

dlr·kredit



Investorpræsentation

Oktober 2025

DLR i overblik



DLR yder realkreditlån finansieret ved udstedelse af SDO



De primære indtjeningskilder er bidragsindtægter, gebyrer og beholdningsindtjening



DLRs udlån udgør 209,1 mia. kr. ultimo september 2025



Halvdelen af udlånet er ydet til andet end landbrug



Alle lån formidles af 40 aktionærpengeinstitutter, der hver især dækker tab på formidlede lån



DLR har 277 ansatte ved udgangen af september 2025, heraf 44 vurderingssagkyndige



Egenkapital på 17,6 mia. kr. ultimo K3 2025 svarende til en kapitalpct på 23,1 uden indregning af periodens resultat



Egenkapitalforrentningen udgør 5,4 pct. i K1-K3 2025



DLR forventer et resultat for 2025 i niveauet 1,3 mia. kr. før skat

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

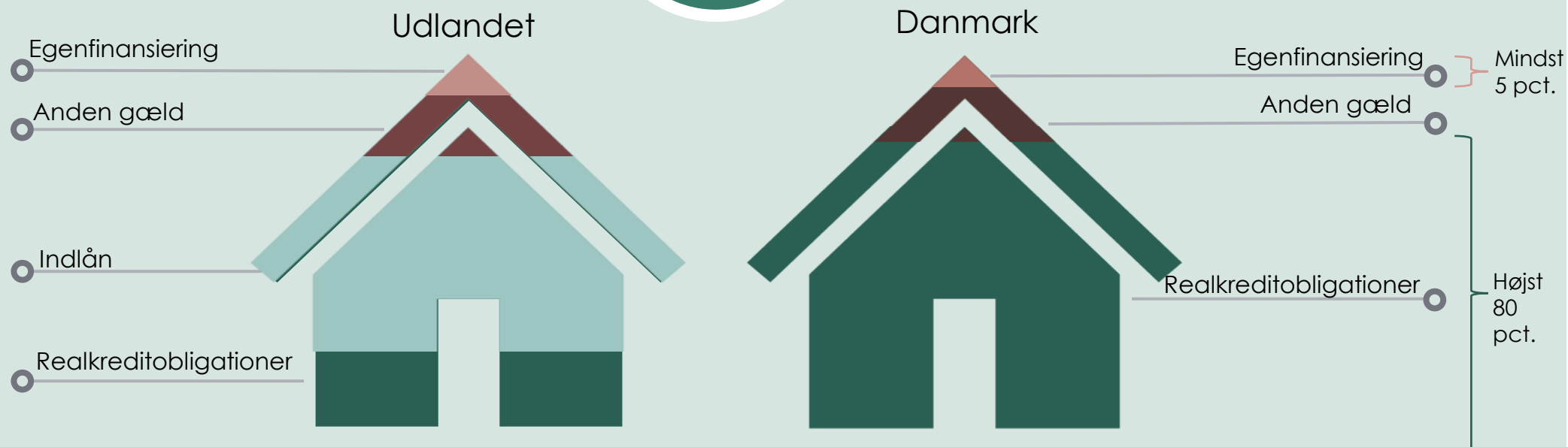
1. Høj sikkerhed
2. Gennemsigtighed
3. Stabile vilkår for både låntager og investor

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 misligholdes



Stabilt og
Sikkert



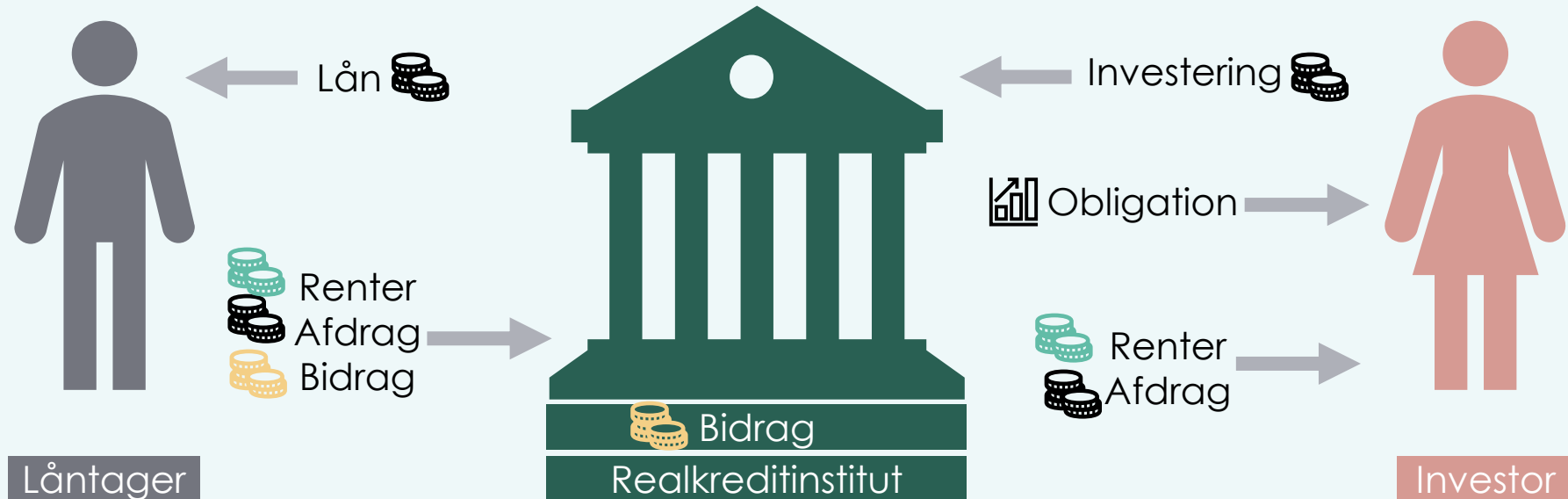
Dansk realkredit – 1:1

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.-3. kvartal 2025

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

Funding

Bæredygtighed

Regnskab 1.-3. kvartal 2025

Regnskab

- DLR opnåede et resultat på 952 mio. kr. før skat i de første 9 måneder af 2025
- Resultatet er positivt påvirket af en tilfredsstillende udlånsvækst og et fondsafkast på 416 mio. kr.
- Resultatet er negativt påvirket af forøgede nedskrivninger på 213 mio. kr. (i form af et ledelsesmæssigt skøn) for at give DLR en større stødpude mod fremtidige tilbageslag i kundernes økonomi
- DLR ser ikke konkrete svaghestegn blandt kunderne, der står godt rustet til at håndtere yderligere risici efter flere år med en tilfredsstillende indtjening
- DLR vil som hidtil være beskyttet mod egentlige tab af DLRs garantikoncept

Forventninger for 2025

- For 2025 forventer DLR et resultat før skat i niveauet 1,3 mia. kr.

Udlånsaktivitet

- I 1.-3. kvartal 2025 voksede udlånsporteføljen med 9,9 mia. kr. (5,0 pct.) mod 6,0 mia. kr. (3,2 pct.) i samme periode året før
- Stigningen i udlånsaktiviteten er bredt fordelt på DLRs væsentlige udlånssegmenter og vidner om, at pengeinstitutterne i samarbejde med DLR har godt fat i markedet
- Udlånsporteføljen var på 209,1 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal fordelt på 49,3 pct. landbrug og 50,7 pct. byerhverv/ejerbolig

Kapital

- Ultimo 3. kvartal var kapitalgrundlaget 18,2 mia. kr., og kapitalprocenten var 23,1 pct.
- Medregnes resultatet for 1.-3. kvartal, er kapitalprocenten 24,0 pct.
- DLR har en meget komfortabel overdækning i forhold til det regulatoriske kapitalkrav på 16,8 pct.

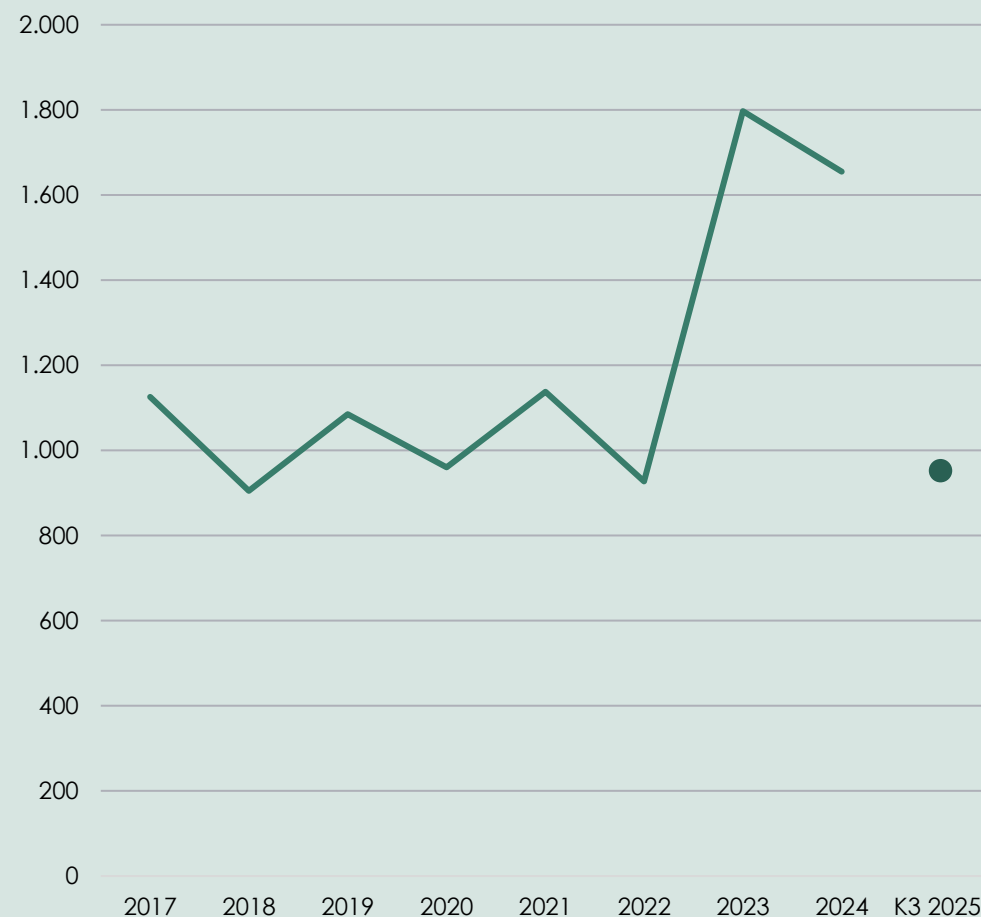
Bæredygtighed og ESG

- Siden november 2023 har DLR indsamlet ESG-oplysninger digitalt fra vores kunder til brug for kreditvurdering og porteføljeanalyser. Ud af i alt 11.034 adspurgte, har 9.293 kunder besvaret spørgeskemaet. Svarprocenten er dermed 84 pct.
- De kommende kvartaler vil DLR i endnu højere grad arbejde med ESG-risici med fokus 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 samarbejdet med e-nettet indsamles ESG-data om klima, landbrug og bygninger
- DLRs grønne obligation, Grøn RT-Kort, skal refinansieres i november 2025. I den forbindelse er der åbnet en ny grøn RT-Kort-obligationsserie med udløb i 2031

Hovedposter i regnskabet

(mio. kr.)	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	Indeks
Bidragsindtægter	1.532	1.471	104
Øvrige basisindtægter, netto	82	63	121
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-44	-34	132
Renteudgifter seniorlån	-58	-49	117
Gebyrer og provisioner, netto	-461	-449	103
Basisindtægter	1.051	1.002	104
Udgifter til personale og administration mv.	-301	-281	107
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-1	-13	
Basisresultat før tab og nedskrivninger	749	709	105
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-213	-27	783
Beholdningsindtjening (fonds)	416	634	66
Resultat før skat	952	1.315	72
Resultat efter skat	709	973	73

Resultat før skat (mio. kr.)



Beholdningsindtjening

- DLRs fondsbeholdning er primært placeret i variabelt forrentede realkreditobligationer med løbetider op til 5 år
- Brutto beholdningsindtjeningen udgjorde 525 mio. kr. ultimo september 2025, hvilket er 218 mio. kr. lavere end i samme periode af 2024 som følge af det lavere renteniveau
- Af DLRs fondsbeholdning på 24,7 mia. kr. er 5,7 mia. kr. finansieret via udstedelse af SNP'er og Tier 2-kapital
- Ved opgørelsen af nettobeholdningsindtjening fradrages bl.a. en intern renteudgift (CIBOR3) på udstedte SNP'er og Tier 2, hvorefter nettobeholdningsindtjeningen kan opgøres til 416 mio. kr.

