



# Årsrapport 2025

 Brage Finans

# Innhold

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Styret .....                              | 3  |
| Ledelsen .....                            | 5  |
| Året 2025 .....                           | 6  |
| Finansielle hovedtall.....                | 7  |
| Administrerende direktørs kommentar ..... | 8  |
| Styrets beretning .....                   | 10 |
| Årsregnskap og noteopplysninger .....     | 15 |
| Kvartalstall .....                        | 51 |
| Revisors beretning .....                  | 52 |







# Styret



## **Jan Erik Kjerpeseth (1971) – Styrets leder**

Styreleder siden desember 2013. Konsernsjef i Sparebanken Norge. Styreleder i NRK og Frende Forsikring. Styremedlem i Finans Norge og Sparebankforeningen. Tidligere styreleder i Eviny, Bergen Havn, Bergens Næringsråd, Finance Innovation, samt tidligere styremedlem i Nets og Vipps. Utdannet sivilmarkedsfører fra Norges Markedshøyskole, MBA fra Heriot-Watt University og Executive MBA i merkevareledelse fra Norges Handelshøyskole.



## **Gunnar P. Thomassen (1965) – Styrets nestleder**

Styremedlem og nestleder siden mars 2024. Konserndirektør bedriftsmarked sør i Sparebanken Norge. Tidligere arbeidet i Sparebanken Sør som direktør for bedriftsmarkedsdivisjonen, personkundedivisjonen, regiondirektør og banksjef. Erfaring også fra Ernst & Young Management Consulting og Industrifondet/SND. Styreleder i Sørlandets Forsikringssenter, styremedlem i Sørmeqleren og i Norn Securities. Utdannet sivilingeniør fra NTNU, linje for industriell økonomi.



## **Tomas Nordbø (1976) – Styremedlem**

Styremedlem siden august 2025. Administrerende direktør i Rogaland Sparebank. Tidligere finansdirektør i Rogaland Sparebank i sju år. Før det var han sju år i SKAGEN Fondene, fem år som porteføljeforvalter og to år som risk manager. Jobbet fire år som seniorkonsulent innen finansielle tjenester i Statoil. Utdannet siviløkonom, autorisert finansanalytiker, og har en MBA i finans fra Norges Handelshøyskole.



## **Silje Bakken (1988) – Styremedlem**

Styremedlem siden august 2025. Administrerende banksjef i Sparebanken DIN Telemark, tidligere leder for finans og drift i fem år. Tidligere erfaring fra Bankenes Sikringsfond som seniorrådgiver og som revisor fra PwC. Utdannet siviløkonom og har en master i revisjon og regnskap fra Handelshøyskolen BI.



## **Espen Eriksen (1970) – Styremedlem**

Styremedlem siden mai 2022. Administrerende banksjef i Selbu Sparebank med 20 års erfaring fra bank, finans og rådgivning. Tidligere partner i Mercur Corporate Advisors og administrerende banksjef i Oppdalsbanken. Innehar flere styreverv blant annet som styreleder i Selbu Sparebankbygg AS og nestleder i Selbu Vekst AS. Utdannet innenfor økonomistyring fra Handelshøyskolen BI.



## **Anne Elisabeth Aarestrup (1974) – Styremedlem**

Styremedlem siden mars 2024. Produktutviklingssjef i Frende Forsikring. Tidligere erfaring som advokat i DNB og Nordea Liv. Utdannet jurist fra Universitetet i Bergen, og Executive MBA i Technology and Innovation of Finance, Fintech, fra Norges Handelshøyskole.



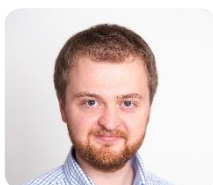
**Lise Falch-Monsen (1973) – Styremedlem**

Styremedlem siden desember 2024. Vice President Commercial Transformation i Aker Solutions. Tidligere Senior Vice President Business Transformation i Aker Solutions og Managing Director i Accenture, med flere års erfaring fra finanssektoren. Styremedlem i Holberg Fondene. Utdannet bedriftsøkonom fra Ingeniør Høgskolen, bachelor i Business Management fra Norges Handelshøyskole og master i Business Administration med fordypning i finans fra University of San Francisco, California.



**Christine Brurås Solvi (1979) – Styremedlem, ansattrepresentant**

Styremedlem siden mars 2024. Tidligere observatør siden mars 2021. Ansatt i Brage Finans siden desember 2018, og har i dag stilling som Leder Spesialengasjement. Tidligere erfaring fra Fana Sparebank. Utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.



**Ingar Heimland (1986) – Styremedlem, ansattrepresentant**

Styremedlem siden mars 2024. Ansatt i Brage Finans siden 2015, og har i dag stilling som senior finanskonsulent i selskapets privatmarkedsavdeling. Hovedtillitsvalgt for Finansforbundet i Brage Finans siden 2018. Bachelorgrad i Arbeids- og Organisasjonspsykologi fra Universitet i Bergen.

# Ledelsen



## **Jack Iversen (1962) – Administrerende direktør**

Administrerende direktør siden selskapet ble stiftet. Mer enn 30 års erfaring fra finansieringsbransjen. Tidligere direktør i De Lage Landen og IT Finans AS. Styreleder i Factoring Finans AS.



## **Terje Brurås (1965) – Viseadministrerende direktør**

Viseadministrerende direktør siden selskapet ble stiftet. Mer enn 30 års erfaring fra finansieringsbransjen. Tidligere regionsdirektør i De Lage Landen og assisterende direktør i IT Finans AS.



## **Bodil Huus Bolstad (1971) – Økonomi- og Finansdirektør (CFO)**

Økonomi- og Finansdirektør siden selskapet ble stiftet. Tidligere direktør i PwC med 14 års erfaring fra revisjon og rådgivning innenfor blant annet bank og finans. Styremedlem i Sparebankstiftelsen Sparebanken Vest. Utdannet siviløkonom og statsautorisert revisor fra Norges Handelshøyskole.



## **Sissel Eilertsen (1964) – Direktør Kreditt og Spesialengasjement**

Direktør for kreditt siden selskapet ble stiftet. Mer enn 30 års erfaring fra finansieringsbransjen gjennom flere ulike roller i DNB Finans, sist som leder for risikoanalyse. Utdannet bachelor i økonomi og administrasjon (BBA) fra Handelshøyskolen BI.



## **Knut Olav Nesse (1978) – Direktør Etablering og Drift**

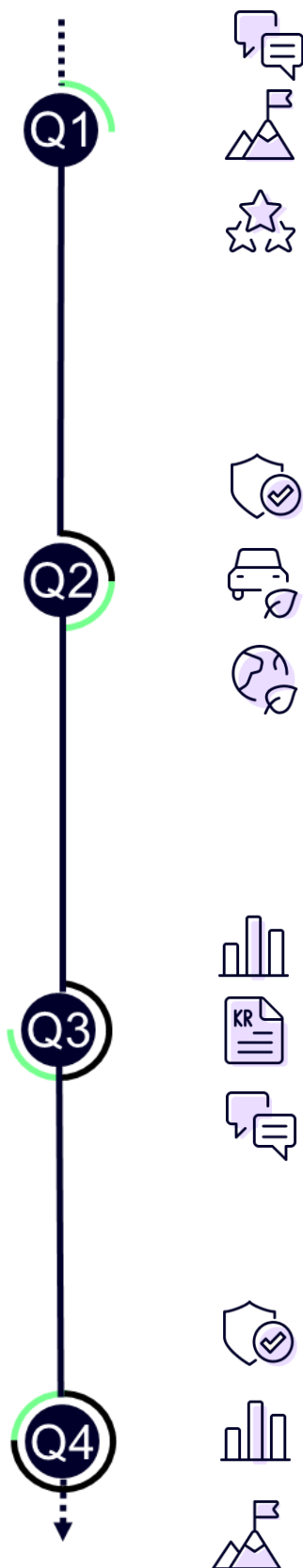
Direktør Etablering og Drift siden mai 2023. 19 års erfaring fra bank og finans i ulike roller, hovedsakelig innen kreditt og kredittrisikorelaterte stillinger. Ansatt i Brage Finans siden 2014 og som Leder Spesialengasjement fra 2016. Utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole, samt tilleggsutdannelse fra befalsskole og grunnfag jus.



## **Petter Nossen (1972) – Direktør Privatmarked og Bilforhandler**

Direktør Privatmarked og Bilforhandler siden februar 2024. Mer enn 20 års erfaring fra bank og finans i ulike roller, sist som leder for kreditt og risk for Toyota/Lexus Financial Services. Utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI.

# Året 2025



## 1. KVARTAL – JANUAR, FEBRUAR, MARS

- Brage Finans leverte en sterk resultatforbedring med solid porteføljevekst, lave tap og stabil kostnadsprosent.
- Vellykket refinansiering av lån på kr 2 milliarder med eierbanker gjennomført.
- Selskapet er solid kapitalisert og godt rigget for videre vekst.
- Det er god aktivitet i selskapets markedsområder til tross for et krevende renteklima og et høyt kostnadsnivå.

## 2. KVARTAL – APRIL, MAI, JUNI

- Brage Finans har god vekst i portefølje og inntekter, og fortsetter å ta markedsandeler.
- Blir datterselskap av Sparebanken Norge etter at selskapets to største aksjonærer fusjonerte i mai.
- Brage Finans innfridde i juni et ansvarlig lån som kom til forfall. Sparebanken Norge tegnet samtidig i et nytt, og større, ansvarlig lån.
- Jæren Sparebank ble ønsket velkommen som distributør og deretter aksjonær i Brage Finans.

## 3. KVARTAL – JULI, AUGUST, SEPTEMBER

- Årets tredje kvartal ble et godt kvartal med fortsatt vekst i portefølje og inntekter.
- Scope Rating oppgraderer Selskapet fra A- "Positive Outlook" til A+ "Stable Outlook".
- Brage Finans kjøpte opp de resterende aksjene i Factoring Finans og ble 100 % eier.
- Ytterligere en Eika-bank, Trøndelag Sparebank, kom inn som distributør og aksjonær.

## 4. KVARTAL – OKTOBER, NOVEMBER, DESEMBER

- Brage Finans avsluttet året sterkt, med solide resultater og en robust posisjon for videre vekst.
- Årlig engasjementsgjennomgang gjennomført – alle større engasjement, engasjement i utsatte bransjer og engasjement med negativ utvikling grundig gjennomgått.
- Grong Sparebank, Haugesund Sparebank, Orkla Sparebank, Aurskog Sparebank og Marker & Eidsberg Sparebank, ble annonsert som kommende aksjonærer.

