIBOR	2,40%
SNP	DKK 1.000	1.000	06-06-2024	01-07-2028	4	3M CIBOR	1,90%
SNP	SEK 1.500	1.004	28-05-2025	02-07-2029	4	3M STIBOR	1,90%
Tier 2 (10nc5)	DKK 650	650	14-10-2022	14-10-2032	10	3M CIBOR	4,25%
Tier 2 (10,25nc5,25) – (SEK 1 mia.)	SEK 1.000	669	20-11-2024	20-02-2035	10,25	3M STIBOR	2,85%
Tier 2 (10,25nc5,25)	DKK 400	400	20-11-2024	20-02-2035	10,25	3M CIBOR	2,60%

I alt kapital- og gældsinstrumenter

5.723

Agenda

Delårsrapport 1. halvår 2025

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

Funding

— **Bæredygtighed**

Bæredygtighed i DLR

Dataarbejde

ESG-data om låntagerne

- DLR har deltaget aktivt i e-nettets arbejde med at få bedre ESG-data og digitalisering i den finansielle sektor
- Tre ESG-løsninger i e-nettet
 - Klima → bedre data for fysiske klimarisici
 - ESG-erhverv → bedre CO₂e-data for landbrug
 - Forbrug- og emission → bedre CO₂e-data for bygninger
- DLR deler relevante oplysninger med DLRs aktionærpengeinstitutter, herunder data om energimærker, primær opvarmningskilde, økologi og vindmøller

Bæredygtighedsoplysninger fra låntagerne

- DLR har siden september 2022 udsendt ESG-spørgeskemaer til alle nye låntagere og eksisterende kunder, der søger om nye lån. DLR genererer ESG-rapporter på baggrund af svarene
- Rapporterne hjælper rådgivere og kreditmedarbejdere i pengeinstitutterne til at vurdere kundernes ESG-forhold
- Fra oktober 2024 blev rapporterne udvidet, så det fremgår, hvordan låntagerne performer i forhold til et relevant benchmark

Aftale om et Grønt Danmark

Vigtige elementer i aftalen

- Afgift på landbrugets biologiske drivhusgasudledninger fra 2030
- Reduktioner i kvælstofudledning via arealomlægning og ny reguleringsmodel
- Arealfond på 43 mia. kr. til udtagning af kulstofrige lavbundsjord, skovrejsning og strategiske jordopkøb
- Vækstspor med fokus på generationsskifte og stærk, bæredygtig fødevareproduktion

DLRs vurdering

- DLR vurderer, at landbruget samlet set kan håndtere aftalen, så den lever op til den politiske målsætning om at udvikle, og ikke afvikle, dansk landbrug
- Med aftalen reduceres det samlede landbrugsareal i Danmark med 15 pct. over de næste 20 år. Det vil give anledning til strukturforandringer i landbruget

Mål og fokusområder for bæredygtighed 2025

Undersøge muligheden for at udvide kriterier for grønne lån med CO₂e-reducerende virkemidler på landbrugets biologiske processer

Udvide spørgsmål til kundernes ESG-forhold med uddybende oplysninger om biodiversitet

Sende rapport med kundens egne ESG-besvarelser direkte til kunden i e-Boks med sammenligningsdata fra DLRs øvrige kunder

Videreuddanne DLRs vurderingssagkyndige i bæredygtighed og ESG-risici

Afholde individuelle møder med større aktionærpengeinstitutter og fællesmøder med mindre aktionærpengeinstitutter om ESG-kreditrisici

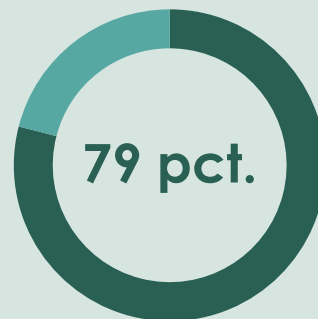
Fokus på trivsel for ledere og medarbejdere i DLR med lokale trivselsindsatser

Hvad oplyser landbrugskunderne om deres ESG-forhold?

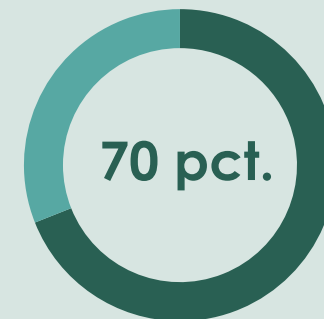
DLR har siden november 2023 digitalt indhentet ESG-oplysninger fra vores fælles kunder til vurdering af ESG-forhold i långivningen og på porteføljeniveau.