(mio. kr.)	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024
Obligationer, renter	424	574
Obligationer, kursregulering	87	195
Rente pengeinstitutter	8	12
Kursregulering valuta	3	0
Kursregulering aktier	3	0
Beholdningsindtjening, brutto	525	781
CIBOR-rente vedr. udstedte kapital- og gældsinstrumenter ¹⁾	-98	-147
Funding af fastkursaftaler og straksindfrielse samt diverse renter	-11	0
Beholdningsindtjening, netto	416	634

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.-3. kvartal 2025

— Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

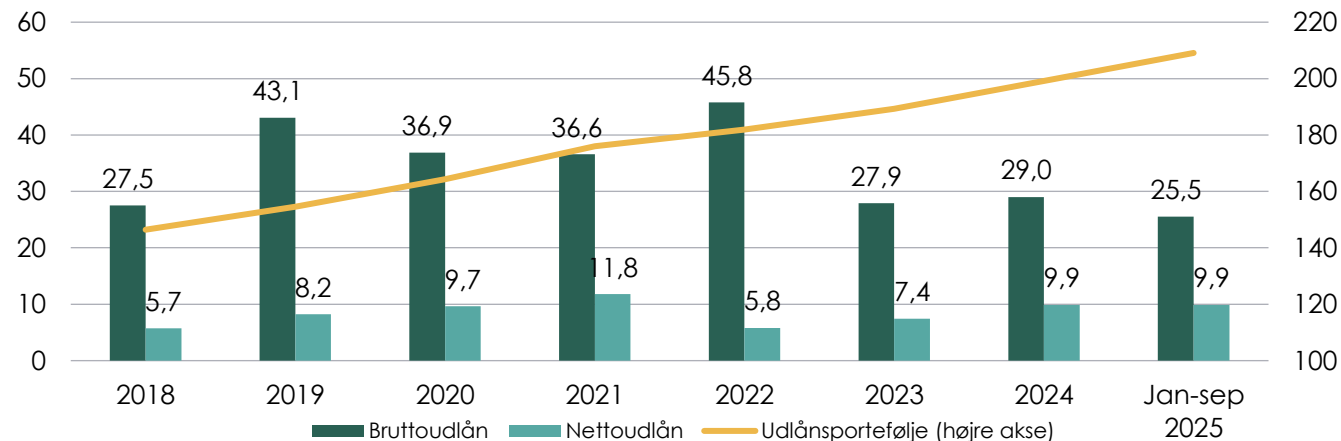
Funding

Bæredygtighed

Udlån

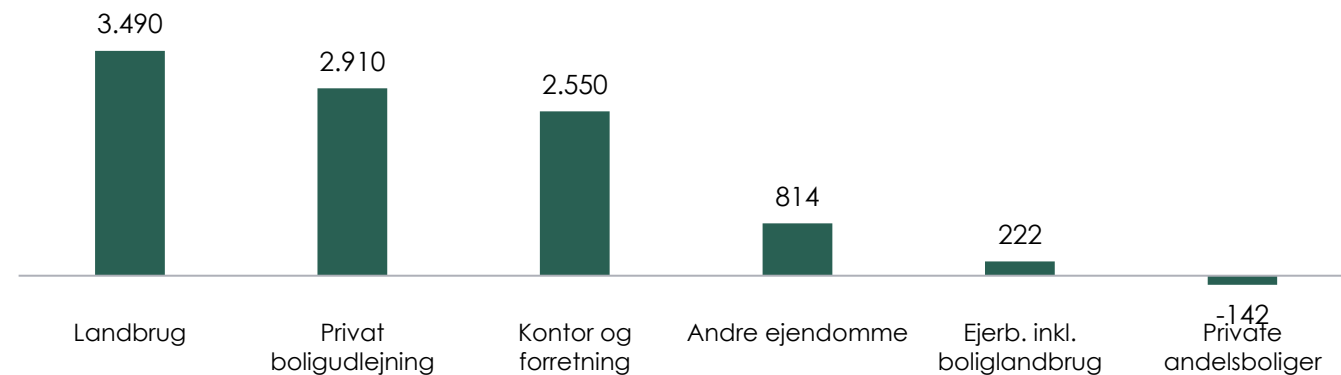
- Væksten i udlånet – nettoudlånet – udgjorde 9,9 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2025 mod 6,1 mia. kr. i samme periode af 2024
- DLR har i 1.-3. kvartal 2025 oplevet vækst i udlånet til alle tre hovedudlåns kategorier: landbrug, kontor- og forretningsejendomme samt privat boligudlejning
- Bruttoudlånet var på 25,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2025 mod 19,8 mia. kr. i samme periode af 2024
- DLRs samlede udlånsportefølje var på 209,1 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2025

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



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

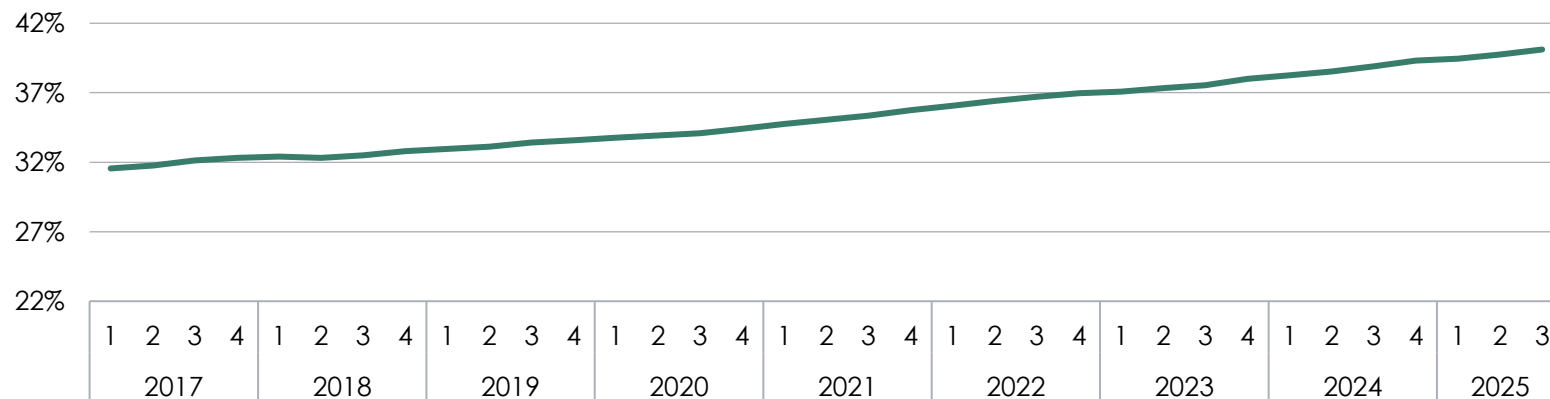
Nettoudlån fordelt på ejendomskategori i 1.-3. kvartal 2025 (mio. kr.)



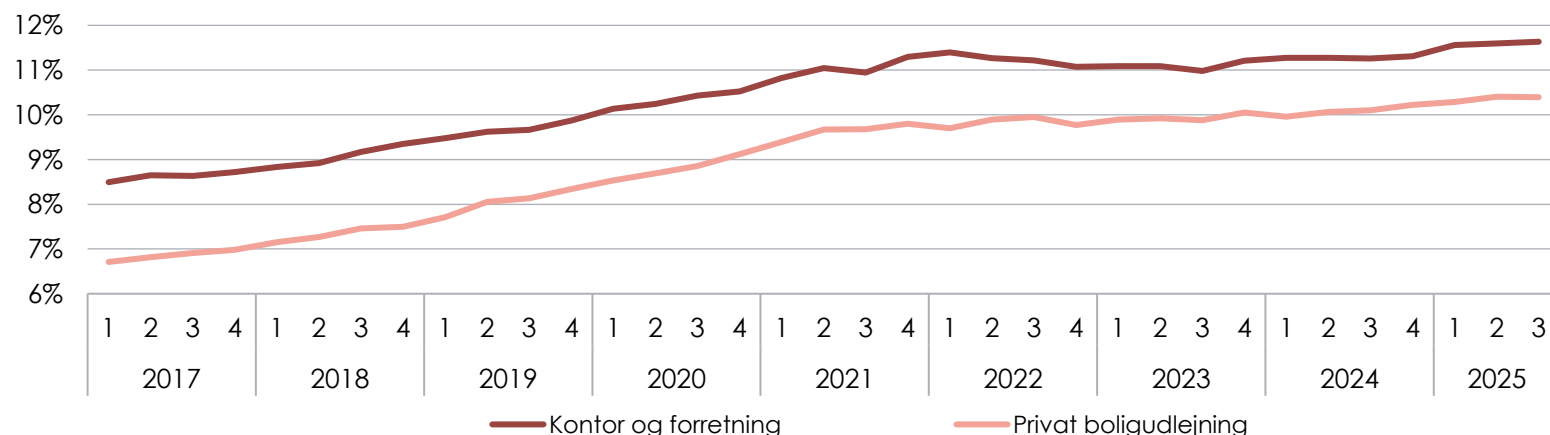
Note: Nettoudlånet er opgjort i kontantværdi

DLRs markedsandele

DLRs markedsandel - Landbrug



DLRs markedsandel - kontor og forretning samt privat boligudlejning



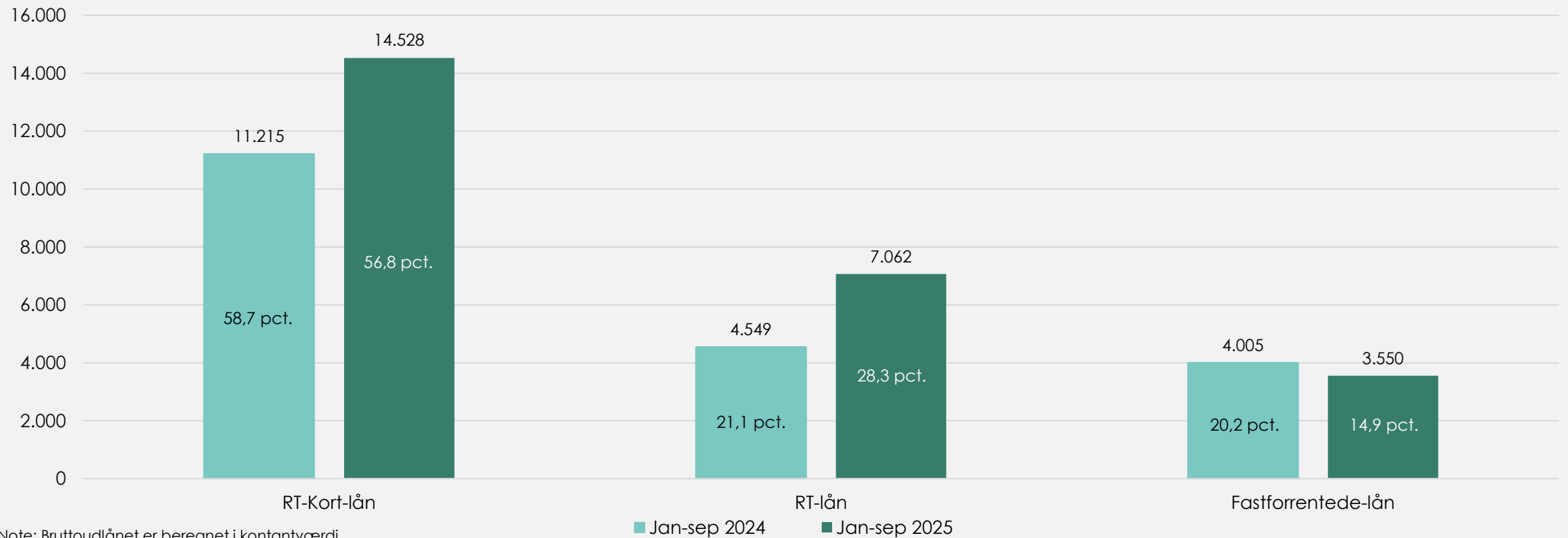
Kilder: DLR og Finans Danmark

- DLRs samlede udlånsportefølje på 209,1 mia. kr. ultimo september 2025 udgør en andel på 6,4 pct. af realkreditinstitutternes totale udlånsportefølje på 3.250 mia. kr.
- DLRs markedsandel inden for landbrugsudlånet har været stigende siden 2015 og er ultimo september 2025 på 40,1 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 september 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

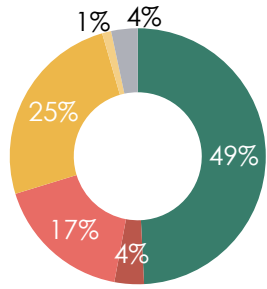
- Fordelt på ejendomssegmenter og låntyper

DLRs udlånsportefølje ultimo september 2025			Fordeling på låntyper					
	Obligations- restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms- kategorier	Fastforrentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kortrentelån
Landbrug	103,2	49,3%	11,2%	71,6%	2,4%	3,2%	11,3%	0,4%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	11,7	5,6%	53,4%	17,4%	3,5%	6,7%	18,2%	0,7%
Kontor og forretning	36,6	17,5%	26,8%	42,2%	2,1%	6,3%	22,4%	0,2%
Privat boligudlejning	48,6	23,2%	25,2%	42,8%	1,9%	11,3%	18,7%	0,2%
Private andelsboliger	3,8	1,8%	72,3%	8,3%	0,5%	3,5%	15,1%	0,3%
Andre ejendomme	5,2	2,5%	43,7%	42,5%	1,5%	1,4%	10,9%	0,0%
I alt	209,1	100,0%	21,5%	54,8%	2,2%	5,8%	15,4%	0,3%