# Finansielle hovedtall

## Resultatregnskap

| <i>Beløp i tusen kroner</i>         | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Netto renteinntekter                | 974.558     | 868.067     | 778.064     | 625.579     | 522.962     |
| Netto driftsinntekter               | 911.623     | 819.829     | 727.585     | 564.205     | 454.517     |
| Sum driftskostnader                 | -251.487    | -226.746    | -189.616    | -153.273    | -126.492    |
| Driftsresultat før tap              | 660.137     | 593.083     | 537.969     | 410.932     | 328.025     |
| Tap og nedskrivninger på utlån      | -64.509     | -139.435    | -75.216     | -45.614     | -41.712     |
| Ordinært resultat før skattekostnad | 595.628     | 453.648     | 462.753     | 365.318     | 286.314     |

## Balanse

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                  | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>31.12.2023</b> | <b>31.12.2022</b> | <b>31.12.2021</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sum eiendeler                                | 30.512.766        | 26.713.475        | 25.010.357        | 20.966.565        | 17.364.389        |
| Netto utlån til kunder                       | 29.833.967        | 25.956.935        | 23.390.046        | 20.375.011        | 16.955.558        |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 24.283.742        | 20.610.627        | 19.670.076        | 16.812.213        | 13.838.922        |
| Ansvarlig lånekapital                        | 530.295           | 475.142           | 388.316           | 336.551           | 235.681           |
| Hybridkapital                                | 460.000           | 460.000           | 335.000           | 185.000           | 175.000           |
| Sum egenkapital                              | 4.887.245         | 4.380.282         | 3.697.436         | 3.014.269         | 2.339.224         |

## Nøkkeltall og alternative resultatmål

| <i>Beløp i tusen kroner</i>    | <b>2025</b> | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1. Egenkapitalavkastning (RoE) | 10,6 %      | 8,6 %       | 11,4 %      | 12,0 %      | 11,4 %      |
| 2. Kostnadsprosent             | 26 %        | 27 %        | 26 %        | 25 %        | 25 %        |
| 3. Tapsprosent utlån           | 0,21 %      | 0,53 %      | 0,29 %      | 0,22 %      | 0,24 %      |
| 4. Endring netto utlån         | 15 %        | 11 %        | 15 %        | 20 %        | 20 %        |
| Ansvarlig kapital              | 5.369.858   | 4.809.842   | 4.041.725   | 3.309.457   | 2.537.316   |
| Ansvarlig kapitaldekning       | 23,0 %      | 23,0 %      | 21,4 %      | 20,3 %      | 17,6 %      |
| Kjernekapitaldekning           | 20,7 %      | 20,7 %      | 19,3 %      | 18,3 %      | 16,0 %      |
| Ren kjernekapitaldekning       | 18,8 %      | 18,5 %      | 17,5 %      | 17,1 %      | 14,8 %      |
| Uvektet kjernekapitalandel     | 15,7 %      | 15,9 %      | 14,3 %      | 13,9 %      | 13,0 %      |

### Definisjoner:

1. Resultat for regnskapsåret (eksklusiv bonusavsetning og bonusprovisjon til eierbanker) i prosent av gjennomsnittlig egenkapital (eksklusiv hybridkapital) gjennom året.
2. Sum driftskostnader (eksklusiv bonusavsetning) i prosent av netto driftsinntekter (eksklusiv bonusprovisjon til eierbanker).
3. Tap og nedskrivninger på utlån i prosent av brutto utlån per 31.12.
4. Endring i netto utlån per 31.12 i prosent av netto utlån året før.



# Nye eiere, nye markeder, nye muligheter

Kjære kunder, medarbeidere og samarbeidspartnere – og alle dere som følger Brage Finans.

2025 ble et år med store endringer, sterk vekst og viktige veivalg. Et krevende marked til tross: Brage Finans leverte nye rekorder og styrket sin posisjon som et landsdekkende og lokalt forankret finansieringsselskap.

En viktig hendelse i 2025 var fusjonen mellom våre to største eiere, Sparebanken Vest og Sparebanken Sør, som sammen dannet Sparebanken Norge. Brage Finans ble da et datterselskap i et av landets største bankkonsern. Det gir økt finansiell styrke, redusert risiko og et solid fundament for videre vekst.

## Sterk og stor eierfamilie

Samtidig ble eierfamilien betydelig utvidet. Flere av de sterkeste Eika - bankene gikk inn på både distribusjons- og eiersiden vår: Vi takker for tilliten og ønsker dem alle velkommen; Rogaland Sparebank, Marker og Eidsberg Sparebank, Grong Sparebank, Aurskog Sparebank, Haugesund Sparebank, Orkla Sparebank, Trøndelag Sparebank og Jæren Sparebank. Dette styrker vår regionale tilstedeværelse enda mer og gir tilgang til nye markeder og nye kunder. Under forutsetning av myndighetenes tillatelse vil Brage Finans i løpet av kort tid ha over 25 sparebanker på eiersiden.

## Forretningsmodellen vår fungerer flott

At stadig flere banker velger Brage Finans som strategisk samarbeidspartner, bekrefter styrken i vår forretningsmodell: Lokal tilstedeværelse, korte beslutningsveier og tett samspill med eierbankene. Kombinasjonen av egen distribusjon, forhandlernettsverk og våre eierbanker fungerer meget godt. Siden oppstarten i 2010 har vi vært tro mot forretningsmodellen vår. Vi skal være en foretrukket finansieringspartner, lokalt og nasjonalt for små og mellomstore bedrifter og privatkunder, på tvers av bransjer, når kjøretøy og løsøre skal finansieres. Med en styrket eierbase står vi enda bedre rustet til å tilby attraktive finansieringsløsninger til lokalt næringsliv over hele landet.

## Tok markedsandeler i flatt marked

Vi fortsatte også å vokse i et marked som samlet sett var flatt i 2025. Resultatet ble solid porteføljevækst, økte inntekter og en sterk resultatforbedring sammenlignet med året før. Veksten har vært sterk, men kontrollert, med god risikostyring hele veien.

Jeg vil takke alle medarbeiderne i Brage Finans for innsatsen i årets som gikk. Sammen har dere levert sterke resultater som kommer både eiere, kunder og lokalsamfunn over hele landet til gode.

I løpet av fjoråret ble Factoring Finans et heleid datterselskap av Brage Finans. Siden vi gikk inn som eier i 2021, har selskapet hatt en tydelig og positiv utvikling. Fullt eierskap gir oss bedre styring og styrker satsingen innen factoring og fakturakjøp.

## Karakterbok med toppkarakterer

I september 2025 ble Brage Finans oppgradert av Scope Ratings til A+ med stabile utsikter. Slike ratinger er karakterboken for finansnæringen. For vår del er det gledelig at vi igjen tildeles toppkarakterer etter en grundig ekstern ekspertvurdering av oss. Det er en viktig anerkjennelse av vår finansielle styrke og utvikling, og reflekterer blant annet effekten av å være del av konsernet Sparebanken Norge.

## Troverdig, frisk og kompetent

Året 2025 oppsummert i korte ord er at Brage Finans er tro mot forretningsmodellen, vi distribuerer fortsatt gjennom tre kanaler: Eierbanker, eget salgsapparat og forhandlere av kapitalvarer. Det gir både bredde, nærhet og fleksibilitet.

Vi er troverdig, frisk og kompetent. Vi er et selskap som er rigget for videre vekst. Det gir en egen trygghet i at vi er et robust selskap, klar for å møte endringer i en tid preget av geopolitiske spenninger og usikkerhet rundt handelsbarrierer. Dette kan skape uro i finansmarkedene og påvirke vekstutsiktene både ute og hjemme også i 2026.

## Bygget Norges ledende finansieringsselskap

Seksten år etter etableringen kan vi med stolthet si at Brage Finans er blant Norges ledende finansieringsselskaper. Det har vært en givende reise helt fra starten. Jeg var den første ansatte, sammen med tre andre – som alle fortsatt er en del av ledergruppen i dag. Det sier noe om stabiliteten, kulturen og kontinuiteten i selskapet.

Vi i Brage Finans liker alle å bygge. Vi bygger portefølje. Vi bygger en motor som gir økt produksjonskapasitet. Med våre store sterke og solide eiere som kjenner sine lokalk markeder har vi de beste verktøyene til å bygge videre.

Vi har dyktige, lojale medarbeidere som utvikler seg hver dag. Og vi har kunder som stiller høye krav og forventer gode løsninger. Dette er krav som vi tar på alvor, som bidrar til utvikling og som vi leverer på.

Byggverket er solid. Fundamentet er på plass. Med engasjerte mennesker, en robust forretningsmodell og sterke eiere i ryggen, ser vi med optimisme frem mot 2026 og fortsettelsen av reisen!



Jack R. Iversen  
Administrerende direktør







# Styrets beretning

## OPPSUMMERING AV ÅRET

For 2025 leverte Brage Finans en resultatforbedring på hele 31 % sammenlignet med året før. Resultat før skatt endte på 596 millioner kroner, mot 454 millioner kroner for 2024.

Resultatet ga en egenkapitalavkastning på 10,6 % for året.

Brage Finans ser positive effekter av strategien med å bygge et nasjonalt finansieringsselskap, og betydelig styrke i det å ha distribusjon i tre kanaler. Landsdekkende distribusjon, med lokal tilstedeværelse, har bidratt til økte markedsandeler og diversifisering i porteføljen, både med henhold til geografi, bransjer og finansierte gjenstander.

Resultatet for året skyldes betydelig porteføljevekst og økte renteinntekter, kombinert med lave tap og god kostnadskontroll.

Til tross for et år med meget sterk vekst har Brage Finans ivarettatt risikoprofilen i porteføljen. Selskapet har en kredittstrategi der hovedtyngden av engasjementene skal være klassifisert i lav til moderat risikogruppe, hvilket bidrar til en veldiversifisert portefølje og tap på akseptable nivåer.

Næringslivet i Brage Finans sine markedsområder har vist god aktivitet, selv om et høyt rente- og kostnadsnivå har satt sitt preg på flere av bransjene selskapet opererer i.

I mai ble fusjonen mellom Brage Finans sine største aksjonærer fullført, og selskapet ble med det et datterselskap av Sparebanken Norge – en av Norges største banker. Som en del av konsernet har Brage Finans fått styrket tilgang til kapital og mer konkurransedyktige betingelser for finansiering. Dette gir selskapet et solid grunnlag for videre vekst og gjør det mulig å tilby enda bedre produkter og tjenester til våre kunder.

I andre halvår 2025 ervervet Brage Finans de resterende aksjene i Factoring Finans, og eier nå 100 % av selskapet. Oppkjøpet styrker konsernets posisjon innen factoring og gir økt kontroll over strategisk viktige tjenester, noe som bidrar til å sikre videre vekst og verdiskaping.

Videre i 2025 har Brage Finans knyttet til seg flere nye distributører og aksjonærer, blant annet flere sterke Eika-banker. Tilgangen til nye distributører og aksjonærer bidrar til å styrke selskapets landsdekkende markedsposisjon, med fokus på lokal tilstedeværelse. Flere sterke eiere i ryggen er samtidig med å bidra til et robust fundament for videre vekst og utvikling.

## VIRKSOMHETSBEKRIVELSE

Brage Finans er et finansieringsselskap som tilbyr leasing og salgspantlån til bedrifts- og privatmarkedet. Via datterselskapet Factoring Finans tilbys det factoring, fakturakjøp og kredittforsikring. Distribusjon av produkter skjer gjennom eierbanker, via forhandlere av kapitalvarer og gjennom eget salgssapparat.

Siden etableringen i 2010 har Brage Finans hatt positiv vekst i utlånsvolum, produkter, kontorer, eiere og medarbeidere. Selskapet hadde ved utgangen av 2025 totalt 150 ansatte.

