



PenSam Credit K/S

Jørgen Knudsens Vej 2, 3520 Farum
CVR-nr. 43 72 34 72

Årsrapport for 2025

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling den 5 februar 2026

Anni Pogo Zoroghlan
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	7
Balance pr. 31. december	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for PenSam Credit K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 5. februar 2026

Bestyrelse

Mikkel Holme Aaen Andersen
formand

Hanne Reinhardt Møgelvang

Jeppe Starup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i PenSam Credit K/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for PenSam Credit K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet")

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 5. februar 2026

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Christensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33687

Jesper Otto Edelbo
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10901

Selskabsoplysninger

Selskabet

PenSam Credit K/S
Jørgen Knudsens Vej 2
3520 Farum

CVR-nr.: 43723472

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2025

Stiftet: 20. december 2022

Bestyrelse

Mikkel Holme Aaen Andersen, formand
Hanne Reinhardt Møgelvang
Jeppe Starup

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Intern revision

Revisionschef
Palle Mortensen

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet består i at yde lån/co-investeringer til andre selskaber gennem kreditfonde.

I 2025 er der ydet 5 nye lån og 4 lån er afviklet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved udarbejdelsen af årsrapporten foretages der i forbindelse med indregning og måling af udlån og andre kapitalandele en vurdering, som omfatter skøn, som er behæftet med en vis usikkerhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på DKK 26.875.399, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 62.383.436. Resultatet er i overensstemmelse med det forventede.

Forventningen for 2026 er fortsat vækst i udlånsaktiviteten og dermed et højere resultat sammenholdt med 2025. Det afhænger dog af aktivitetsniveauet hos selskabets samarbejdspartnere samt den generelle udvikling på de finansielle markeder.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2025</u> DKK	<u>2024</u> DKK
Rente- og gebyrindtægter		50.029.685	36.004.146
Andre eksterne omkostninger		<u>-1.090.131</u>	<u>-1.094.405</u>
Resultat af ordinær primær drift		48.939.554	34.909.741
Finansielle indtægter		1.383.448	923.117
Finansielle omkostninger	1	<u>-23.447.603</u>	<u>-19.903.258</u>
Ordinært resultat før skat		26.875.399	15.929.600
Årets resultat		<u>26.875.399</u>	<u>15.929.600</u>
Overført resultat		<u>26.875.399</u>	<u>15.929.600</u>
		<u>26.875.399</u>	<u>15.929.600</u>

Balance pr. 31. december

	<u>Note</u>	<u>2025</u> DKK	<u>2024</u> DKK
Aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	264.323	694.022
Udlån	2	<u>500.615.625</u>	<u>527.758.993</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>500.879.948</u>	<u>528.453.015</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>500.879.948</u>	<u>528.453.015</u>
Tilgodehavender		7.641.186	10.589.320
Periodeafgrænsningsposter		<u>0</u>	<u>120.607</u>
Tilgodehavender		<u>7.641.186</u>	<u>10.709.927</u>
Likvide beholdninger		<u>59.213.649</u>	<u>36.092.828</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>66.854.835</u>	<u>46.802.755</u>
Aktiver i alt		<u><u>567.734.783</u></u>	<u><u>575.255.770</u></u>

Balance pr. 31. december

	<u>Note</u>	<u>2025</u> DKK	<u>2024</u> DKK
Passiver			
Kommanditselskabskapital		20.000.000	20.000.000
Overført resultat		<u>42.383.436</u>	<u>15.508.037</u>
Egenkapital	4	<u>62.383.436</u>	<u>35.508.037</u>
Rammelånsfacilitet	5	<u>505.218.000</u>	<u>539.561.336</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>505.218.000</u>	<u>539.561.336</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.239	12.239
Rammelånsfacilitet	5	<u>116.108</u>	<u>174.158</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>133.347</u>	<u>186.397</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>505.351.347</u>	<u>539.747.733</u>
Passiver i alt		<u>567.734.783</u>	<u>575.255.770</u>
Medarbejderforhold	6		
Nærtstående parter og ejerforhold	7		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Kommandit- selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2025	20.000.000	15.508.037	35.508.037
Årets resultat	<u>0</u>	<u>26.875.399</u>	<u>26.875.399</u>
Egenkapital 31. december 2025	<u>20.000.000</u>	<u>42.383.436</u>	<u>62.383.436</u>

Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
1 Finansielle omkostninger		
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	23.437.449	19.891.156
Andre finansielle omkostninger	8.237	9.268
Valutakurstab	<u>1.917</u>	<u>2.834</u>
	<u>23.447.603</u>	<u>19.903.258</u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
2 Udlån		
Kostpris 1. januar 2025	523.951.721	21.309.112
Tilgang i årets løb	75.315.182	502.642.609
Afgang i årets løb	<u>-101.401.179</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>497.865.724</u>	<u>523.951.721</u>
Værdireguleringer 1. januar 2025	3.807.272	-2.859
Årets værdireguleringer	<u>-1.057.371</u>	<u>3.810.131</u>
Værdireguleringer 31. december 2025	<u>2.749.901</u>	<u>3.807.272</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u>500.615.625</u>	<u>527.758.993</u>

Der er på hvert udlån foretaget en revurdering af ratingen ifm. udarbejdelsen af årsrapporten. Der er ingen væsentlige ændringer i ratingen og låntagernes kreditværdighed betragtes derfor ikke, i væsentlig grad, at være ændret i forhold til overførelstidspunktet, hvor lånet er overført fra PenSam Pension forsikringsaktieselskab eller selskabet selv har ydet lånet. Der er for nuværende ikke andre forhold, der har givet anledning til usikkerhed om kreditkvaliteten. På denne baggrund og med de etablerede sikkerhedsstrukturer, er der ikke foretaget nedskrivninger eller hensættelser.

Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
3 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar 2025	593.766	0
Tilgang i årets løb	<u>0</u>	<u>593.766</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>593.766</u>	<u>593.766</u>
Værdireguleringer 1. januar 2025	100.256	0
Værdireguleringer	<u>-429.699</u>	<u>100.256</u>
Værdireguleringer 31. december 2025	<u>-329.443</u>	<u>100.256</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u><u>264.323</u></u>	<u><u>694.022</u></u>

Årets værdiregulering er indregnet i resultatopgørelsen.

4 Egenkapital

Kommanditselskabskapitalen består af 20.000.000 anparter á DKK 1. Samtlige anparter ejes af PenSam Pension forsikringsaktieselskab.

5 Rammelånsfacilitet

Selskabet indgik den 1. februar 2023 en rammelånsaftale med den tilknyttede virksomhed PenSam Pension forsikringsaktieselskab med en trækingsret på 1 mia. DKK.

Den trukne del af rammelånet forrentes på markedsbaserede vilkår. Renten genforhandles årligt.

Noter

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Efter 5 år	<u>505.218.000</u>	<u>539.561.336</u>
Langfristet del	505.218.000	539.561.336
Under 1 år	<u>116.108</u>	<u>174.158</u>
Kortfristet del	<u>116.108</u>	<u>174.158</u>
	505.334.108	539.735.494
Træk på rammelånet primo	539.735.494	21.768.277
Årets træk	67.159.800	518.243.754
Årets påløbne renter	23.437.449	19.891.156
Årets tilbagebetalinger	<u>-124.998.635</u>	<u>-20.167.693</u>
Træk på rammelånet ultimo	505.334.108	539.735.494

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	DKK	DKK
6 Medarbejderforhold		
Der er ingen ansatte i selskabet.		
Der har i året ikke været vederlag til bestyrelsen.		
	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>0</u>	<u>0</u>

7 Nærtstående parter og ejerforhold

Koncernforhold

Årsrapporten for selskabet indgår i koncernregnskabet for PenSam Holding A/S, Jørgen Knudsens Vej 2, 3520 Farum. CVR-nr. 12629532.

Ejerforhold

Selskabet er ejet 100% af PenSam Pension forsikringsaktieselskab, CVR-nr. 14638903.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PenSam Credit K/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Regnskabsopstillingen er tilpasset selskabets særlige forhold/aktivitet og afviger således fra årsregnskabslovens skemakrav på enkelte områder med henblik på at præsentere et retvisende billede af selskabets aktiviteter.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2025 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Udlån måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten foretages der i forbindelse med indregning og måling af udlån og andre kapitalandele en vurdering, som omfatter skøn, som er behæftet med en vis usikkerhed.

Resultatopgørelsen

Rente- og gebyrindtægter

I posten indgår renteindtægter på selskabets udlån samt diverse gebyrer og honorarer i relation til selskabets primære aktivitet.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift og administration af selskabet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger vedrørende likvide beholdninger og gæld, samt realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, og kursreguleringer på værdipapirer og kapitalandele.

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Derfor indregnes der ikke skat i årsregnskabet. Selskabets skattepligtige indkomst beskattes hos kapitalejerne og forpligtelserne påhviler disse.

Balancen

Udlån

Udlånene omfatter udlån til virksomheder. Udlånene indregnes på udbetalingsdagen til lånets hovedstol. Udlånene måles efterfølgende til amortiseret kostpris hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter endnu ikke forfaldne renter på udlån, der vedrører det aktuelle regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger og måles til nominel værdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter kommanditselskabskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.