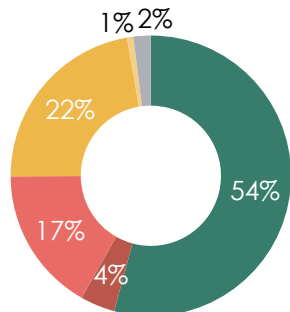
Porteføljens geografiske fordeling

- Obligationsrestgæld ultimo september 2025

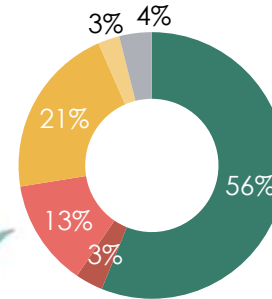
Midtjylland
64,5 mia. kr. (30,8%)



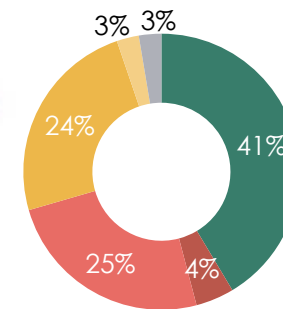
Syddanmark
56,8 mia. kr. (27,2%)



Nordjylland
43,9 mia. kr. (21,0%)

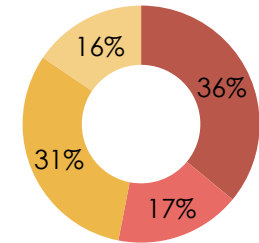


Sjælland/Hovedstaden
38,6 mia. kr. (18,5%)



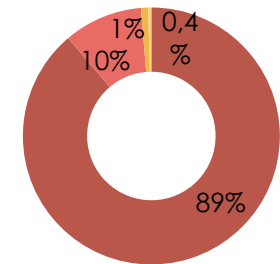
Grønland

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



Færøerne

2,0 mia. kr. (0,9%)



Landbrugssektoren i 2025

- Landbruget som helhed har haft et stærkt indtjeningsniveau i 2025, og dette forventes at fortsætte ind i fjerde kvartal. Prognoserne peger på, at den positive udvikling fortsætter ind i 2026, dog med forskelle de enkelte driftsgrene imellem

Mælk

- Afregningspriserne for mælk og oksekød har ligget på et højt niveau gennem en længere periode, hvilket har sikret en god indtjening. Mælkepriserne er fortsat relativt høje, men udbuddet overstiger i øjeblikket efterspørgslen. Det forventes derfor, at priserne vil falde i løbet af det kommende halve år

Grise

- Afregningspriserne for smågrise har været meget høje i en længere periode. Trods eksporttold til Kina sikrer den fortsat stærke efterspørgsel fra Tyskland gode bytteforhold for smågriseproducenterne. Slagtegriseproducenterne har tidligere været udfordret, men højere grisenoteringer sammenlignet med noteringer i 2024 har forbedret bytteforholdet. I 2026 forventes yderligere forbedring af bytteforholdet for slagtegriseproducenterne som følge af lavere foderpriser, lavere renter og stigende grisenoteringer

Planter

- Planteavlerne har haft en god høst i 2025, hvilket i kombination med et forbedret bytteforhold og lavere renter har styrket indtjeningen. Kornpriserne har været faldende siden 2022 og er under pres som følge af gode udbytter og heraf øget udbud fra høsten 2025. I 2026 forventes bytteforholdet på niveau med 2025

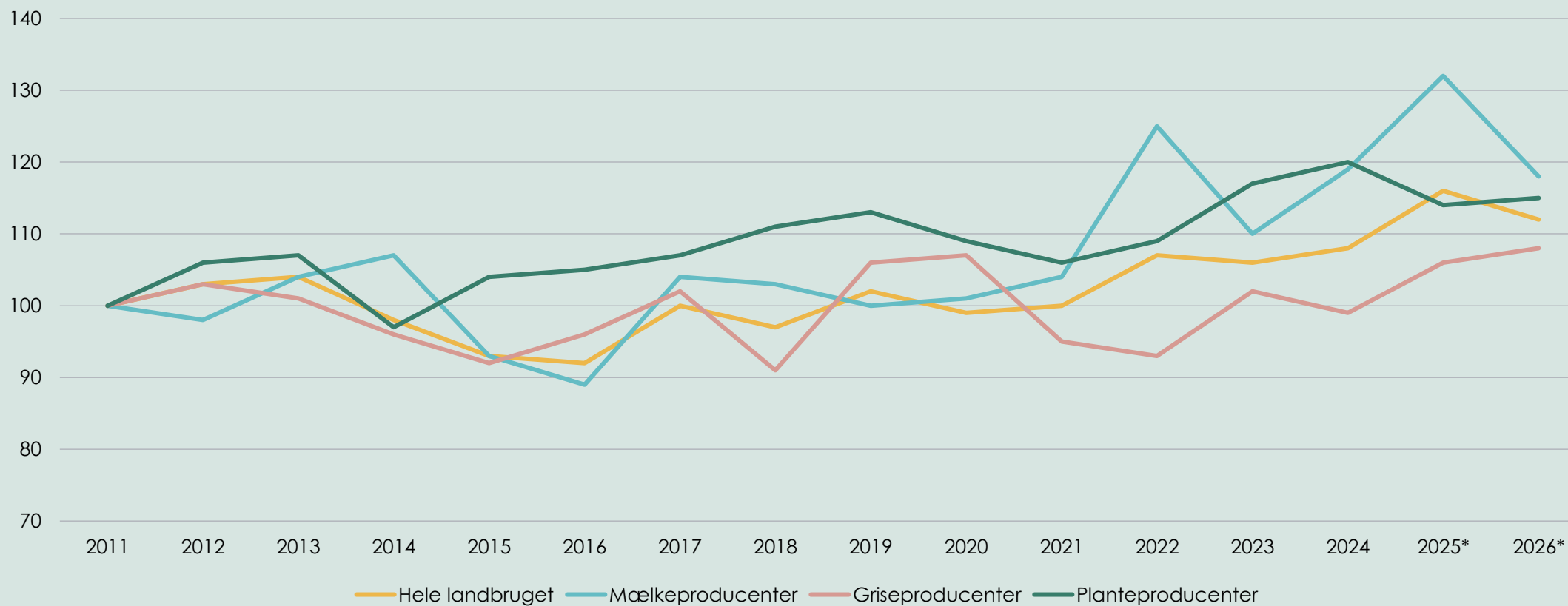
Jord

- Priserne på landbrugsjord har været stigende de seneste år, hvilket blandt andet afspejler gode indtjeningsforhold i landbruget samt stigende efterspørgsel efter landbrugsjord til andre formål såsom generel infrastruktur, vedvarende energi, udtagning af lavbundslande, skovrejsning mv.



Landbrugets bytteforhold

Landbrugets bytteforhold indeks (2011=100)

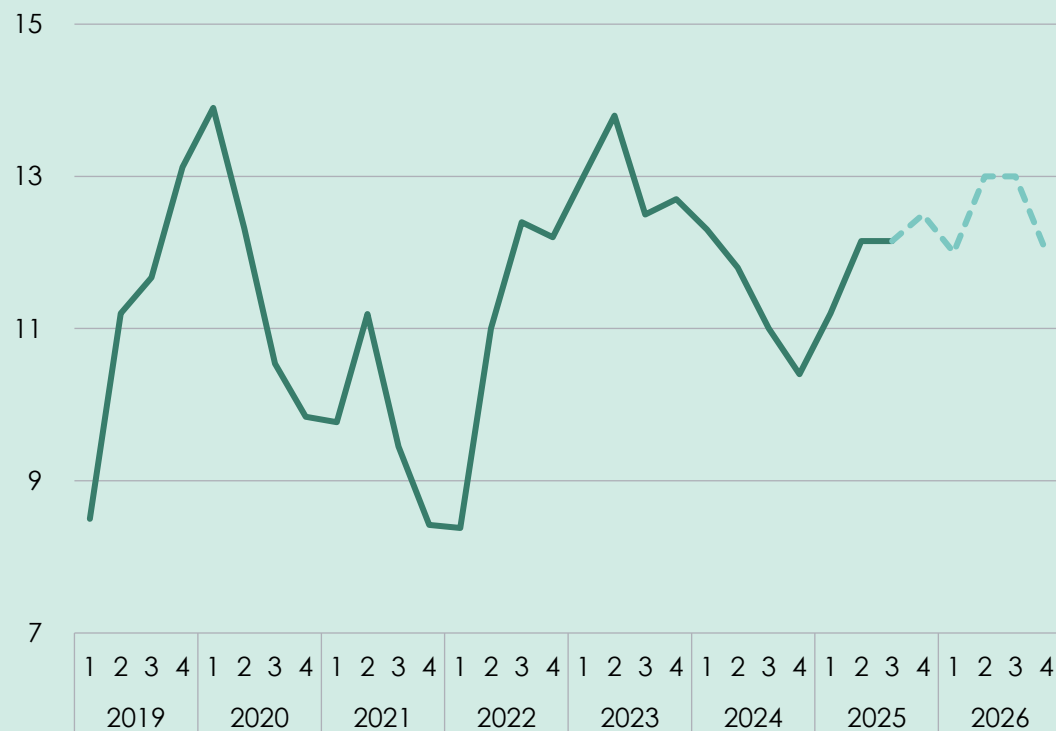


Kilde: SEGES

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

Grisenotering og driftsresultat for griseproducenter

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



Kilde: SEGES
Note: Prognose, september 2025

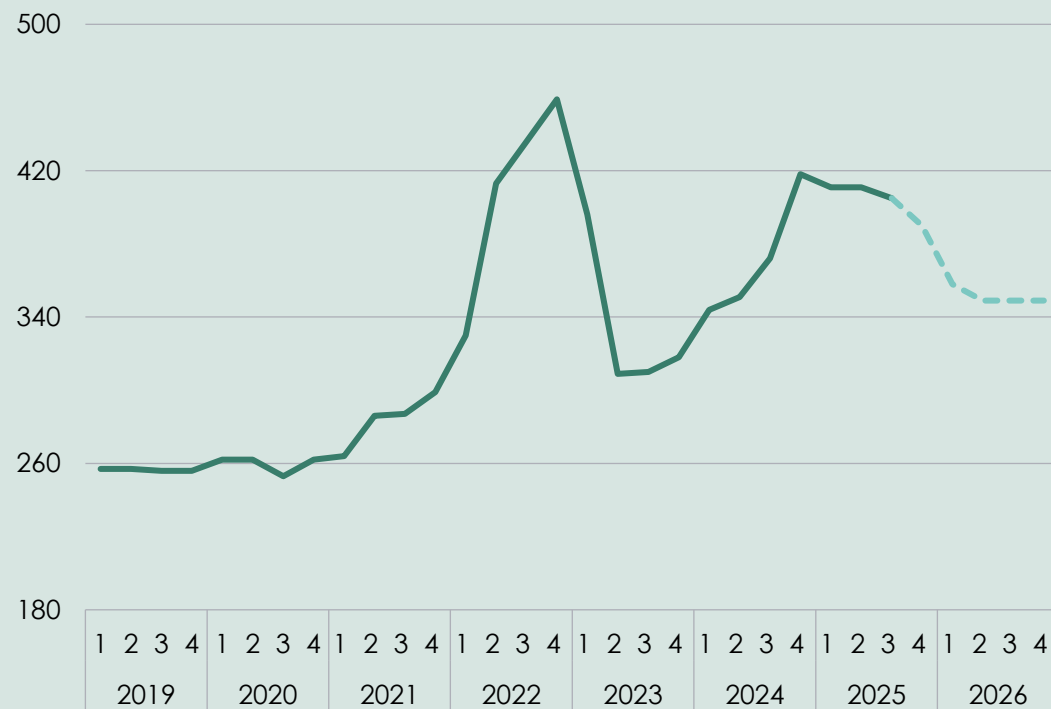
**Griseproducenters driftsresultat
før ejeraflønning (tkr.)**