## PRIVATMARKED (PM)

Privatmarkedsområdet hadde i 2025 en fortsatt positiv utvikling. Utlånsporteføljen mot privatkunder utgjorde ved utgangen av året totalt 6,8 milliarder kroner, en økning på 0,5 milliarder kroner (9 %) fra 2024.

Ved utgangen av 2025 utgjorde privatmarkedsporteføljen 23 % av total utlånsportefølje. Kvaliteten i porteføljen vurderes som god, og tapene har vært marginale også for 2025.

## BEDRIFTSMARKED (BM)

Utviklingen innenfor bedriftsmarkedsområdet har vært god i 2025. Utlånsporteføljen mot bedriftskunder ved utgangen av året utgjorde totalt 23,3 milliarder kroner. Porteføljen økte i 2025 med 3,4 milliarder kroner, tilsvarende en vekst på 17 %.

Bedriftsmarkedsporteføljen har god diversifisering innen både geografisk spredning, bransjer og gjenstandstyper. Porteføljen domineres av engasjementer med lav og moderat risiko, i tråd med selskapets kredittstrategi.

## STRATEGISK RETNING

Brage Finans er et selskap i kontinuerlig utvikling, med organisk vekst som en grunnpilar. Et viktig langsiktig mål er å levere en god finansiell avkastning til sine eiere samtidig som Brage Finans skal være en viktig strategisk investering for den enkelte eierbank.

Brage Finans unike eierstruktur med solide banker på eiersiden, kombinert med distribusjonsstrategi i tre kanaler har vært en av nøkkelfaktorene bak Brage Finans sin suksess.

Brage Finans skal være en lokal distributør av finansieringsprodukter for sine eiere. Selskapet har som ambisjon å være den foretrukne finansieringspartneren i våre regioner, i relevante bransjer, for finansiering av løsøre og kjøretøy for både næringslivet og privatpersoner.

Selskapet fortsetter sin vekst i alle salgskanaler, både direkte salg, via bank-kanalen og via forhandlere av kapitalvarer. Brage Finans skal tilby produkter som er relevante for selskapets kunder. Gjennom moderne IT løsninger og en smidig og skalerbar organisasjon, skal Brage Finans levere finansieringsløsninger som kundene etterspør både i dag og i fremtiden.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte årsregnskapet et rettvise bilde av selskapets drift og økonomiske stilling ved årsskiftet.



## FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

## RESULTATREGNSKAP

Selskapets resultat før skatt for regnskapsåret utgjorde 596 millioner kroner, mot 454 millioner kroner foregående år. Resultatet gav en egenkapitalavkastning på 10,6 %.

Netto renteinntekter utgjorde i 2025 totalt 975 millioner kroner, mot 868 millioner kroner i 2024. Økningen i netto renteinntekter var et resultat av vekst i porteføljen.

Provisjonskostnader til distributører økte i året med 30 millioner kroner, fra 120 millioner kroner i 2024 til 150 millioner kroner i 2025.

Driftskostnadene endte på 251 millioner kroner, hvorav personalkostnader utgjorde 62 %. For fjoråret var driftskostnadene 227 millioner kroner hvorav personalkostnader utgjorde 62 %. Kostnadsprosenten for 2025 var 26 % mot 27 % i 2024.

Selskapet hadde ved utgangen av året konstatert tap på utlån med totalt 64 millioner kroner. Engasjementene som ble konstatert tapt har i all vesentlighet vært avsatt for på forhånd. Hensyntatt reversering av tidligere avsetninger, samt nye avsetninger på eksisterende engasjementer, har selskapet en samlet resultateffekt på 65 millioner kroner for 2025. For ytterligere detaljer se note 17.

## EIENDELER

Selskapets bankbeholdning var 78 millioner kroner per 31.12.25. Brage Finans hadde ved utgangen av året en brutto utlånsportefølje på 30,1 milliarder kroner, en økning på 3,9 milliarder kroner (15 %) sammenlignet med 31.12.24. Balanseførte nedskrivninger utgjorde 235 millioner kroner per 31.12.25, hvilke tilsvarte 0,78 % av brutto utlånsportefølje. Hensyntatt nedskrivninger knyttet til overtatte eiendeler i balansen var nedskrivningsgraden 0,82 % ved utgangen av året.

## GJELD

Brage Finans finansieres gjennom lån fra banker, samt usikret obligasjonsgjeld i det norske pengemarkedet. Ved utgangen av 2025 var obligasjonsgjelden totalt 16,7 milliarder kroner. Til sammenligning var obligasjonsgjelden totalt 17,8 milliarder kroner per 31.12.24.

## KONTANTSTRØM OG LIKVIDITET

Selskapet skiller i kontantstrømoppstillingen mellom netto kontantstrøm fra drift, investeringsaktiviteter og finansieringsaktiviteter. Opptak av gjeld fra kredittinstitusjoner og utstedelse av obligasjonsgjeld for å finansiere utlån, er definert som en driftsaktivitet.

## RISIKOSTYRING

### Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for tap som følge av at kunder eller motparter ikke kan overholde sine forpliktelser.

Kredittrisikoen i Brage Finans styres gjennom selskapets kredittstrategi, kredittrutiner og bevilgningsreglementet.

Kredittstrategien fastsettes minimum årlig av styret, og inneholder kredittretningslinjer samt styringsrammer for risikoprofil og risikokonsentrasjoner. Det er satt styringsrammer for porteføljekvalitet og konsentrasjonsrisiko, herunder rammer for store kunder. Porteføljekvalitet, risikomigrasjon og styringsrammer for risiko overvåkes og rapporteres kvartalsvis til styret.

Brage Finans har innarbeidet bærekraftige kredittprosesser i selskapets kredittstrategi. Kredittstrategien skal støtte oppunder selskapets mål om å tilby kundene finansielle løsninger som bidrar til miljøvennlig og bærekraftig utvikling. Bærekraft skal være en integrert del av kredittarbeidet i Brage Finans.

Styret er ansvarlig for selskapets kredittgivning, og har delegert fullmaktsrammer til administrerende direktør som har videre delegert disse til direktør for kredittområdet. Fullmaktene er personlige, og er knyttet opp mot kompetanse, engasjementsstørrelse og risiko. Styret har nedsatt et kredittutvalg som på vegne av styret behandler og fatter vedtak i kredittsaker med kredittgrenser utover administrerende direktørs bevilgningsrammer.

Det benyttes internt utarbeidede modeller til risikoklassifisering i kredittprosesser og porteføljestyling i bedriftsmarkedet. For privatmarkedet benyttes modell fra ekstern leverandør.

Kredittbehandlingsrutiner, kredittstrategi og risikoklassifiseringsmodellene setter krav til hvilke kredittprosesser som skal benyttes i forbindelse med innvilgning og oppfølging av privat- og bedriftsmarkedsengasjementer.

Utlånsvirksomheten er gjenstand for tett oppfølging og overvåking. Alle kunder scores ved kredittbehandling og bedriftsmarkedsporteføljen rescores hvert kvartal. Resultater fra rescoren benyttes sammen med andre overvåkningsløsninger blant annet til identifisering av risikomigrasjon og risikoutsatte engasjement på et tidlig stadium. Kreditter over en viss størrelse er gjenstand for minimum årlig engasjementsgjennomgåelse.

### Operasjonell risiko og compliancerisiko

Selskapet har implementert rutiner og retningslinjer for identifisering, vurdering og rapportering av tap som skyldes operasjonelle hendelser. Det blir gjennomført jevnlig kontroll av utvalgte områder, og det blir løpende vurdert om eksisterende kontrolltiltak er tilfredsstillende for å avdekke og hindre tap som følge av operasjonelle hendelser.

Operasjonell risiko rapporteres kvartalsvis til styret. Det er i 2025 ikke avdekket forhold som er kritisk for selskapets virksomhet.

Compliancerisiko overvåkes og styres som en del av selskapets strukturerte tilnærming til operasjonell risiko, og rapporteres kvartalsvis til styret. Brage Finans har lav toleranse for compliancerisiko. Dette innebærer blant annet at selskapet skal være en profesjonell og tillitsfull aktør i markedet, overfor både kunder, ansatte, investorer og samfunnet for øvrig.

Selskapet arbeider kontinuerlig for å sikre etterlevelse av lover og forskrifter i alle ledd, og styret legger til grunn at nødvendige endringer og tilpasninger iverksettes fortløpende.

### **Soliditet**

Brage Finans rapporterer kapitaldekning etter standardmetoden, og gjennomfører minimum årlig en prosess for å vurdere samlet risiko- og kapitalbehov (ICAAP). Selskapets soliditet er tilfredsstillende ut ifra forventninger om vekst, og er godt tilpasset gjeldende kapitalkrav.

|                   | Kapitaldekning<br>31.12.2025 | Kapitalkrav<br>31.12.2025 |
|-------------------|------------------------------|---------------------------|
| Ansvarlig kapital | 23,0 %                       | 19,3 %                    |
| Kjernekapital     | 20,7 %                       | 16,9 %                    |
| Ren kjernekapital | 18,8 %                       | 15,0 %                    |

Selskapets uvektede kjernekapitalandel (Leverage Ratio) var 15,7 % per 31.12.2025. Til sammenligning var denne 15,9 % per 31.12.2024.

### **Likviditets- og finansieringsrisiko**

Selskapet gjennomfører minimum årlig en vurdering av egen likviditets- og finansieringsrisiko (ILAAP) som en del av ICAAP.

Styret i Brage Finans vedtar årlig en likviditetsstrategi med overordnede retningslinjer for styring av likviditets- og finansieringsrisiko. Retningslinjene, herunder styringsmål og rammer, skal sikre at selskapet til enhver tid har tilstrekkelig stabil og langsiktig finansiering ut ifra eierstruktur og utlånsprofil.

Selskapets utlån til kunder finansieres i dag ved lån hos banker og obligasjonslån i det eksterne gjeldsinvestormarkedet. Brage Finans sin utlånsportefølje har en forventet gjennomsnittlig løpetid på 3-4 år, hvilket medfører at det til enhver tid er god likviditetstilgang i form av innbetalinger fra kunder.

Selskapets likviditetssituasjon styres på overordnet nivå gjennom Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), og stresstester. Kravene til likviditetsreserve er regulert i CRR/CRD-forskriften. Det kvantitative minstekravet til LCR og NSFR er 100 %.

### **Renterisiko**

Renterisiko oppstår som følger av at rentebærende eiendeler og forpliktelser har ulike gjenstående rentebindingstider. Brage Finans tilbyr utelukkende produkter med administrativt fastsatte rentebetingelser (flytende rente eller nibor + margin), og det tilbys ikke fastrentebetingelser. Rentebindingen i selskapets finansielle instrumenter og produkter er i stor grad sammenfallende. Renterisikoen er derfor hovedsakelig knyttet til lovfestede varslingsfrister til kundene.

Risiko for vesentlige resultateffekter som følge av renterisiko blir vurdert som en del av ICAAP/ILAAP.

### **Samfunnsansvar**

Selskapet legger stor vekt på å innpasse hensynet til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og sosiale

forhold, det ytre miljø og bekjempelse av korrupsjon i sine forretningsstrategier, i sin daglige drift og i forholdet til sine interessenter.

Brage Finans ønsker å bidra til bærekraftig vekst for næringslivet og mener at lokal tilhørighet, tett kundeoppfølging og effektive teknologiske løsninger vil gi den beste kundeopplevelsen.