Vi indsamler data direkte fra nye kunder, der søger om lån og fra eksisterende kunder, der søger om nye lån eller omlægger eksisterende lån.

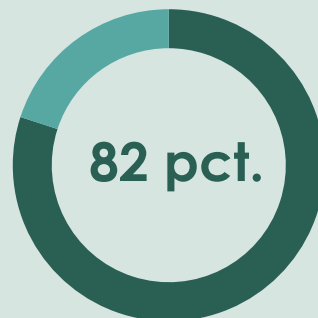
Siden november 2023 har vi sendt spørgsmål om ESG-forhold til 9.779 kunder, hvoraf vi har fået svar fra 8.258. Vi har dermed en meget tilfredsstillende svarprocent på 84,4 pct.



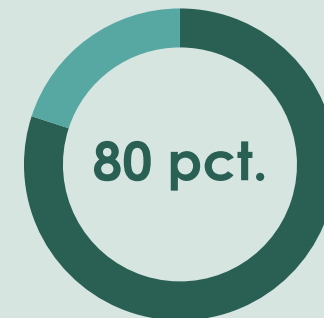
fremmer biodiversitet på ejendommen



bruger en eller flere grønne energikilder



driver jorden helt eller delvist med præcisionslandbrug



ansætter praktikanter, elever, studerende eller lignende

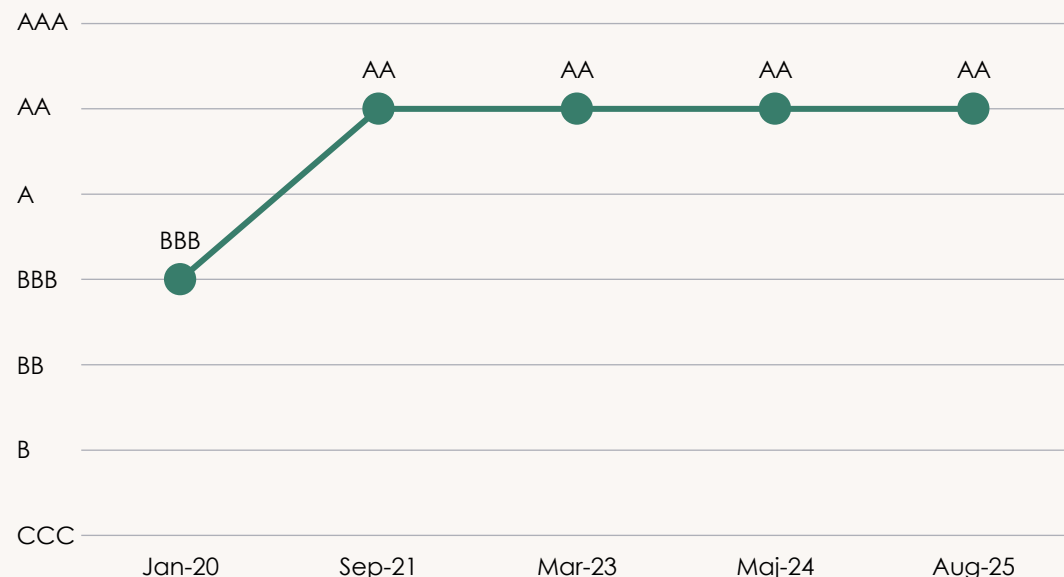
Bæredygtighedsrating

DLR får bæredygtighedsratings fra MSCI og CDP. Ratingerne er baseret på offentligt tilgængelig information og er foretaget uden opfordring fra DLR

MSCI

- DLR fik den 5. august 2025 bekræftet sin bæredygtighedsrating på AA fra MSCI

Udvikling i DLRs MSCI rating



CDP

- DLR blev i juni 2025 tildelt CDPs *Supplier Engagement Assessment A-list*. Hvormed DLR blev klassificeret blandt de bedst performende virksomheder med hensyn til governance, mål og engagement i værdikæden

Kategori	Score
Governance og forretningsstrategi	A
Mål	A
Engagement i værdikæden	A
Proces for risikostyring	A
Scope 3-emissioner inkl. Verifikation	C-
Overordnet score	A



Kontakt IR



Kontakt

Jakob Kongsgaard Olsson
Chef for Rating, IR & Bæredygtighed

Direkte: +45 40 30 33 51

Mail: jko@dlr.dk

www.dlr.dk



Kontakt

Klaus Kristiansen
Underdirektør

Direkte: +45 40 80 28 14

Mail: klk@dlr.dk