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

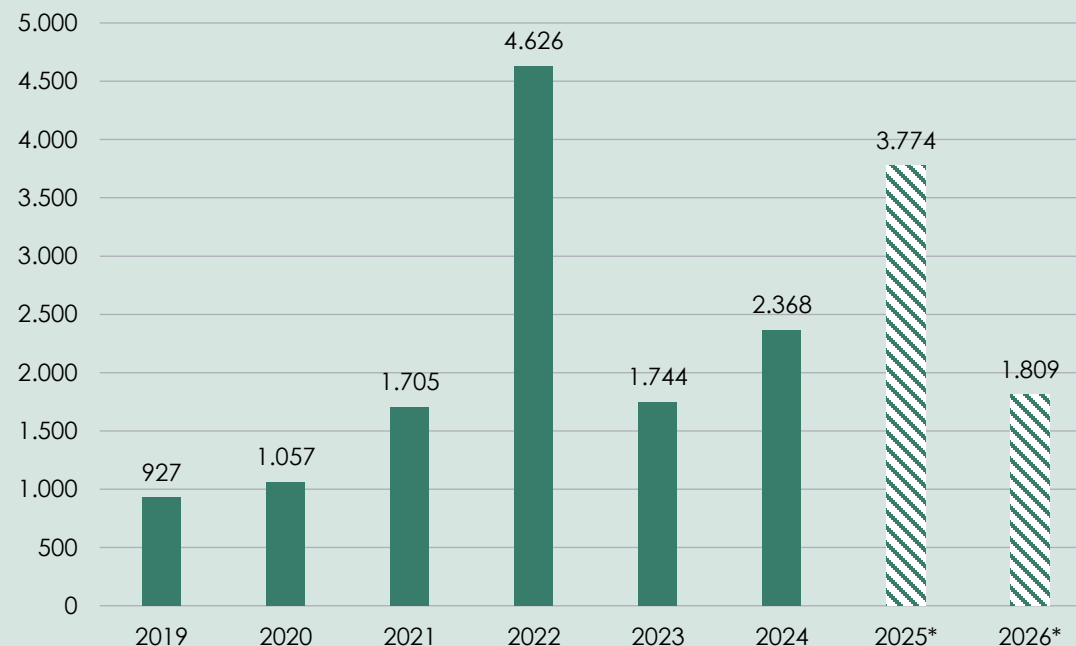
Mælkepris og driftsresultat for mælkeproducenter

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



Kilde: SEGES
Note: Prognose, september 2025

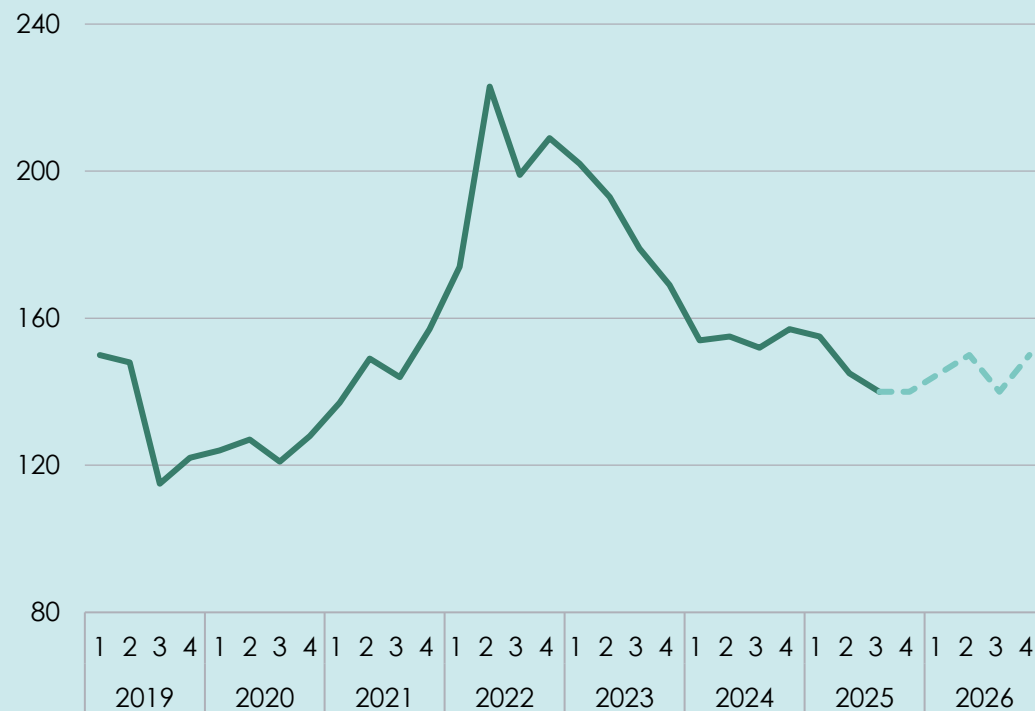
Malkekvæg driftsresultat før ejeraflønning (tkr.)



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

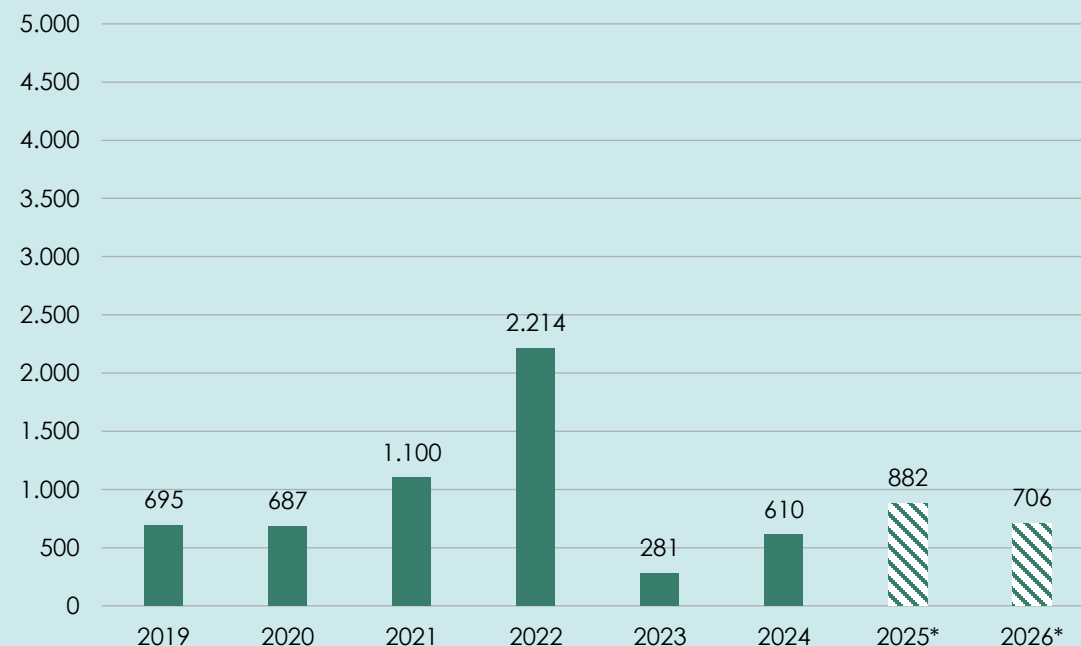
Hvedepris og driftsresultat for planteavlere

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



Kilde: SEGES
Note: Prognose, september 2025

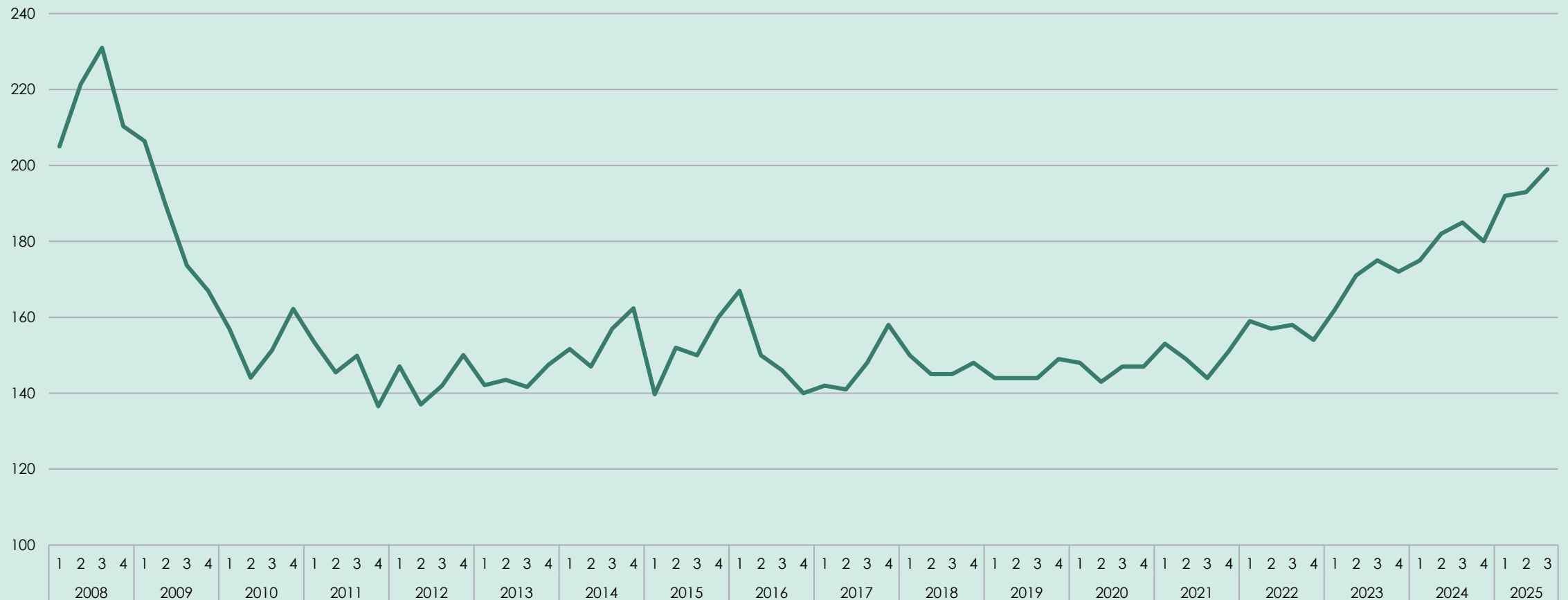
**Planteavlernes driftsresultat
før ejeraflønning (tkr.)**



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

Priser på landbrugsjord

Gennemsnitlig pris på landbrugsjord (tkr./ha)



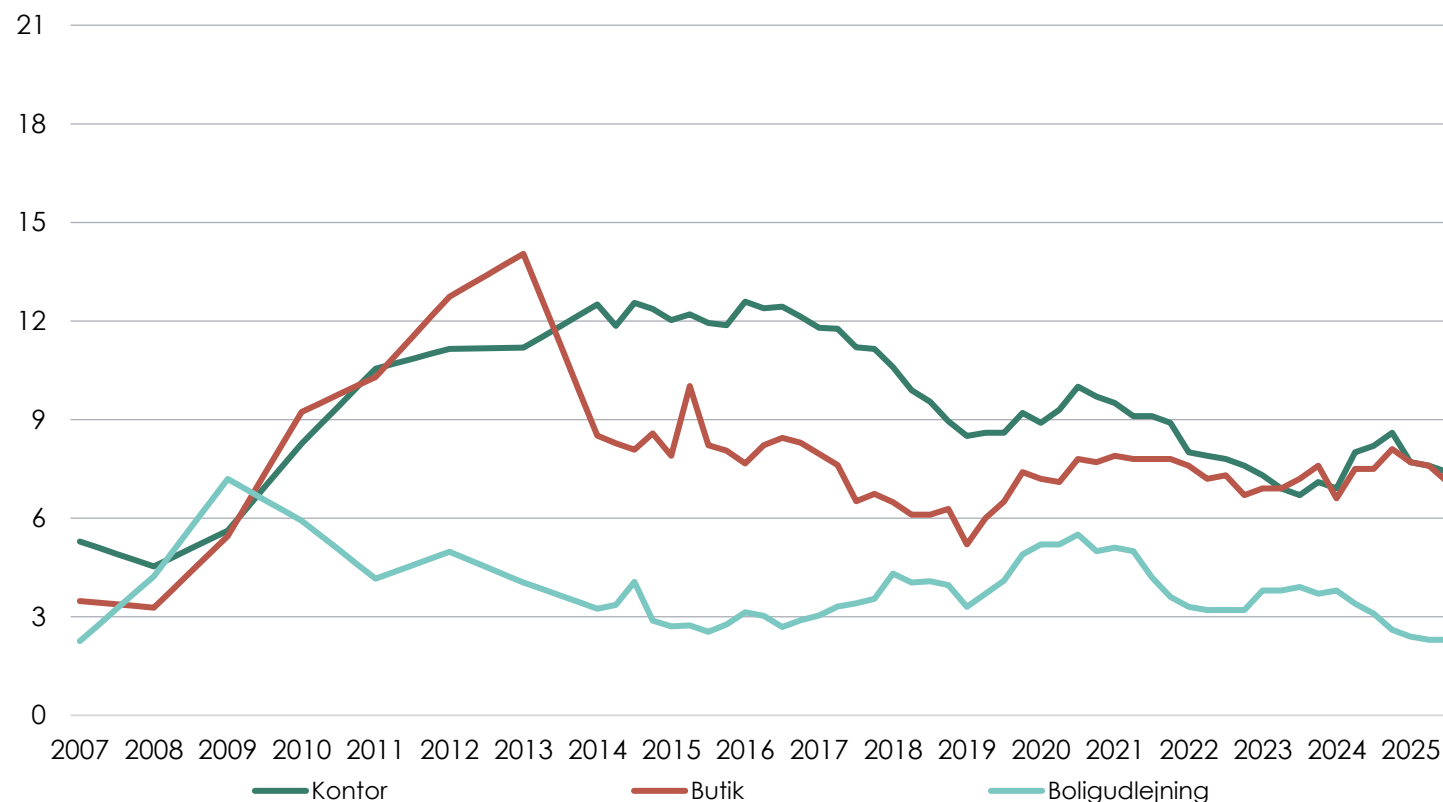
Kilde: DLR, baseret på registrerede køb og salg af landbrugsejendomme med mere end 10 ha landbrugsjord ekskl. bygninger