Bærekraft for Brage Finans handler blant annet om å ha en forsvarlig utlånspolitikk. Det skal ikke ytes finansiering til kunder som utvikler eller selger produkter som har særlig negativ effekt på miljø, natur eller menneskelige forhold, eller til kunder som åpenbart ikke kan betjene finansieringen.

Samfunnsansvarsrapporten, som er tilgjengelig på hjemmesiden, beskriver mer detaljert hvordan selskapet arbeider med bærekraft i sine prosesser.

Aktsomhetsvurdering etter åpenhetsloven er publisert på Brage.no.

### **KLIMARISIKO**

Brage Finans ønsker å bidra til en bærekraftig utvikling og vekst for næringslivet ved lokal tilhørighet og tett oppfølging av selskapets kunder. For Brage Finans innebærer bærekraft blant annet å ta ansvar for hvordan selskapet påvirker miljøet. Brage Finans største påvirkning i samfunnet skjer gjennom leasing- og utlånsvirksomheten.

Det er gjennom leasing- og utlånsvirksomheten at selskapet er utsatt for klimarisiko. For Brage Finans vil klimarisiko være tett koblet opp mot kredittrisiko. Selskapet må til enhver tid være oppdatert på den teknologiske utviklingen slik at man bidrar til at objektene som finansieres er med på å støtte opp under målet om et nullutslippssamfunn.

Selskapet har gjennom sin strategi satt seg mål å bidra til mer samfunnsnyttige og bærekraftige investeringer. Brage Finans ønsker å fremme miljøvennlige valg hos kundene. Dette gjøres blant annet ved å tilby Grønne Billån hvor finansiering av nullutslippsbiler tilbys spesielt gunstige betingelser.

Brage Finans vurderer kontinuerlig mulighetene for å kunne tilby kundene finansielle produkter som bidrar til en bærekraftig utvikling.

### **ETIKK**

Brage Finans er avhengig av omverdenens tillit. Kunder, offentlige myndigheter, finansinstitusjoner og andre må til enhver tid ha tillit til Brage Finans sin profesjonalitet og integritet. Dette fordrer at ansatte og tillitsvalgte opptrer med aktsomhet, redelighet og objektivitet, herunder at man lojalt retter seg etter det regelverk og de vilkår som myndighetene fastsetter.

Brage Finans har utarbeidet etiske retningslinjer som skal følges av alle ansatte når de utfører sitt arbeid eller representerer Brage Finans. De etiske retningslinjene omfatter blant annet forholdet mellom fritid og arbeid, privatøkonomi, service og tillit, habilitet, taushetsplikt og forholdet til kunder, leverandører og forretningsforbindelser. Videre fastslår de at ansatte i



Brage Finans ikke skal motta vederlag i noen form fra kunder, leverandører eller forretningsforbindelser, da slike ytelser kan påvirke den enkeltes beslutning. Ingen ansatte må motta personlige gaver eller naturalytelser, utover mindre oppmerksomheter, uten at dette rapporteres til overordnede.

De etiske retningslinjene er en del av ansettelseskontrakten som gjennomgås og signeres av alle nyansatte. Videre skal alle ansatte, sammen med selskapets årlige risikovurdering og internkontroll, bekrefte at de er kjent med innholdet i de etiske retningslinjene, samt taushetserklæring og datadisiplinerklæring.

### **ANTI-HVITVASKING OG KORRUPSJON**

Etterlevelse av hvitvaskingsloven med forskrift er integrert i Brage Finans sitt kundebehandlingssystem og følges opp gjennom selskapets etablerte internkontroll. Styret vedtar årlig selskapets risikovurdering samt de overordnede retningslinjer for etterlevelse av hvitvaskingsregelverket. Styret mottar kvartalsvis rapporter om hvitvaskingsarbeidet i Brage Finans.

Ved ansettelse i Brage Finans gjennomfører alle nyansatte e-læringskurs i tiltak mot hvitvask og terrorfinansiering. Brage Finans gjennomfører regelmessig risikotilpassede oppfriskningskurs for alle ansatte og tillitsvalgte. Videre har selskapet, sammen med andre finansieringsselskaper, utviklet et e-læringsprogram som gjennomføres av samarbeidende forhandlere.

I tilfeller der det avdekkes svindel arbeider Brage Finans aktivt for å gjenvinne de finansierte objekter for å unngå at de gjenbrukes til samfunnsskadelig aktivitet.

Det er nulltoleranse for korrupsjon i Brage Finans. Selskapets etiske retningslinjer ivaretar hvordan den enkelte skal opptre mot kunder, leverandører og forretningsforbindelser for å unngå at det skapes et skjult avhengighetsforhold eller for at en handling påvirkes.

Det er ikke rapportert saker som kan defineres som korrupsjon i 2025.

### **YTRE MILJØ**

Selskapets virksomhet forurensar ikke det ytre miljø utover det som anses å være normalt for en virksomhet av denne typen.

Brage Finans er sertifisert som Miljøfyrtårn etter kriteriene for bank og finans. I forbindelse med Miljøfyrtårn sertifiseringen er selskapet forpliktet til å føre et eget klimaregnskap hvor energiforbruk, avfall og transport måles. For å redusere utslipp knyttet til reisevirksomhet benytter både styre og ansatte i større grad elektroniske møteløsninger.

Brage Finans har vært klimanøytral siden 2021. Klimanøytralitet skal fortrinnsvis oppnås ved egne handlinger, men dersom dette ikke er tilstrekkelig kan selskapet kompensere sine utslipp ved kjøp av klimakvoter. I 2025 kjøpte Brage Finans 70 klimakvoter for å kompensere for sitt CO2-utslipp. Klimaregnskap og klimasertifikat er tilgjengeliggjort på hjemmesiden.

Brage Finans har i 2025 fornyet og styrket selskapets grønne rammeverk for grønne obligasjoner, i tråd med de nyeste internasjonale standardene for bærekraftig finansiering. Rammeverket er utarbeidet for å støtte overgangen til et lavutslippssamfunn, og legger til rette for finansiering av løsninger som bidrar til et fossilfritt og klimanøytralt samfunn. For å sikre høy kvalitet og troverdighet har Scope Group gjennomført en uavhengig vurdering (Second Opinion) av rammeverket, og bekreftet at det er fullt ut i samsvar med internasjonale markedsstandarder. Scope Group fremhever at rammeverket gir et betydelig bidrag til miljøpåvirkning, og Brage Finans er plassert blant de best vurderte SPO-ene, rett under nivået "transformativt". Dette gir en solid plattform for videre vekst innen grønn finansiering, og motiverer både Brage Finans og selskapets kunder til å ta bærekraftige valg og redusere klimarisiko gjennom finansiering av fremtidens løsninger.

For flere detaljer om Brage Finans sitt arbeid med klima og miljøspørsmål, se samfunnsansvarsrapporten.

### **ARBEIDSMILJØ OG LIKESTILLING**

Brage Finans skal være en trygg og god arbeidsplass for alle ansatte. Selskapet har som mål å sikre et godt fysisk arbeidsmiljø og gode psykososiale forhold, og har nulltoleranse for diskriminering. Det arbeides systematisk med HMS og selskapet jobber målrettet for å fremme likestilling og mangfold.

Det var 150 ansatte i selskapet ved utgangen av året. Totalt sykefravær i året har vært 5,2 %, som er noe høyere enn 4,1 % foregående år. Det har ikke blitt rapportert om skader eller ulykker på arbeidsplassen.

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass med likestilling mellom kvinner og menn. For mer detaljer om arbeidet med å fremme likestilling, se samfunnsansvarsrapporten for redegjørelse etter likestillings- og diskrimineringsloven § 26a.

### **VARSLING**

Brage Finans har etablerte varslingsrutiner. Rutinen er presentert for alle ansatte, og tilgjengelig i personalhåndboken. Det er viktig for Brage Finans å ha gode varslingsrutiner. Varsling skal behandles konfidensielt, og varslere skal beskyttes mot gjengjeldelse.

Det har i 2025 ikke vært varslingssaker som har omhandlet trakassering eller interne, kritikkverdige, forhold.

### **EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE**

Brage Finans er underlagt finansforetaksloven og retningslinjer fra Finanstilsynet. Selskapets organisering og drift er i tråd med gjeldende regelverk. Videre tilstreber Brage Finans i sin organisering og drift å følge anbefaling fra norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES).

Styret har utarbeidet et årshjul som det organiserer sitt arbeid etter. Hovedfokus har vært oppfølging av drift, risiko- og kapitalstyring, samt strategi og rammebetingelser. Det ble i 2025 avholdt 7 styremøter og 3 styrevedtak via e-postkorrespondanse.

Styret i Brage Finans har oppnevnt egne godtgjørelsesutvalg, risikoutvalg og revisjonsutvalg.

Utvalgene skal se til at selskapet har en uavhengig og effektiv ekstern revisor, og at regnskaps- og risikorapporteringen er i samsvar med lover og forskrifter. Videre skal utvalgene organisere og fastsette retningslinjer for internrevisjon og sikre at godtgjørelsesordningene er i samsvar med selskapets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Styret har videre et eget kredittutvalg som har fullmakt til å beslutte store kredittsaker på vegne av styret.

Selskapets internrevisor er underlagt styret og har møterett i styret. Styret godkjenner internrevisors årsplan og ressursbehov. Administrasjonen oppsummerer det enkelte internrevisjonsoppdrag, og internrevisor avgir en årsrapport til styret.

Det er styrets oppfatning at selskapets virksomhetsstyring er tilfredsstillende og i overensstemmelse med gjeldende regelverk og retningslinjer.

#### **HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har vesentlig betydning for det avlagte årsregnskapet.

#### **STYREANSVARSFORSIKRING**

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Styreansvarsforsikringen har en dekning på 10 millioner kroner.

#### **FREMTIDSUTSIKTER**

2025 har vært preget av en gradvis bedring i norsk økonomi, etter en periode med høyt rentenivå og økte kostnader. Veksten i norsk økonomi har dog vært litt lavere enn man så for seg ved inngangen til året.

Det forventes at veksten i norsk økonomi vil tilta noe i 2026. Styringsrenten ble satt ned i 2025 og inflasjonen har avtatt noe, men det er fortsatt usikkerhet knyttet til enkelte bransjer og internasjonale forhold.

Norges Bank signaliserer at renten kan settes ytterligere ned i løpet av 2026 dersom inflasjonen avtar som ventet og økonomien utvikler seg i tråd med prognosene.

Samlet sett er det utsikter til moderat vekst i norsk økonomi fremover, støttet av høy offentlig etterspørsel, forventning om økt privat konsum og vekst i eksportnæringene.

Brage Finans er godt posisjonert for tiden fremover. Selskapet har en unik eierstruktur, med solide banker i ryggen, en sterk distribusjonsmodell med flere bein å stå på, samt lav til moderat risiko i porteføljen.

Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderingen av fremtidige forhold.

#### **ARSRESULTAT OG DISPONERINGER**

Styret foreslår at selskapets resultat etter skatt for 2025 (2024) på 457 (351) millioner kroner, overføres til annen egenkapital.

Bergen, 28. januar 2026  
Styret i Brage Finans AS

Jan Erik Kjerpeseth  
(styrets leder)

Gunnar P. Thomassen  
(styrets nestleder)

Tomas Nordbø  
(styremedlem)

Silje Bakken  
(styremedlem)

Espen Eriksen  
(styremedlem)

Anne Elisabeth Aarestrup  
(styremedlem)

Lise Falch-Monsen  
(styremedlem)

Christine Brurås Solvi  
(ansattrepresentant)

Ingar Heimland  
(ansattrepresentant)

Jack Iversen  
(administrerende direktør)

(elektronisk signert)

# Årsregnskap og noteopplysninger

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| Resultatregnskap .....                                                 | 16 |
| Utvidet resultatregnskap .....                                         | 16 |
| Balanse .....                                                          | 17 |
| Kontantstrømoppstilling .....                                          | 18 |
| Endringer i egenkapital .....                                          | 19 |
| Note 1 Regnskapsprinsipper .....                                       | 20 |
| Note 2 Regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger .....          | 23 |
| Note 3 Segmentinformasjon .....                                        | 24 |
| Note 4 Klassifikasjon av finansielle eiendeler og forpliktelser .....  | 25 |
| Note 5 Netto renteinntekter .....                                      | 26 |
| Note 6 Gebyr- og provisjonsinntekter .....                             | 26 |
| Note 7 Andre driftsinntekter og andre driftskostnader .....            | 27 |
| Note 8 Lønnskostnader, godtgjørelser m.m. ....                         | 28 |
| Note 9 Pensjoner .....                                                 | 29 |
| Note 10 Immaterielle eiendeler .....                                   | 29 |
| Note 11 Varige driftsmidler .....                                      | 30 |
| Note 12 Risikoforhold .....                                            | 31 |
| Note 13 Risikoklassifisering av kredittporteføljen .....               | 33 |
| Note 14 Utlån fordelt på sektor og næring .....                        | 34 |
| Note 15 Beskrivelse av nedskrivningsmodell etter IFRS 9 .....          | 35 |
| Note 16 Fordeling av utlån mellom ulike trinn i IFRS 9 .....           | 38 |
| Note 17 Nedskrivning på utlån .....                                    | 39 |
| Note 18 Misligholdte og tapsutsatte engasjement .....                  | 41 |
| Note 19 Kapitaldekning .....                                           | 42 |
| Note 20 Forfallstruktur balanseposter .....                            | 43 |
| Note 21 Skatt .....                                                    | 44 |
| Note 22 Andre eiendeler .....                                          | 44 |
| Note 23 Anleggsmidler holdt for salg .....                             | 44 |
| Note 24 Obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer .....          | 45 |
| Note 25 Leiefinansieringsavtaler .....                                 | 45 |
| Note 26 Gjeld til kredittinstitusjoner .....                           | 45 |
| Note 27 Obligasjonsgjeld, ansvarlig lånekapital og hybridkapital ..... | 46 |
| Note 28 Annen gjeld .....                                              | 47 |
| Note 29 Avsetninger .....                                              | 47 |
| Note 30 Poster utenom balansen .....                                   | 48 |
| Note 31 Bundne midler .....                                            | 48 |
| Note 32 Aksjekapital og aksjonærinformasjon .....                      | 48 |
| Note 33 Transaksjoner med nærstående parter .....                      | 49 |
| Note 34 Leieavtaler .....                                              | 50 |
| Note 35 Eierinteresser i konsernselskaper .....                        | 50 |
| Note 36 Hendelser etter balansedagen .....                             | 50 |
| Kvartalstall .....                                                     | 51 |
| Revisors beretning .....                                               | 52 |



# Resultatregnskap

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                       | Note              | 2025            | 2024            |
|---------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| Renteinntekter og lignende                        | 5, 33             | 2.343.330       | 2.183.058       |
| Rentekostnader og lignende                        | 5, 26, 27, 33, 34 | -1.368.773      | -1.314.991      |
| <b>Netto renteinntekter</b>                       | 1                 | <b>974.558</b>  | <b>868.067</b>  |
| Gebyrer og provisjonsinntekter                    | 6                 | 38.524          | 30.552          |
| Gebyrer og provisjonskostnader                    | 33                | -150.128        | -120.206        |
| Netto verdiendring verdipapirer                   | 24                | 11.825          | 8.180           |
| Andre driftsinntekter                             | 7                 | 36.844          | 33.237          |
| <b>Netto driftsinntekter</b>                      | 1                 | <b>911.623</b>  | <b>819.829</b>  |
| Lønn og generelle administrasjonskostnader        | 8, 9              | -156.112        | -139.867        |
| Andre driftkostnader                              | 7                 | -68.535         | -61.311         |
| Avskrivninger                                     | 10, 11, 34        | -26.840         | -25.569         |
| <b>Sum driftskostnader</b>                        | 1                 | <b>-251.487</b> | <b>-226.746</b> |
| <b>Driftsresultat før tap</b>                     |                   | <b>660.137</b>  | <b>593.083</b>  |
| Tap og nedskrivninger på utlån                    | 1, 18             | -64.509         | -139.435        |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>        |                   | <b>595.628</b>  | <b>453.648</b>  |
| Skattekostnad                                     | 1, 21             | -138.213        | -102.715        |
| <b>Resultat for regnskapsåret</b>                 |                   | <b>457.414</b>  | <b>350.933</b>  |
| <b>Disponeringer</b>                              |                   |                 |                 |
| Overført til annen egenkapital                    |                   | 457.414         | 350.933         |
| <b>Sum disponert</b>                              |                   | <b>457.414</b>  | <b>350.933</b>  |
| Resultat etter skatt i % av forvaltningskapitalen |                   | 1,5 %           | 1,3 %           |

## Utvidet resultatregnskap

| <i>Beløp i tusen kroner</i>            | 2025           | 2024           |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultat for regnskapsåret</b>      | <b>457.414</b> | <b>350.933</b> |
| Poster bokført over utvidet resultat   | -              | -              |
| Skatteeffekt                           | -              | -              |
| <b>Totalresultat for regnskapsåret</b> | <b>457.414</b> | <b>350.933</b> |

# Balanse

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                  | <i>Note</i>        | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|----------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>EIENDELER</b>                             |                    |                   |                   |
| Kontanter og kontantekvivalenter             | 20, 31, 33         | 78.351            | 270.704           |
| Netto utlån til kunder                       | 12-20, 25          | 29.833.967        | 25.956.935        |
| Rentebærende verdipapirer                    | 20, 24             | 209.181           | 157.356           |
| Eierinteresser i konsernselskaper            | 1, 33, 35          | 203.612           | 121.970           |
| Immaterielle eiendeler                       | 10, 19, 20         | 39.243            | 41.271            |
| Varige driftsmidler                          | 11, 20             | 42.320            | 37.632            |
| Andre eiendeler                              | 20, 22             | 67.618            | 89.484            |
| Anleggsmidler holdt for salg                 | 20, 23             | 38.475            | 38.122            |
| <b>SUM EIENDELER</b>                         |                    | <b>30.512.766</b> | <b>26.713.475</b> |
| <b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>                  |                    |                   |                   |
| Innlån fra kredittinstitusjoner              | 20, 26, 33         | -                 | 650.023           |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 20, 27             | 24.283.742        | 20.610.627        |
| Annen gjeld                                  | 9, 20, 28          | 88.787            | 64.022            |
| Utsatt skatt                                 | 20, 21             | 454.614           | 396.733           |
| Avsetninger                                  | 20, 21, 29, 31, 33 | 268.083           | 136.647           |
| Ansvarlig lånekapital                        | 19, 20, 27         | 530.295           | 475.142           |
| <b>Sum gjeld</b>                             |                    | <b>25.625.520</b> | <b>22.333.194</b> |
| Aksjekapital                                 | 32                 | 460.304           | 451.072           |
| Overkurs                                     |                    | 1.981.795         | 1.898.986         |
| Hybridkapital                                | 19, 27             | 460.000           | 460.000           |
| Annen egenkapital                            |                    | 1.985.147         | 1.570.224         |
| <b>Sum egenkapital</b>                       | 19, 20             | <b>4.887.245</b>  | <b>4.380.282</b>  |
| <b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>              |                    | <b>30.512.766</b> | <b>26.713.475</b> |

Bergen, 28. januar 2026

Styret i Brage Finans AS

Jan Erik Kjerpeseth  
(styrets leder)

Gunnar P. Thomassen  
(styrets nestleder)

Tomas Nordbø  
(styremedlem)

Silje Bakken  
(styremedlem)

Espen Eriksen  
(styremedlem)

Anne Elisabeth Aarestrup  
(styremedlem)

Lise Falch-Monsen  
(styremedlem)

Christine Brurås Solvi  
(ansattrepresentant)

Ingar Heimland  
(ansattrepresentant)

Jack Iversen  
(administrerende direktør)

(elektronisk signert)

# Kontantstrømoppstilling

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                                | <b>2025</b>     | <b>2024</b>       |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter</b>               |                 |                   |
| Resultat før skattekostnad                                 | 595.628         | 453.648           |
| Periodens betalte skatt                                    | -18.172         | -41.702           |
| Urealiserte verdiendringer                                 | -11.825         | -8.180            |
| Avskrivninger                                              | 26.840          | 25.569            |
| Endring i utlån                                            | -3.877.032      | -2.566.889        |
| Endring i gjeld kredittinstitusjoner                       | -650.023        | -77.362           |
| Endring i obligasjonsgjeld                                 | 3.673.115       | 940.551           |
| Endring i ansvarlig lånekapital                            | 55.153          | 86.826            |
| Endring i leverandørgjeld                                  | 24.765          | 15.316            |
| Endring i andre eiendeler                                  | 21.514          | -5.809            |
| Endring i andre tidsavgrensningposter                      | 65.793          | -15.076           |
| <b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>            | <b>-94.245</b>  | <b>-1.193.108</b> |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>         |                 |                   |
| Utbetalinger ved kjøp av rentebærende vedipapirer          | -40.000         | -25.000           |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler               | -1.421          | -2.647            |
| Utbetalinger ved investering i immaterielle eiendeler      | -18.504         | -17.862           |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak | -81.642         | -49.875           |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>      | <b>-141.567</b> | <b>-95.384</b>    |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>        |                 |                   |
| Utbetalinger knyttet til hybridkapital                     | -42.491         | -43.088           |
| Utbetalinger knyttet til leieforpliktelser                 | -6.091          | -4.649            |
| Innbetalinger ved opptak av ny hybridkapital               | -               | 125.000           |
| Innbetalinger ved emisjon med aksjonærer                   | 92.040          | 250.000           |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>     | <b>43.458</b>   | <b>327.263</b>    |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter           | -192.354        | -961.229          |
| Likviditetsbeholdning 01.01.                               | 270.704         | 1.231.933         |
| <b>Likviditetsbeholdning 31.12.</b>                        | <b>78.351</b>   | <b>270.704</b>    |