Markedet for byerhvervsejendomme

3. kvartal 2025

- Der er fortsat lave tomgangsprocenter på byerhvervsområdet, da der fortsat er god efterspørgsel efter de fleste typer erhvervslejemål
- Tomgangsprocenten for boligudlejning er de seneste år faldet og er på det laveste niveau siden 2007
- Tomgangsprocenterne for kontor og forretning har udvist en svagt stigende tendens igennem 2024, men er tilsvarende faldet i de første 3 kvartaler af 2025
- Højere egenfinansiering for ejendommene med de laveste afkast som følge af krav om positiv likviditet ved standardfinansiering baseret på fast rente

Udvikling i tomgangsprocent

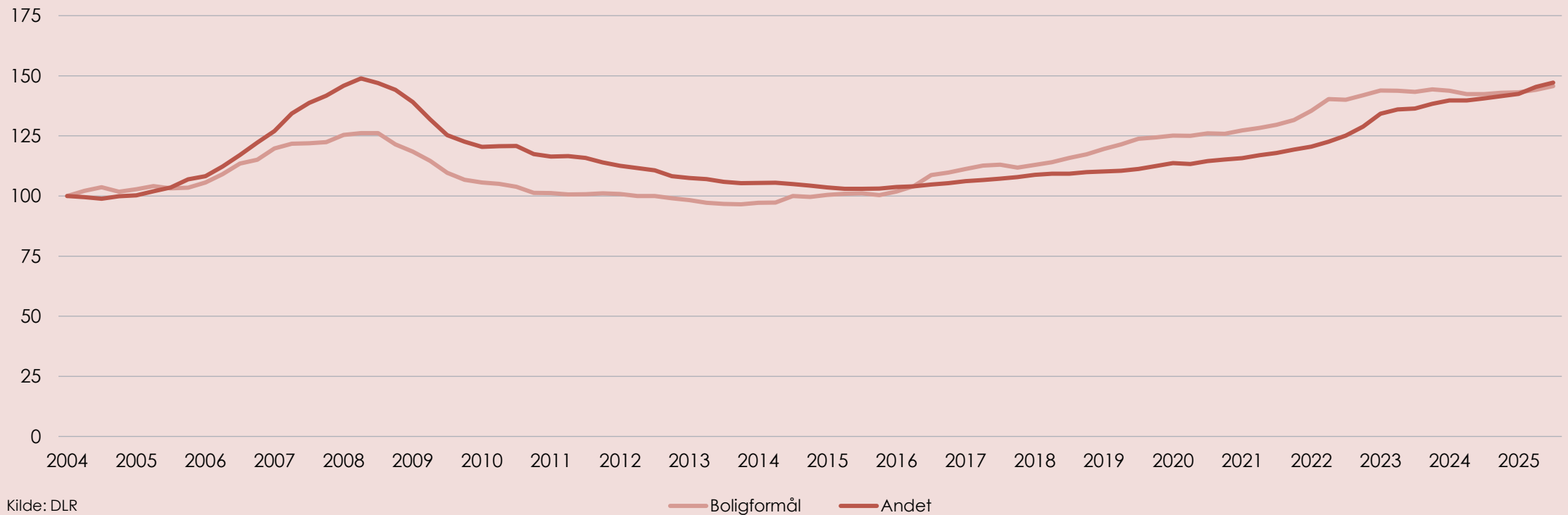


Kilde: EjendomDanmark

Priser på byerhvervsejendomme

Fortsat stabile priser på byerhvervsejendomme

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

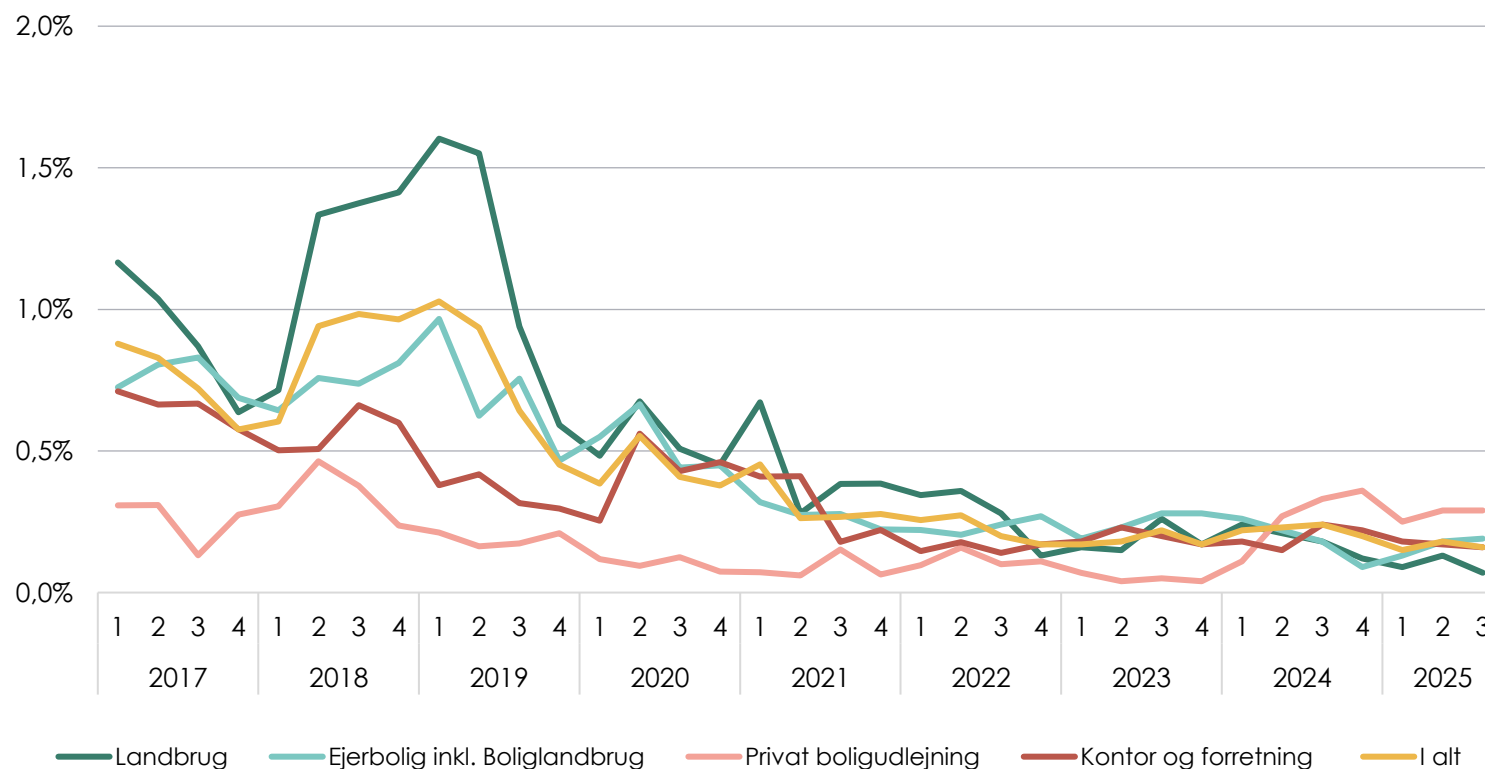


Kilde: DLR

Restancer

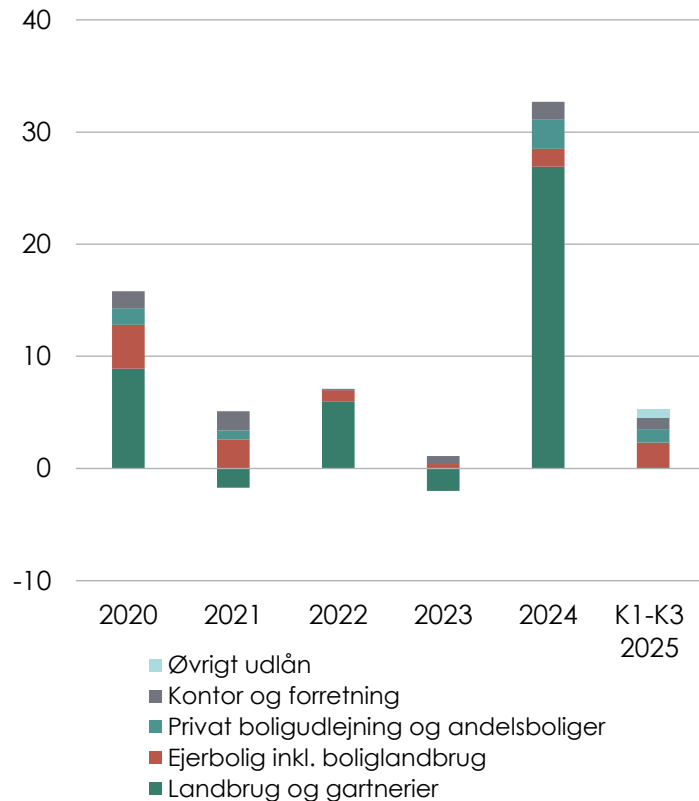
- Restanceprocenten opgjort 3½ måneder efter sidste rettidige betalingsdato var 0,16 pct. medio september 2025, mod 0,24 pct. medio september 2024
- Restancerne er lave for alle DLRs væsentligste ejendoms kategorier
- Restancerne for privat boligudlejning steg i løbet af 2024 til 0,36 pct. medio januar 2025, men er siden faldet til 0,29 pct. medio september 2025. Stigningen skyldes primært få enkeltstående sager

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

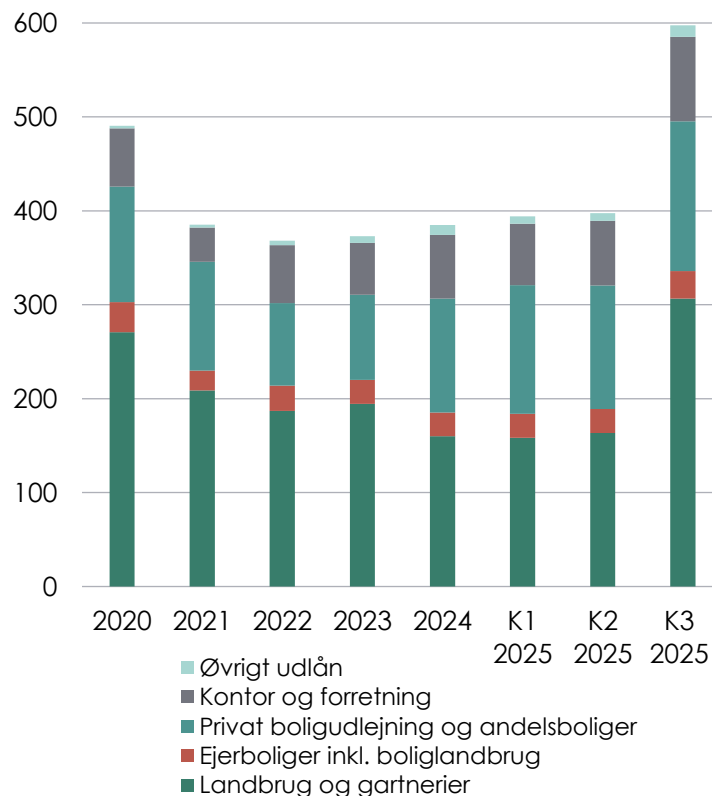


Tab og nedskrivninger

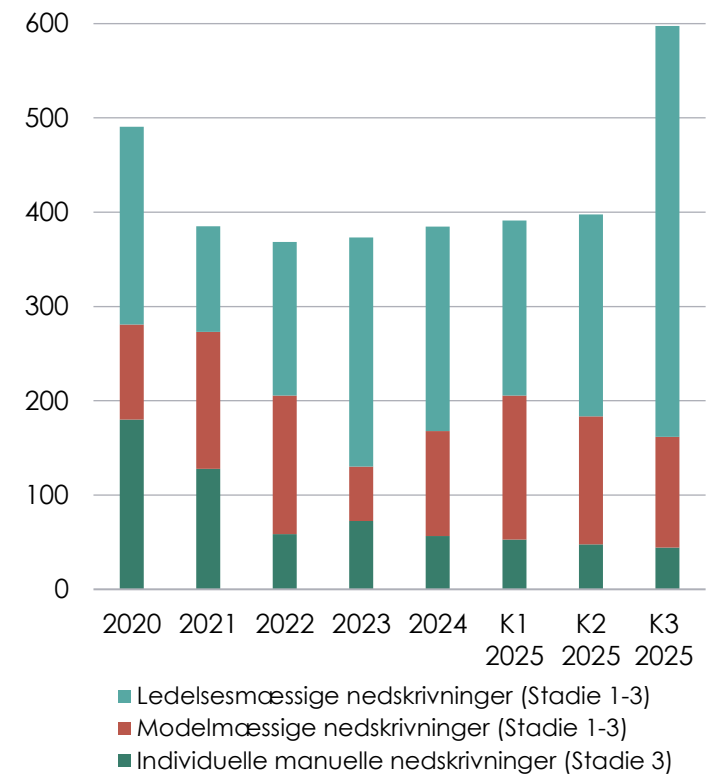
Udvikling i konstaterede tab før tabsmodregning (mio. kr.)