# Endringer i egenkapital

| <i>Beløp i tusen kroner</i>            | <b>Aksjekapital</b> | <b>Overkurs</b>  | <b>Hybrid-<br/>kapital</b> | <b>Annen<br/>egenkapital</b> | <b>Sum</b>       |
|----------------------------------------|---------------------|------------------|----------------------------|------------------------------|------------------|
| <b>Egenkapital 01.01.2024</b>          | <b>437.403</b>      | <b>1.662.655</b> | <b>335.000</b>             | <b>1.262.378</b>             | <b>3.697.436</b> |
| Kapitalforhøyelse                      | 13.669              | 236.331          | -                          | -                            | 250.000          |
| Periodens resultat                     | -                   | -                | -                          | 350.933                      | 350.933          |
| Utstedelse av fondsobligasjon          | -                   | -                | 125.000                    | -                            | 125.000          |
| Renter og omkostninger fondsobligasjon | -                   | -                | -                          | -43.088                      | -43.088          |
| <b>Egenkapital 31.12.2024</b>          | <b>451.072</b>      | <b>1.898.986</b> | <b>460.000</b>             | <b>1.570.224</b>             | <b>4.380.282</b> |
| Kapitalforhøyelse                      | 9.232               | 82.809           | -                          | -                            | 92.040           |
| Periodens resultat                     | -                   | -                | -                          | 457.414                      | 457.414          |
| Renter og omkostninger fondsobligasjon | -                   | -                | -                          | -42.491                      | -42.491          |
| <b>Egenkapital 31.12.2025</b>          | <b>460.304</b>      | <b>1.981.795</b> | <b>460.000</b>             | <b>1.985.147</b>             | <b>4.887.245</b> |

## Note 1 Regnskapsprinsipper

### 1. GENERELT

Brage Finans er et finansieringskonsern med hovedkontor i Bergen. Selskapets virksomhetsområde er finansiering av løsøre, herunder leasing (leiefinansieringsavtaler) og salgspantlån. Det tilbys også faktoring og fakturakjøp gjennom datterselskapet Factoring Finans. Distribusjon av konsernets produkter skjer gjennom eierbanker, via forhandlere av kapitalvarer og gjennom eget salgssapparat.

Alle beløp i regnskap og noter er oppgitt i tusen kroner dersom ikke annet er angitt spesifikt.

### 2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og forskriften om årsregnskap for banker, kreditthetere og finansieringsforetak (Forskrift 16.12.1998 nr. 1240). Med mindre annet følger av forskriften er årsregnskapet utarbeidet i samsvar med IFRS.

### 3. RESULTATPOSTER

#### Renteinntekter og gebyrer

Inntektsført renteinntekt beregnes ved å benytte effektiv rentes metode på brutto balanseført eiendel.

Estimat på fremtidige salgsgevinster ved leasing fordeles over leieperioden og en forholdsmessig andel av gevinsten inntektsføres som en del av leieinntekten som en tilnærming til effektiv rentes metode.

Etableringsgebyr og lignende som belastes kunden ved avtaleinngåelse balanseføres og periodiseres over engasjementets løpetid, så lenge disse overstiger direkte interne og eksterne utgifter knyttet til innvilgelse og utbetaling.

Termingebyr resultatføres som en del av renteinntekt, som en tilnærming til effektiv rentes metode.

#### Rentekostnader

Selskapet periodiserer rentekostnader på obligasjonsgjeld og lån fra kredittinstitusjoner over lånets løpetid. Transaksjonskostnader knyttet til utstedelse av gjeld samt over-/underkurs ved utstedelse, periodiseres sammen med ordinære rentekostnader.

#### Netto gebyr og provisjonskostnader

Brage Finans betaler provisjonskostnader til distributører knyttet til formidling av lån og leasingavtaler.

Utbetalte provisjonskostnader periodiseres og kostnadsføres over avtalens forventede løpetid.

#### Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. Pensjonsordningen er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene bokføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger. AFP

innregnes som en innskuddsordning og premiebetalingene kostnadsføres fortløpende.

I tillegg til selskapets ordinære tjenestepensjonsordning, er det inngått avtale om tilleggspensjon for lønn over 12G for medlemmer av ledergruppen. Videre har selskapet en usikret førtidspensjonsavtale for administrerende direktør som dekkes over drift.

#### Tap og nedskrivninger på utlån

Periodens resultatførte nedskrivninger for utlån består av endringer i tapsavsetning for misligholdte engasjementer, samt endringer i avsetning for tapsutsatte, ikke misligholdte engasjementer. I tillegg inkluderer resultatposten konstaterte tap for perioden.

### 4. BALANSEPOSTER

#### Leiefinansiering (leasing)

Selskapets leasingavtaler er vurdert og definert som finansielle leieavtaler. Leasingavtalene behandles regnskapsmessig som utlån og føres i balansen til kostpris, redusert med eventuelle forskudd/startleie. Leieinntektene beregnes etter annuitetsprinsippet. Rentedelen i leasingleien resultatføres som renteinntekter, mens avdragsdelen reduserer balanseverdien av leiefinansieringsavtalen. Kontrakter med garantert restverdi nedbetales til restverdi over avtalens løpetid.

For leieavtaler uten restverdi beregnes et estimat på fremtidig salgsgevinst. Gevinsten fordeles lineært over avtalens løpetid og forholdsmessig andel balanseføres sammen med bokført verdi av leiefinansieringsavtaler slik at utlån reflekterer en tilnærming til amortisert kost.

Skattemessig avskrives leasinggjenstandene etter saldometoden, det vil si etter gjeldende avskrivningssatser for varige driftsmidler, avhengig av gjeldende saldo grupper for de underliggende gjenstandene.

#### Nedbetalingslån

Utlån bokføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted. Avdrag bokføres som reduksjon på lånesaldo. Provisjoner til forhandlere og agenter balanseføres som del av utlån og periodiseres over forventet løpetid som en tilnærming til amortisert kost.

#### Tapsnedskrivning utlån

Etter IFRS 9 skal tapsavsetningene innregnes basert på forventet kredittap (ECL). Nedskrivningene skal være forventingsrettede og framoverskuende. Den generelle modellen for nedskrivning av finansielle eiendeler i IFRS 9 gjelder for finansielle eiendeler målt til amortisert kost, og hvor det ikke er inntruffne tap ved førstegangsinnregning.

Målingen av avsetningen for forventet kredittap i den generelle modellen avhenger av om kredittisikoen har økt vesentlig siden opprinnelig innregning. Ved førstegangsinnregning og når kredittisikoen ikke har økt vesentlig etter førstegangsinnregning, skal det avsettes for 12-måneders forventet tap. 12-måneders forventet tap er det tapet som er forventet å inntreffe over levetiden til instrumentet, men som kan knyttes til begivenheter som inntreffer de første 12 månedene. Hvis kredittisikoen har

økt vesentlig etter førstegangsinnregning skal det avsettes for forventet tap over hele levetiden.

Selskapet har etablert en metode for å vurdere om kredittrisikoen etter førstegangsinnregning har økt vesentlig ved å beregne endring i risiko for mislighold over gjenværende levetid av det finansielle instrumentet. Se note 15 for nærmere beskrivelse. Forventet kredittap er beregnet som et vektet snitt av nåverdien av alle kontantstrømmer over gjenværende forventet levetid i ulike scenarier, dvs. forskjellen mellom de kontraktmessige kontantstrømmer i henhold til kontrakten og de kontantstrømmer som selskapet forventer å motta, diskontert med effektiv rente på instrumentet.

I tillegg til den generelle modellen er det egne prinsipper for utstedte, herunder reforhandlede lån som behandles som nye, og kjøpte lån hvor det er påløpt kredittap ved førstegangsinnregning. Selskapet har ikke identifisert slike engasjement.

#### **Eierinteresser i konsernselskaper**

Datterselskaper defineres som selskaper hvor morselskapet kan utøve kontrollerende makt over selskapets drift (faktisk kontroll). Kontroll foreligger når selskapet har makt over investeringsobjektet, er utsatt for eller har rettigheter til variabel avkastning fra investeringsobjektet, og mulighet til å bruke makt til å styre de aktiviteter hos investeringsobjektet som i vesentlig grad påvirker avkastningen.

Investering i datterselskap regnskapsføres til kostmetoden i selskapsregnskapet.

#### **Varige driftsmidler**

Driftsmidler til eget bruk balanseføres og avskrives lineært til restverdi over driftsmidlenes forventede utnyttbare levetid, 3-15 år. Ved endring i avskrivningsplan fordeles virkningen over gjenværende avskrivningstid ("knekkpunktmetoden"). Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader. Påkostninger og forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand ved kjøpet.

#### **Immaterielle eiendeler**

Utvikling av programvare klassifiseres som immaterielle eiendeler dersom kriteriene for balanseføring er oppfylt. Utgifter til utvikling av programvare balanseføres dersom verdien ansees som vesentlig og forventes å ha en varig verdi. Aktivert programvare avskrives lineært over forventet levetid, 3-5 år. Utgifter til å opprettholde økonomisk verdi av IKT-systemer klassifiseres som vedlikehold og kostnadsføres direkte.

#### **Finansielle instrumenter**

Investeringer i pengemarkedsfond klassifiseres som markedsbaserte finansielle omløpsmidler som inngår i en handelsportefølje. Investeringene balanseføres til virkelig verdi og verdiendringer resultatføres under «Netto verdiendringer verdipapirer» i resultatregnskapet.

#### **Andre fordringer**

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes individuelt for hver fordring.

#### **Avsetninger og annen gjeld**

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

#### **Nedskrivning av anleggsmidler**

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn virkelig verdi, foretas det test for verdifall. Testen foretas for det laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendige kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp.

#### **Fondsobligasjoner**

Fondsobligasjoner klassifiseres som del av egenkapital. Utbetalt rente er å regne som utdeling av utbytte og bokføres direkte mot opptjent egenkapital.

#### **Utenlandsk valuta**

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Inntekter og kostnader omregnes med transaksjonskurs. Langsiktig og kortsiktig gjeld vurderes til pålydende.

#### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Utsatt skatt/skattefordel beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen. Utsatt skatt/skattefordel bokføres til nominelt beløp.

#### **Kontantstrømpstilling**

Kontantstrømpstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

#### **Segmentinformasjon**

Selskapets virksomhet er inndelt i virksomhetssegmentene bedriftsmarked (BM) og privatmarked (PM). Inndelingen er basert på intern ledelsesrapportering og ressursallokering. Det rapporteres ikke geografiske segment. All selskapets inntekt og aktivitet er i Norge.

## **5. KONSERNTILHØRIGHET OG KONSOLIDERING**

Brage Finans har ett datterselskap, og utarbeidet fram til og med 1. kvartal 2025 eget konsernregnskap.

Den 2. mai 2025 gjennomførte selskapets to største aksjonærer, Sparebanken Vest og Sparebanken Sør, en fusjon hvor de sammen dannet Sparebanken Norge. Ved fusjonen ble Brage Finans AS et datterselskap av den fusjonerte banken. Fra og med dette tidspunktet utarbeides det ikke eget konsernregnskap, da Brage Finans inngår i konsernregnskapet til Sparebanken Norge.

Sparebanken Norge utarbeider konsernregnskap i samsvar med International Financial Reporting Standards

(IFRS) som fastsatt av EU, publisert av International Accounting Standards Board (IASB). Konsernregnskapet er tilgjengelig på Sparebanken Norge sine nettsider.

Sparebanken Norge har hovedkontor i Bergen og Kristiansand, og har adresse Jonsvollsgaten 2, 5011 Bergen.