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



Akkumulerede nedskrivninger fordelt på nedskrivningstyper (mio. kr.)



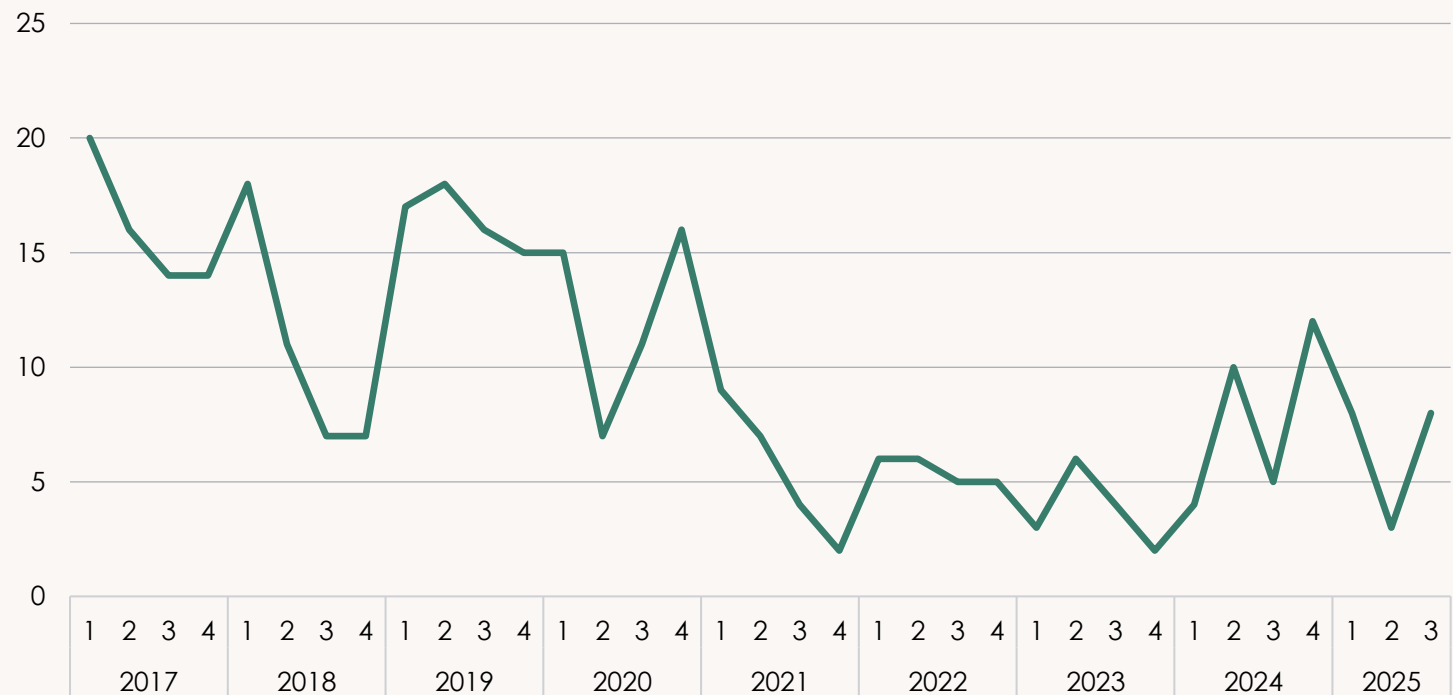
Note 1: Ændringen i DLRs samlede tab fra 2023 til 2024 skyldes primært tab på en enkelt gartneriejendom. Tabet vedrører et af de få ældre lån, der ikke har været omfattet af DLRs garantikoncept.

Note: 2 Stigningen i ledelsesmæssige nedskrivninger i 3. kvartal 2025 vedrører primært landbrug

Overtagne ejendomme

- I 3. kvartal 2025 blev der gennemført 8 tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, heraf 1 med tab for DLR
- DLR ejer en enkelt ejendom overtaget på tvangsauktion i 4. kvartal 2024

Tvangsauktioner - hvor DLR har været involveret (antal)



Agenda

Delårsrapport 1.-3. kvartal 2025

Udlån og kreditrisiko

— **Kapitalforhold og rating**

Funding

Bæredygtighed

Kapitalgrundlag

(mio. kr.)	Ultimo 3. kvartal 2025	Ultimo 2024	Ultimo 2023
Egenkapital			
- Frie reserver	15.161	15.222	14.794
- Bunden fondsreserve	2.419	2.399	2.355
Egenkapital i alt	17.580	17.622	17.149
Egentlig kernekapital efter fradrag	16.523	16.471	16.044
Supplerende kapital (Tier 2)	1.721	1.694	1.298
Kapitalgrundlag efter fradrag	18.243	18.165	17.342
Vægtet risikoeksponering	78.905	76.581	72.158
Kapitalprocent ¹⁾	23,1	23,7	24,0
Kapitalkrav, pct.²⁾	16,8	16,6	15,3
Overdækning, pct. point³⁾	6,2	7,2	8,7

1) Resultatet for 1.-3. kvartal 2025 er ikke indregnet i kapitalgrundlaget – med dette udgør kapitalprocenten 24,0 pct.

2) Kapitalkravet udgøres ultimo 3. kvartal 2025 af det individuelle solvensbehov på 9,3 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 0,02 pct. i systemisk krav til Færøerne, og 1,6 pct. i systemisk krav til udlån til ejendomsselskaber i Danmark

3) Diskrepansen mellem overdækningen og forskellen mellem kapitalkrav samt kapitalprocent skyldes afrunding

Kapitalprocenter

Udviklingen i DLR's kapital- og egentlig kernekapitalprocent

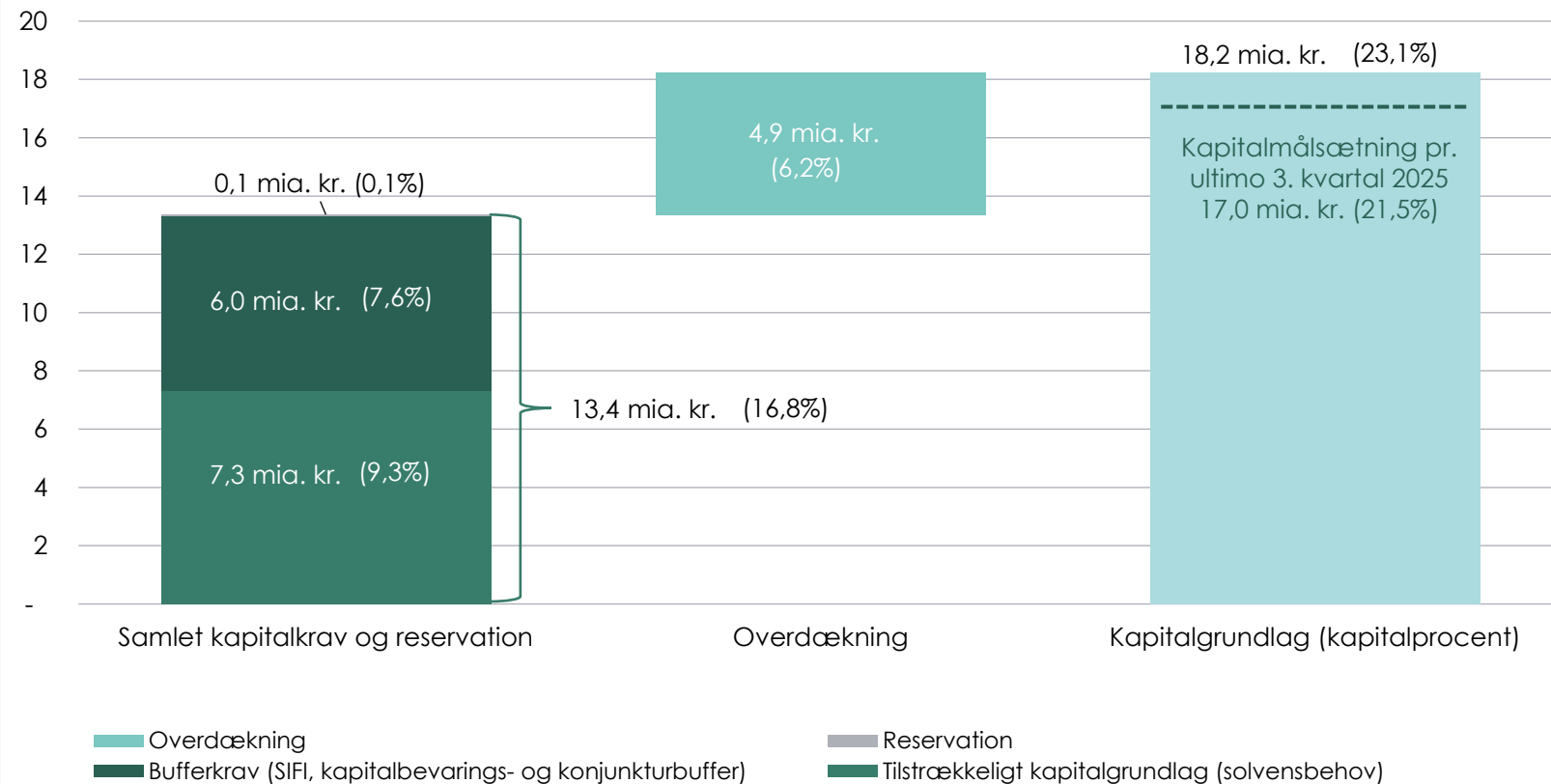


- Kapitalprocenten udgjorde 23,1 ved udgangen af 3. kvartal. Ved indregning af periodens overskud ville kapitalprocenten udgøre 24,0
- De risikovægtede eksponeringer er siden årsskiftet steget med 2,3 mia. kr. primært som følge af udlånsvæksten. Overgangen til CRR3 primo 2025 udløste umiddelbart en stigning, som dog blev modsvaret af en reduktion i blokreservationen vedr. IRB-porteføljen
- Kapitalprocenten skal opfylde et regulatorisk kapitalkrav på 16,8 pct.
- Tages Det Systemiske Risikoråds henstilling til følge, estimeres det regulatoriske kapitalkrav at falde med ca. 0,5 procentpoint som følge af det udvidede LTV-fradrag

Kapitalbehov og kapitalprocent

- DLRs kapitalgrundlag efter fradrag var 18,2 mia. kr. ultimo september 2025, mens det samlede kapitalkrav udgjorde 13,4 mia. kr. (16,8 pct.)
- DLR havde dermed en kapitaloverdækning på 4,9 mia. kr. (6,2 pct.)
- Målsætningen for kapitalprocenten er 21,5 pct., idet der er taget højde for nye kapitaldækningsregler (CRR3), der trådte i kraft primo 2025

DLRs kapitalforhold 3. kvartal 2025 (mia. kr.)



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

Opgørelse af solvensbehov

Mio. kr.	3. kvrt. 2025		2. kvrt. 2025		1. kvrt. 2025		4. kvrt. 2024	
	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB
Kreditrisiko	3.669	2.103	3.632	2.045	3.533	2.059	3.490	2.126
Tillæg til 8 pct. krav (IRB) søjle II*	507		724		499		509	
Markedsrisici	156		205		192		233	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	501		500		494		497	
Operationelle risici	384		384		384		277	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	0		0		0		0	
Øvrige risici	0		0		0		0	
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	7.321		7.491		7.161		7.133	
Samlet risikoeksponering IRB/STA	78.905		78.325		77.097		76.581	
Heraf fra kreditrisiko	45.865	26.292	45.396	25.568	44.168	25.737	43.630	26.580
Individuelt solvensbehov pct.	9,28		9,56		9,29		9,31	
Lovgivningsmæssigt fastsat tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.321		7.491		7.161		7.133	
Tillæg til tilstrækkelig kapitalgrundlag som følge af lovkrav	0		0		0		0	
Individuelt solvensbehov efter tillæg pct.	9,28		9,56		9,29		9,31	
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)	1,55		1,52		1,49		1,23	
Systemisk buffer Færøerne	0,02		0,01		0,01		0,02	
Samlet regulatorisk krav (pct. point)	16,85		17,09		16,78		16,56	

*Note: Der blev i 2. kvartal 2025 taget et tillæg på 220 mio. kr. for uidentificeret kreditrisiko, der i 3. kvartal 2025 er udgået, da tillægget er erstattet af øgede nedskrivninger i form af et ledelsesmæssigt skøn af tilsvarende omfang

Gruppering af DLRs aktionærer

	30. september 2025		30. september 2024
	Aktiekapital (mio. kr.)	Andel af aktie- kapital (pct.)	Andel af aktie- kapital (pct.)
Lokale Pengeinstitutter	294	51,5%	50,6%
Landsdækkende Banker	60	10,5%	13,5%
Jyske Bank	14	2,4%	3,0%
Nykredit Realkredit	69	12,2%	12,2%
Spar Nord Bank ¹⁾	24	4,2%	4,6%
PRAS	41	7,2%	7,2%
PRIPS2022 ²⁾	21	3,6%	3,6%
DLR	46	8,1%	8,1%
Øvrige pengeinstitutter	1	0,2%	0,2%
I alt	570	100%	100%

1) Spar Nord aktier vil indgå i fremtidige aktieomfordelinger i takt med, at Spar Nord/Nykredit nedbringer udlånet i DLR

2) 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 20. 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.-3. kvartal 2025

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

— **Funding**

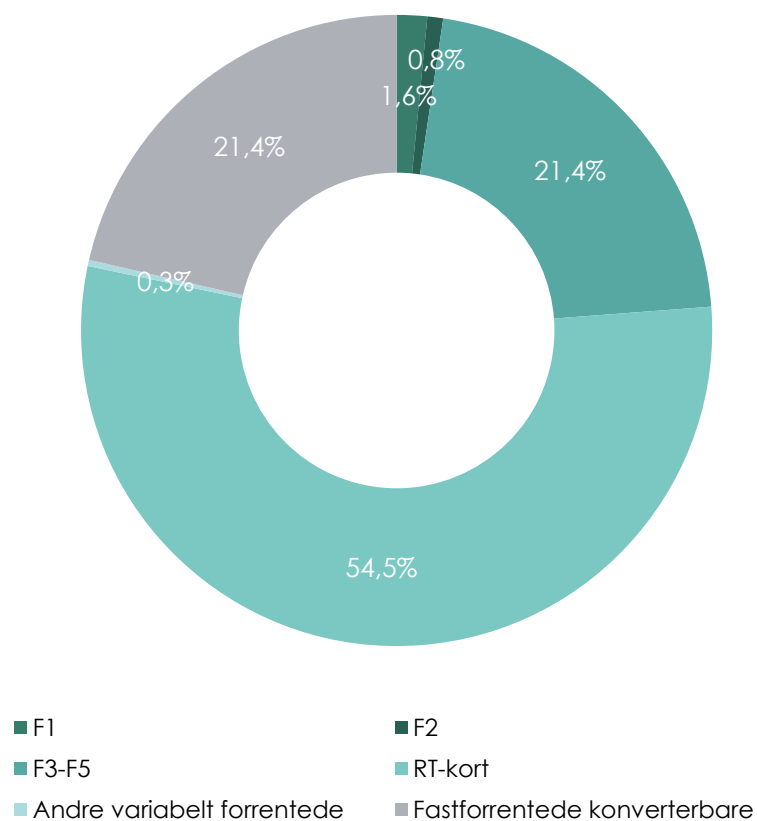
Bæredygtighed

Fundingstruktur

- DLR har en diversificeret fundingstruktur både i forhold til løbetider og obligationstyper
- DLRs udstedte obligationer var i september 2025 primært fordelt på 54,5 pct. RT-Kort-obligationer, 21,4 pct. lange konverterbare obligationer og 21,4 pct. RT-obligationer (F3-F5)
- DLR har en bred investorbase

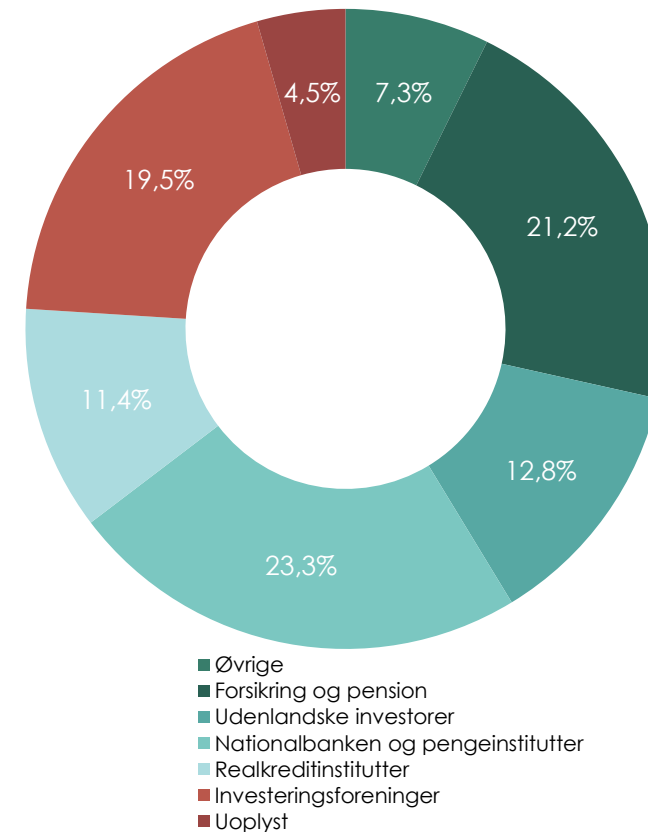
DLRs obligationer fordelt på låntyper, som de finansierer

September 2025



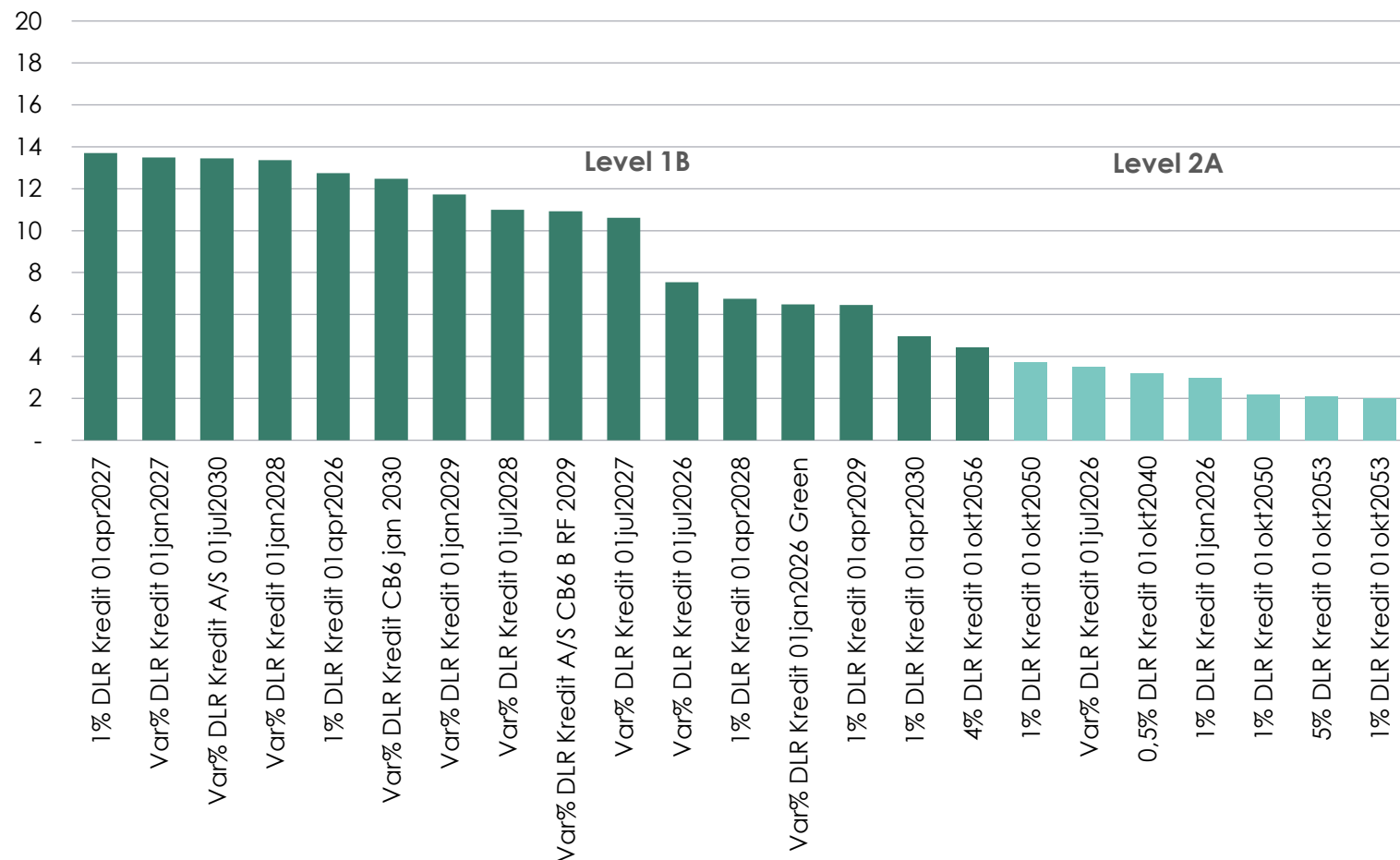
Ejerandel af DLRs udstedte obligationer

August 2025



Obligationsserier

DLRs obligationsserier, der opfylder LCR-størrelseskrav (mia. kr.) September 2025



LCR-størrelseskrav

- 86,2 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 har åbnet nye RT-Kort-obligationsserier med udløb i januar 2031 – konventionel (11. september 2025) og grøn (16. oktober 2025), der begge forventes at leve op til LCR-kravene umiddelbart efter årsskiftet
- Følgende åbne serier, der primært benyttes til lånetilbud, opfylder aktuelt LCR-størrelseskravet:

- F3 – 1% 01 apr 2028 (Level 1B)
- F4 – 1% 01 apr 2029 (Level 1B)
- F5 – 1% 01 apr 2030 (Level 2A)
- F1 – 1% 01 jan 2026 (Level 2A)
- 30Y – 4% 01 okt 2056 (Level 1B)

Refinansiering

- af obligationer med udløb inden for de næste 12 måneder

Der udløber DLR-obligationer for 35,0 mia. kr. de kommende 12 måneder

- Udløb af rentetilpasningslån udgør 17,5 mia. kr., mens 17,5 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	3 år	6.480
01-01-2026	SDO	Rentetilpasningslån	DKK & EUR	1–5 år	4.700
01-04-2026	SDO	Rentetilpasningslån	DKK	5 år	12.745
01-07-2026	SDO	RT-Kort	DKK	3-5 år	11.037
I alt					34.963

Kapital- og gældsinstrumenter

- DLR har udstedt kapital- og gældsinstrumenter for 5,7 mia. kr., heraf 4 mia. kr. SNP'er
- DLR udstedte i 2025 SNP for 1,5 mia. svenske kr. til indfrielse af SNP for 1 mia. danske kr. med udløb 1. juli 2025
- DLR udstedte i 2024 supplerende Tier 2 kapital for 1 mia. svenske kr. og 400 mio. danske kr. til indfrielse af 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	1.018	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	679	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

5.747

Agenda

Delårsrapport 1.-3. kvartal 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 lavbundslande, 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
- Der er særlig usikkerhed omkring kvælstofreguleringen, og hvordan den vil ramme de enkelte låntagere. Usikkerheden skyldes blandt andet, at byrdefordelingen og kompensationsmodellen endnu ikke er politisk vedtaget. Valg af reguleringsniveauet har betydning for landmænd med sårbare jorde i områder med store kvælstofreduktionskrav

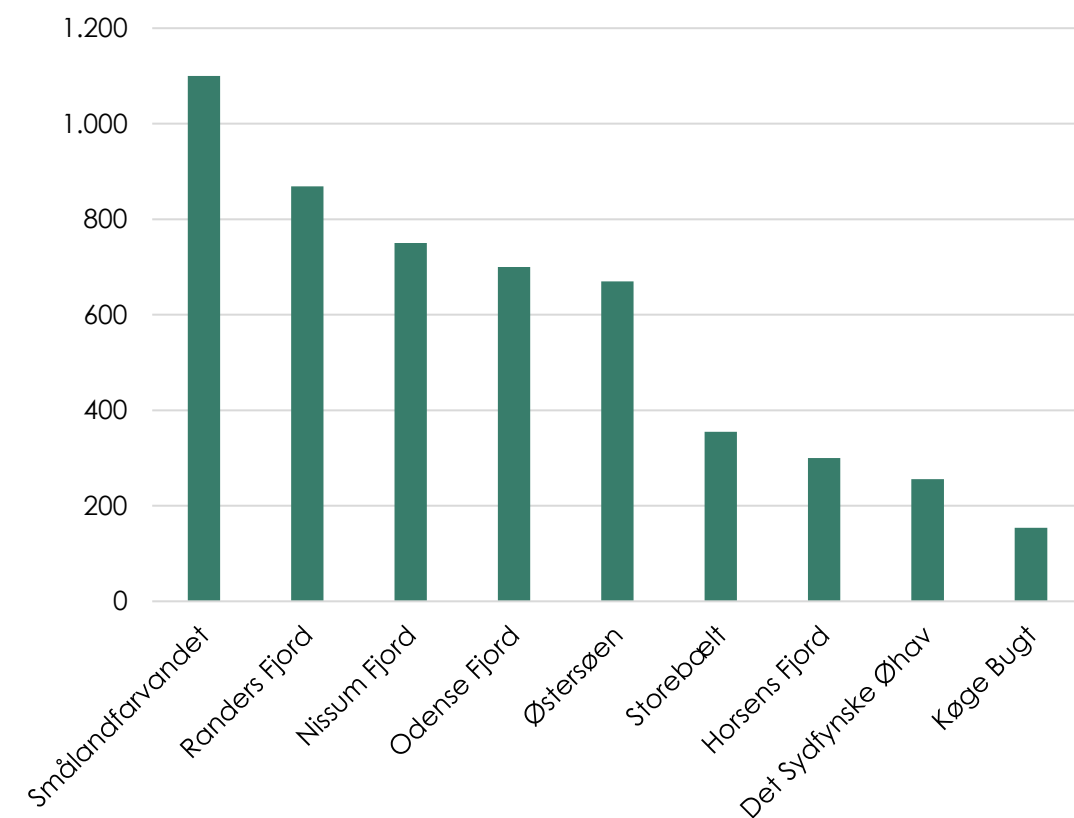
Fra planer til handling

- Status på de lokale trepartsaftaler

- **Status fra de lokale treparter**

- Omlægningsplanerne for udtagning af lavbundsgrunde og plantning af skov er i fuld gang
- Omlægningsplanerne skal understøtte den nationale indsats for at styrke natur, klima og miljø
- 23 lokale treparter skal inden 31. oktober 2025 fremlægge deres omlægningsplaner
- De første 10 lokale treparter har færdiggjort deres skitser til omlægningsplaner
- Omlægningsplanerne er ikke endeligt fastlagt, da projekterne først skal godkendes af kommunalbestyrelserne inden udgangen af 2025 samt af lodsejerne
- I juni 2025 blev kvælstofreguleringsniveauet for landbruget vedtaget på 13.780 ton, hvoraf 7.100 ton kan reguleres uden arealomlægning
- Derudover forventes en ny kvælstofreguleringsmodel offentliggjort senest ved årsskiftet, når byrdefordelingen samt kompensationsmodellen er fastlagt