## **6. ENDRINGER I REGNSKAPSREGLER**

Per 31.12.2025 er det ingen kjente fremtidige endringer i regnskapsregler som får vesentlige konsekvenser for regnskapet til Brage Finans.



## Note 2 Regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Ved utarbeidelse av årsregnskapet har ledelsen benyttet estimer og forutsetninger, og gjort skjønnsmessige vurderinger som påvirker bruken av regnskapsprinsipper, herunder regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimer og forutsetninger evalueres løpende og estimatene som benyttes er basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske på balansetidspunktet. Ny informasjon og fremtidige hendelser kan medføre vesentlig endring av estimer med tilhørende endring i regnskapsførte størrelser.

### Tap på utlån

Selskapets modell for beregning av tap på utlån krever bruk av skjønn på flere nivå. For nærmere beskrivelse av tapsmodellen vises til note 15.

De vesentligste elementene som er underlagt stor grad av skjønnsmessige vurderinger er omtalt under.

- Tapsmodellen benytter fremtidsrettede makrovariabler i ulike scenarier, og fastsettelse av disse krever bruk av skjønn. Fremtidsrettet makroinformasjon er spesielt krevende i tider med høy usikkerhet. For vurdering av makroutsikter har selskapet tatt utgangspunkt i Pengepolitisk Rapport fra Norges Bank, rapport fra SSB, samt konjunkturtendenser, som benyttes inn i en egen kalibreringsmodell. Videre gjøres det skjønnsmessige vurderinger for å overføre makrosynet til bransjespesifikke PD-baner og depotverdier.
- Prosessen for å identifisere engasjementer til watchlist innebærer betydelige skjønnsmessige vurderinger.
- Individuelle tapsvurderinger blir gjort for vesentlige engasjement på watchlist hvor det foreligger objektive indikasjoner på at det har inntruffet en eller flere hendelser siden førstegangsinnregning av eiendelen, og som forventes å innebære en risiko for redusert betjeningsevne. I disse tilfellene vil det bli anvendt skjønn både i en kvalitativ vurdering av de objektive indikasjoners påvirkning på betjeningsevne, og ved estimering av mulig tapsstørrelse.

### Fremtidig salgsgevinst på leiefinansieringsavtaler

Brage Finans tilbyr leiefinansieringsavtaler med og uten restverdi. Avtaler med garantert restverdi nedbetales til restverdi beløpet over avtalens løpetid. Ved utløp av leiefinansieringsavtaler uten restverdi (full-pay-out-lease) kan kunden kjøpe ut gjenstanden. Dette beløpet vil være en salgsgevinst for selskapet.

Selskapet inntektsfører forventede fremtidige salgsgevinster på bakgrunn av estimerte fremtidige salgsgevinster knyttet til den løpende porteføljen av leiefinansieringsavtaler uten restverdi. Estimatet bygger på historiske salgsgevinster, og innebærer skjønnsmessige vurderinger. Det er i regnskapsåret gjort en justering i en av forutsetningene som ligger til grunn for beregning av estimatet. Endringen har ikke hatt vesentlig effekt på regnskapet.

### Forventet løpetid ved periodisering av provisjonskostnader knyttet til billån.

Provisjonskostnader knyttet til billån periodiseres over avtalenes forventede løpetid. Bilforhandlersamarbeidet startet opp i 2018, og selskapet har relativt kort historikk med å utbetale provisjoner til forhandlere for salgspantlån. Estimat på forventet løpetid bygger på selskapets historikk og erfaring, men også bransjestatistikk fra blant annet Finansieringsselskapenes forening (Finfo).

## Note 3 Segmentinformasjon

Ledelsen har vurdert hvilke segmenter som er hensiktsmessig å rapportere med tanke på styring og kontroll. Segmentene er inndelt i bedriftsmarked og privatmarked.

- Bedriftsmarked (BM): hovedvirksomhetsområdet i dette segmentet er leasingfinansiering til bedrifter.
- Privatmarked (PM): hovedvirksomhetsområdet i dette segmentet er lånefinansiering av kjøretøy til privatpersoner i form av salgspantlån.

Driftskostnader er direkte allokert til de ulike segmentene, med unntak av IT-kostnader, stabsrelaterte kostnader, og avskrivninger. For disse kostnadspostene benyttes det allokeringsnøkler med utgangspunkt i porteføljestørrelse.

Selskapet har kun inntekter i Norge.

| 2025                                       | BM                | PM               | Totalt            |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Resultatregnskap</b>                    |                   |                  |                   |
| Netto renteinntekter                       | 696.408           | 278.150          | 974.558           |
| Netto provisjon og andre driftsinntekter   | 2.238             | -65.172          | -62.934           |
| Netto driftskostnader                      | -184.138          | -67.348          | -251.487          |
| Tap og nedskrivninger                      | -57.000           | -7.508           | -64.509           |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> | <b>457.507</b>    | <b>138.121</b>   | <b>595.628</b>    |
| Skattekostnad                              | -106.163          | -32.051          | -138.213          |
| <b>Resultat for regnskapsåret</b>          | <b>351.344</b>    | <b>106.071</b>   | <b>457.414</b>    |
| <b>Balanse</b>                             |                   |                  |                   |
| Brutto utlån                               | 23.266.395        | 6.802.232        | 30.068.627        |
| Nedskrivninger                             | -210.534          | -24.126          | -234.660          |
| <b>Netto utlån til kunder</b>              | <b>23.055.861</b> | <b>6.778.106</b> | <b>29.833.967</b> |

| 2024                                       | BM                | PM               | Totalt            |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Resultatregnskap</b>                    |                   |                  |                   |
| Netto renteinntekter                       | 601.868           | 266.198          | 868.067           |
| Netto provisjon og andre driftsinntekter   | 3.064             | -51.301          | -48.237           |
| Netto driftskostnader                      | -161.229          | -65.517          | -226.746          |
| Tap og nedskrivninger                      | -136.193          | -3.241           | -139.435          |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> | <b>307.510</b>    | <b>146.139</b>   | <b>453.648</b>    |
| Skattekostnad                              | -69.626           | -33.089          | -102.715          |
| <b>Resultat for regnskapsåret</b>          | <b>237.883</b>    | <b>113.050</b>   | <b>350.933</b>    |
| <b>Balanse</b>                             |                   |                  |                   |
| Brutto utlån                               | 19.899.192        | 6.268.490        | 26.167.682        |
| Nedskrivninger                             | -194.509          | -16.238          | -210.747          |
| <b>Netto utlån til kunder</b>              | <b>19.704.682</b> | <b>6.252.253</b> | <b>25.956.935</b> |

## Note 4 Klassifikasjon av finansielle eiendeler og forpliktelser

Tabellen under viser klassifisering av finansielle eiendeler og finansiell gjeld i henhold til IFRS 9. Tabellen angir også nivå i verdsettelseshierarkiet for finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi.

**Nivå 1:** Finansielle eiendeler og forpliktelser verdsatt ved bruk av ukorrigerede, observerbare, markedsverdier. Dette omfatter noterte aksjer, derivater som handles på aktive markedsplasser, og øvrige verdipapirer med noterte markedsverdier.

**Nivå 2:** Instrumenter verdsatt basert på verdsettelsesteknikker hvor alle forutsetninger (all input) er basert direkte eller indirekte på observerbar markedsdata. Dette er verdier som kan hentes fra eksterne markedsaktører eller avstemmes mot eksterne markedsaktører som tilbyr slike tjenester.

**Nivå 3:** Instrumenter verdsatt basert på verdsettelsesteknikker hvor minst én vesentlig forutsetning ikke kan støttes basert på observerbare markedsverdier. I denne kategorien inngår investeringer i unoterte selskaper og fastrenteutlån hvor det ikke foreligger nødvendig markedsinformasjon.

|                                              | Klassifisering               | Verdsettelseshierarki | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|----------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Finansielle eiendeler</b>                 |                              |                       |                   |                   |
| Kontanter og kontantekvivalenter             | Amortisert kost              |                       | 78.351            | 270.704           |
| Netto utlån til kunder                       | Amortisert kost              |                       | 29.833.967        | 25.956.935        |
| Rentebærende verdipapirer                    | Virkelig verdi over resultat | Nivå 2                | 209.181           | 157.356           |
| Andre finansiell eiendeler                   | Amortisert kost              |                       | 67.618            | 89.484            |
| <b>Sum finansielle eiendeler</b>             |                              |                       | <b>30.189.116</b> | <b>26.474.480</b> |
| <b>Finansiell forpliktelser</b>              |                              |                       |                   |                   |
| Innlån fra kredittinstitusjoner              | Amortisert kost              |                       | -                 | 650.023           |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | Amortisert kost              |                       | 24.283.742        | 20.610.627        |
| Ansvarlig lånekapital                        | Amortisert kost              |                       | 530.295           | 475.142           |
| Andre finansielle forpliktelser              | Amortisert kost              |                       | 356.870           | 200.669           |
| <b>Sum finansielle forpliktelser</b>         |                              |                       | <b>25.170.906</b> | <b>21.936.461</b> |

## Note 5 Netto renteinntekter

|                                         | 2025              | 2024              |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Renteinntekter</b>                   |                   |                   |
| Renteinntekter av utlån og fordringer   | 2.318.938         | 2.138.770         |
| Renter på bankinnskudd                  | 24.392            | 44.288            |
| <b>Sum renteinntekter og lignende</b>   | <b>2.343.330</b>  | <b>2.183.058</b>  |
| <b>Rentekostnader</b>                   |                   |                   |
| Lån fra kredittinstitusjoner            | -45.630           | -44.422           |
| Obligasjoner og sertifikater            | -1.275.638        | -1.229.111        |
| Ansvarlig lånekapital                   | -36.789           | -34.121           |
| Andre rentekostnader                    | -10.715           | -7.337            |
| <b>Sum rentekostnader og lignende</b>   | <b>-1.368.773</b> | <b>-1.314.991</b> |
| <b>Netto renteinntekter og lignende</b> | <b>974.558</b>    | <b>868.067</b>    |

|                                           |                  |                  |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Fordeling av renteinntekter</b>        | <b>2025</b>      | <b>2024</b>      |
| <b>Hovedprodukter</b>                     |                  |                  |
| Leasing                                   | 1.456.657        | 1.312.272        |
| Salgs pantlån                             | 862.281          | 826.498          |
| <b>Renteinntekter ekskl. bankinnskudd</b> | <b>2.318.938</b> | <b>2.138.770</b> |
| <b>Geografisk fordeling</b>               |                  |                  |
| Norge                                     | 2.318.938        | 2.138.770        |
| <b>Renteinntekter ekskl. bankinnskudd</b> | <b>2.318.938</b> | <b>2.138.770</b> |

## Note 6 Gebyr- og provisjonsinntekter

|                                          | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Gebyr- og provisjonsinntekter leasing    | 32.155        | 25.511        |
| Gebyr- og provisjonsinntekter lån        | 6.369         | 5.041         |
| <b>Sum gebyr- og provisjonsinntekter</b> | <b>38.524</b> | <b>30.552</b> |