Mulige kvælstofreduktion i de 9 første lokale treparter (ton/år)



Note: Den tiende omlægningsplan omfatter Bornholm, som følge af den geografiske placering er undtaget for reduktionsmål

DLRs grønne advisory board

- DLR har et grønt advisory board med deltagelse af aktionærpengeinstitutter. Det grønne advisory board kommer med vigtige input til DLRs arbejde med bæredygtighed. Dertil kommer, at det fungerer som et forum for erfaringsudveksling
- Seneste møde i det grønne advisory board var i oktober 2025, hvor der var fokus på den teknologiske udvikling i landbruget. Mødet blev bl.a. holdt på Arlas Innovationsgård i Spjald, der drives af Torben Klink Sønderby og familie
- Innovationsgården fungerer som et test- og demonstrationscenter, hvor forskning og praksis mødes for at udvikle og afprøve nye teknologier inden for dyrevelfærd, biodiversitet og reduktion af CO2-udledning



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

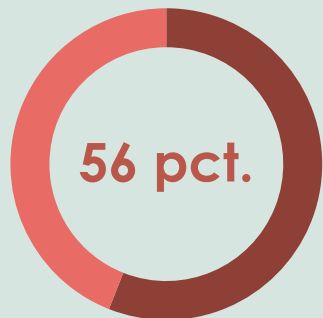


Fokus på trivsel for ledere og medarbejdere i DLR med lokale trivselsindsatser

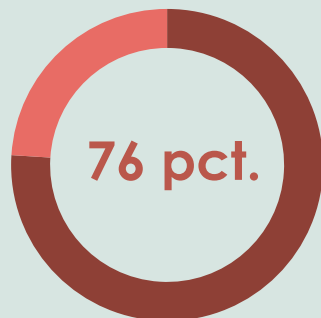


Hvad oplyser kunderne om deres ESG-forhold?

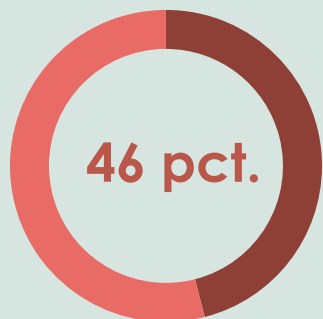
Byerhverv



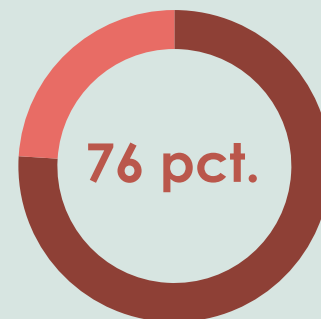
Adgang til opladning af el-biler på eller tæt på ejendommen



Der arbejdes med bæredygtighed i virksomheden

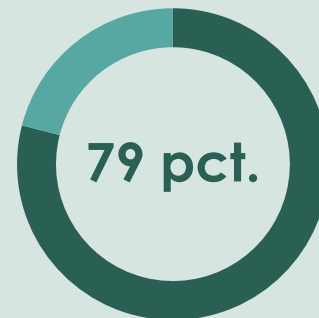


Ejendommen er energimærket

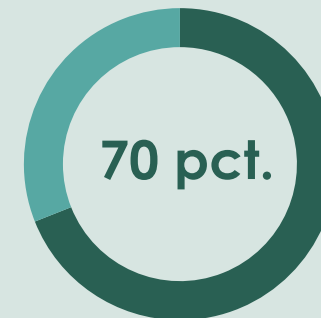


Ansætter praktikanter, elever, studerende eller lignende

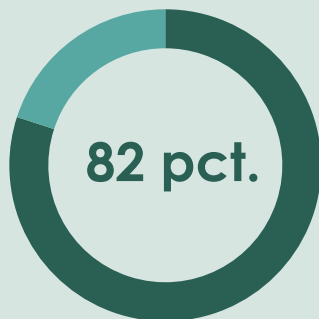
Landbrug



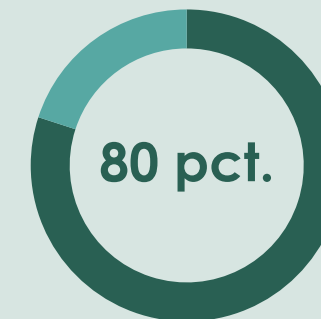
Fremmer biodiversitet på ejendommen



Bruger en eller flere grønne energikilder



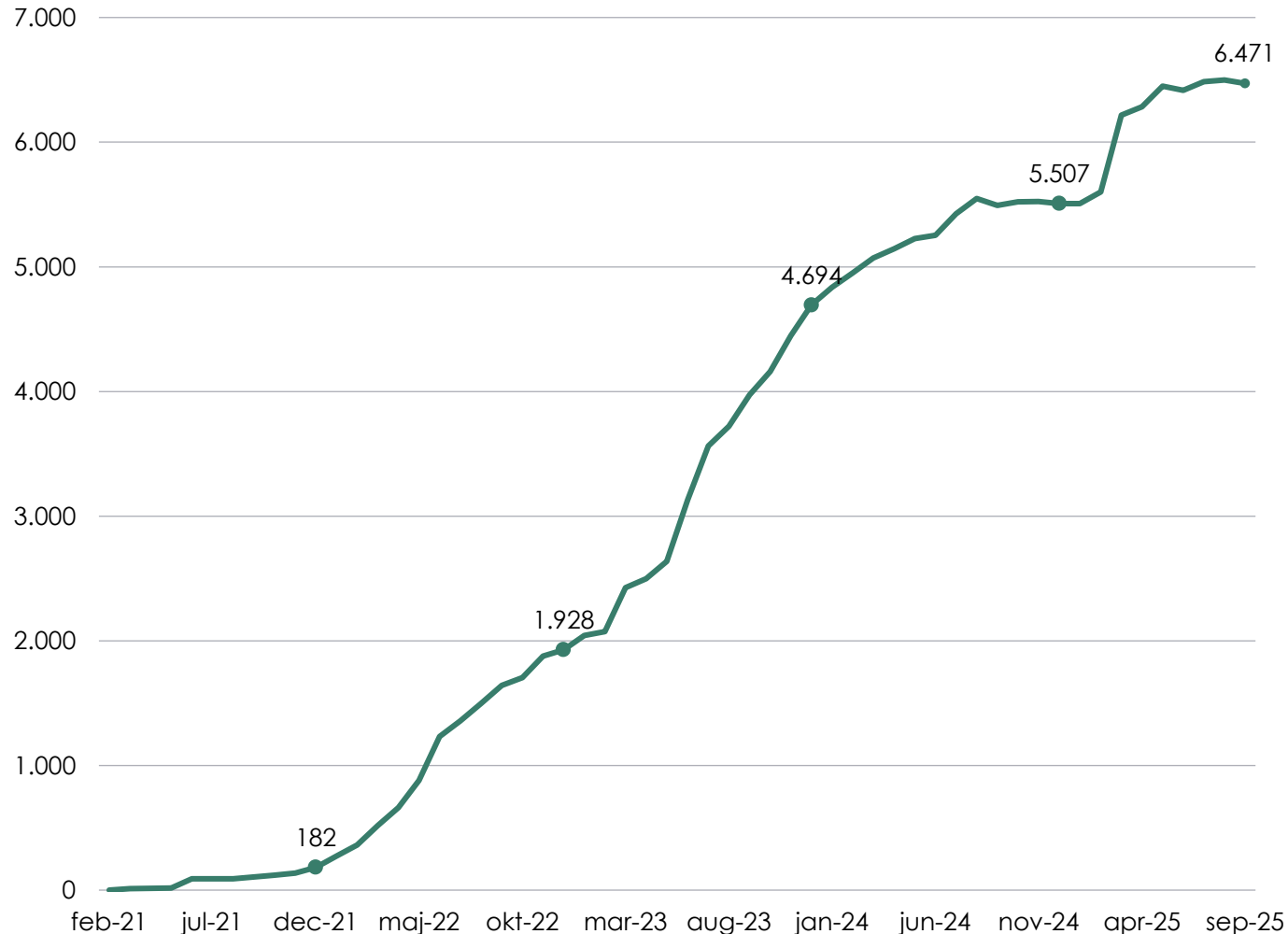
Driver jorden helt eller delvist med præcisionslandbrug



Ansætter praktikanter, elever, studerende eller lignende

Grøn RT-kort

Obligationsrestgæld på grønne lån (mio. kr.)



Refinansiering af den grønne obligation

- DLRs grønne obligation Grøn RT-Kort skal refinansieres i november 2025 (uge 47)
- I den forbindelse er der åbnet en ny grøn RT-Kort-obligationsserie med udløb i januar 2031
- Knap 50 pct. af alle grønne lån er givet til A- eller B-energimærkede bygninger, 40 pct. er givet til økologiske bedrifter og 10 pct. er givet til vedvarende energikilder, bæredygtig skov og klimaeffektive staldanlæg, mv.
- Landbrug, der er overgået fra økologisk til konventionel produktion, siden de fik et grønt lån, vil blive refinansieret i en konventionel RT-Kort-obligation

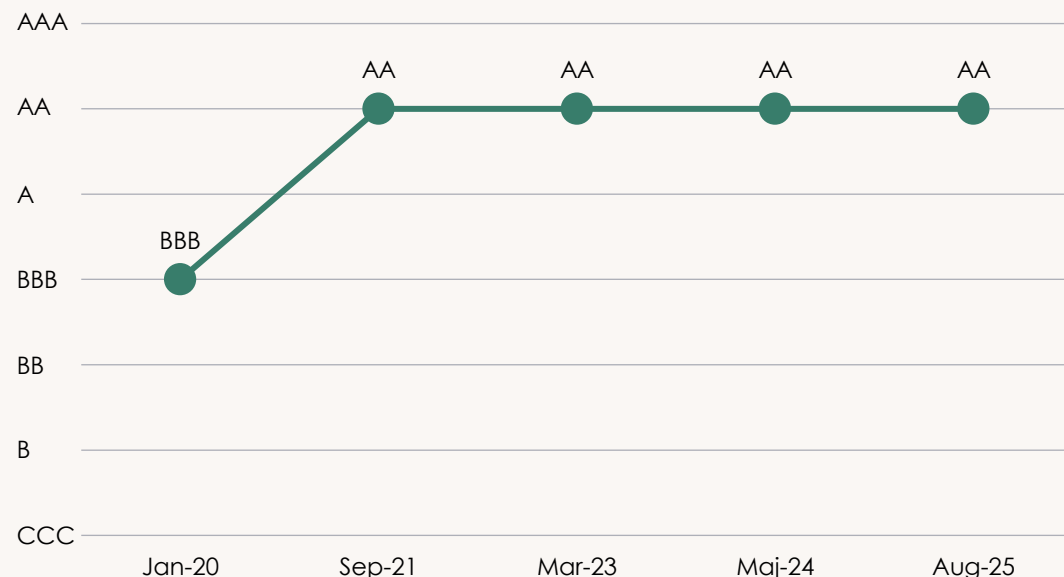
Bæredygtighedsrating

DLR får bæredygtighedsratings fra MSCI og leverer oplysninger til CDP. Ratingen fra MSCI er baseret på offentligt tilgængelig information og er foretaget uden opfordring fra DLR og uden DLRs medvirken

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*. Hermed blev DLR 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