## Note 7 Andre driftsinntekter og andre driftskostnader

|                                                            | 2025          | 2024          |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Andre driftsinntekter</b>                               |               |               |
| Forsikringsinntekter                                       | 28.004        | 26.237        |
| Forlengelsesleie leasing                                   | 8.068         | 6.658         |
| Andre inntekter                                            | 773           | 342           |
| <b>Sum andre driftsinntekter</b>                           | <b>36.844</b> | <b>33.237</b> |
|                                                            | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| <b>Andre driftskostnader</b>                               |               |               |
| Husleie og andre driftskostnader knyttet til leide lokaler | 4.666         | 4.400         |
| Diverse honorarer (advokater, konsulenter mv.)             | 5.166         | 3.303         |
| IT-kostnader                                               | 24.916        | 24.227        |
| Porto, telefon og kontorkostnader                          | 10.879        | 9.822         |
| Øvrige driftskostnader                                     | 22.908        | 19.559        |
| <b>Sum andre driftskostnader</b>                           | <b>68.535</b> | <b>61.311</b> |
|                                                            | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
| <b>Kostnadsført godtgjørelse til ekstern revisor</b>       |               |               |
| Lovpålagt revisjon                                         | 412           | 575           |
| Andre attestasjonstjenester                                | 215           | 19            |
| Juridiske tjenester                                        | -             | -             |
| Annen bistand                                              | 5             | -             |
| <b>Sum godtgjørelse til ekstern revisor ekskl. mva.</b>    | <b>632</b>    | <b>594</b>    |

## Note 8 Lønnskostnader, godtgjørelser m.m.

|                                                                 | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Lønnskostnader                                                  | 116.812        | 105.168        |
| Pensjoner                                                       | 12.190         | 10.050         |
| Arbeidsgiveravgift                                              | 18.174         | 16.082         |
| Finansskatt                                                     | 6.466          | 5.719          |
| Andre lønnskostnader                                            | 2.235          | 1.968          |
| <b>Sum lønnskostnader</b>                                       | <b>155.877</b> | <b>138.988</b> |
| Generelle administrasjonskostnader                              | 235            | 878            |
| <b>Sum lønnskostnader og generelle administrasjonskostnader</b> | <b>156.112</b> | <b>139.867</b> |
| Antall ansatte ved utgangen av året inkludert timehjelper       | 150            | 138            |
| Antall årsverk                                                  | 133            | 123            |

|                                        | Lønn inkl.<br>bonus | Pensjons-<br>kostnad | Annen<br>godtgj. |
|----------------------------------------|---------------------|----------------------|------------------|
| <b>Ytelser til ledende ansatte</b>     |                     |                      |                  |
| Administrerende direktør               | 2.956               | 718                  | 66               |
| Viseadministrerende direktør           | 2.715               | 441                  | 70               |
| Økonomi- og Finansdirektør (CFO)       | 2.038               | 288                  | 62               |
| Direktør Kreditt og Spesialengasjement | 1.913               | 264                  | 58               |
| Direktør Etablering og Drift           | 1.668               | 206                  | 54               |
| Direktør PM / BF                       | 1.499               | 176                  | 66               |

For administrerende direktør er det inngått egen sluttvederlagsavtale på inntil 12 måneders etterlønn, og en avtale om førtidspensjon fra 65-67 år.

| <b>Ytelser til styret</b>                      | <b>Styrehonorar</b> |
|------------------------------------------------|---------------------|
| Jan Erik Kjerpeseth, styrets leder             | 168                 |
| Gunnar P. Thomassen, styrets nestleder         | 157                 |
| Espen Eriksen, styremedlem                     | 186                 |
| Thomas Nordbø, styremedlem (18.08. - d.d.)     | 158                 |
| Silje Bakken, styremedlem (18.08. - d.d.)      | 54                  |
| Anne Elisabeth Aaerstrup, styremedlem          | 159                 |
| Lise Falch-Monsen, styremedlem                 | 159                 |
| Christine Brurås Solvi, ansattrepresentant     | 129                 |
| Ingar Heimland, ansattrepresentant             | 129                 |
| Margunn Aas Minne, varamedlem                  | 11                  |
| <i>Tidligere styremedlemmer i 2025:</i>        |                     |
| Kenneth Engedal, styremedlem (01.01. - 18.08.) | 103                 |
| <b>Sum ytelser til styret</b>                  | <b>1.413</b>        |

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende ansatte i selskapet eller til medlemmer av styret.

## Note 9 Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning for alle ansatte. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon. AFP innregnes som en innskuddsordning og premiebetalingene kostnadsføres fortløpende.

I tillegg til selskapets ordinære tjenestepensjonsordning, er det inngått avtale om tilleggspensjon for lønn over 12G for medlemmer av ledergruppen. Tilleggspensjon er utformet som en innskuddsbasert ordning hvor det ytes 15 prosent innskudd av pensjonsgrunnlaget (lønn over 12G). Videre er det tilknyttet en uføredekning uten fripoliserett.

Selskapet har førtidspensjonsavtale med administrerende direktør, hvilket innebærer utbetaling av 66 % av lønn fra fylte 65 til 67 år med fradrag for estimert pensjon fra AFP og Folketrygden. Denne ordningen er ikke sikret og dekkes over selskapets drift.

## Note 10 Immaterielle eiendeler

| <b>Immaterielle eiendeler</b>           | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Anskaffelseskost 01.01.                 | 158.699        | 140.837        |
| Tilgang                                 | 18.504         | 17.862         |
| Avgang                                  | -              | -              |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.</b>          | <b>177.203</b> | <b>158.699</b> |
| Akkumulerte avskrivninger 01.01.        | 117.429        | 96.935         |
| Årets avskrivninger                     | 20.533         | 20.494         |
| Avgang avskrivninger                    | -              | -              |
| <b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b> | <b>137.962</b> | <b>117.429</b> |
| <b>Balanseført verdi 31.12.</b>         | <b>39.243</b>  | <b>41.271</b>  |
| Årets avskrivninger                     | 20.533         | 20.494         |
| Forventet økonomisk levetid             | 3-5 år         | 3-5 år         |
| Avskrivningsplan                        | Lineær         | Lineær         |

Selskapets immaterielle eiendeler knytter seg til programvare og systemer.

## Note 11 Varige driftsmidler

| Varige driftsmidler                     | Bruksrett-<br>eiendel | Kontor-<br>maskiner | Inventar     | Datautstyr   | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Anskaffelseskost 01.01.                 | 46.857                | 232                 | 5.505        | 2.818        | 55.411        | 40.611        |
| Tilgang                                 | 9.573                 | -                   | 659          | 762          | 10.995        | 20.053        |
| Avgang                                  | -                     | -                   | -            | -            | -             | -5.253        |
| <b>Anskaffelseskost 31.12.</b>          | <b>56.430</b>         | <b>232</b>          | <b>6.164</b> | <b>3.580</b> | <b>66.406</b> | <b>55.411</b> |
| Akkumulerte avskrivninger 01.01.        | 13.180                | 209                 | 2.410        | 1.979        | 17.778        | 14.204        |
| Årets avskrivninger                     | 5.145                 | 23                  | 503          | 636          | 6.307         | 5.075         |
| Avgang avskrivninger                    | -                     | -                   | -            | -            | -             | -1.501        |
| <b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b> | <b>18.325</b>         | <b>232</b>          | <b>2.913</b> | <b>2.616</b> | <b>24.085</b> | <b>17.778</b> |
| <b>Balanseført verdi 31.12.</b>         | <b>38.105</b>         | <b>-</b>            | <b>3.251</b> | <b>964</b>   | <b>42.320</b> | <b>37.632</b> |
| Årets avskrivninger                     | 5.145                 | 23                  | 503          | 636          | 6.307         | 5.075         |
| Forventet økonomisk levetid             | 10 år                 | 5 år                | 5-15 år      | 3 år         |               |               |
| Avskrivningsplan                        | Lineær                | Lineær              | Lineær       | Lineær       |               |               |



## Note 12 Risikoforhold

### Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for tap som følge av at kunder eller motparter ikke kan overholde sine forpliktelser. Kredittrisiko i Brage Finans styres gjennom selskapets kredittstrategi, kredittrutiner og bevilgningsreglementet.

Kredittstrategien fastsettes minimum årlig av styret, og inneholder kredittretningslinjer, samt styringsmål og rammer for risikoprofil og risikokonsentrasjoner i selskapet. Det er satt styringsmål og rammer for porteføljekvalitet og konsentrasjonsrisiko, herunder rammer for store kunder. Porteføljekvalitet, risikomigrasjon og styringsrammer for risiko overvåkes og rapporteres kvartalsvis til styret.

Brage Finans har innarbeidet bærekraftige kredittprosesser i sin kredittstrategi. Kredittstrategien skal støtte oppunder selskapets mål om å tilby kundene finansielle løsninger som bidrar til miljøvennlig og bærekraftig utvikling.

Styret er ansvarlig for selskapets kredittgivning og har delegert fullmaktsrammer til administrerende direktør som har videre delegert disse til direktør for kredittområdet. Fullmaktene er personlige og er knyttet opp mot kompetanse, engasjementsstørrelse og risiko. Styret har nedsatt et kredittutvalg som på vegne av styret behandler og fatter vedtak i kredittsaker utover administrerende direktør sine bevilgningsrammer.

Brage Finans benytter seg av PD-modell fra eksternt leverandør til risikoklassifisering i kredittprosesser og porteføljestyling i privatmarkedet. For bedriftsmarkedet benyttes internt utarbeidet PD-modell. Modellen baserer seg på scorekort fra eksternt leverandør, med tillegg av interne variabler.

Kredittbehandlingsrutiner, kredittstrategi og risikoklassifiseringsmodellene setter krav til hvilke kredittprosesser som skal benyttes i forbindelse med innvilgning og oppfølging av person- og bedriftsmarkedsengasjementer. Bærekraft er en del av selskapets kredittarbeid og kredittvurderinger. Brage Finans foretar beslutninger basert på en ansvarlig utlånsvirksomhet.

Kredittrisiko er det største risikoelementet i virksomheten. Utlånsvirksomheten får derfor tett oppfølging og overvåking. Alle kunder scores ved kredittbehandling, og næringslivsporteføljen rescores hvert kvartal. Resultater fra rescoren benyttes sammen med andre overvåkningsløsninger blant annet til identifisering av risikomigrasjon og risikoutsatte engasjement på et tidlig stadium. Kreditter over en viss størrelse er gjenstand for minimum årlig engasjementsgjennomgang.

### Operasjonell risiko

Brage Finans sin håndtering av operasjonell risiko følger Finansforetaksloven med tilhørende forskrifter. Brage Finans gjennomfører årlig en prosess for identifisering, vurdering og rapportering av risikoområder i selskapet.



Ansvar for operativ styring og kontroll ligger hos den enkelte avdelingsleder/fagleder. Ansvar er nedfelt i den enkeltes stillingsinstrukser og ulike retningslinjer og rutiner. Overordnet styring og kontroll ivaretas av ledergruppen. Internrevisor gjennomgår årlig selskapets internkontrollprosess, og gir sin tilbakemelding til styret. Selskapets internkontrollprosess inneholder en vurdering av selskapets kontrolltiltak knyttet til de enkelte identifiserte risikofaktorer.

Brage Finans har implementert prosedyrer for identifisering, vurdering og rapportering av tap knyttet til operasjonelle hendelser. Det blir jevnlig utført kontroller av utvalgte prosesser. Administrasjonen vurderer løpende om eksisterende kontrolltiltak er tilfredsstillende for å avdekke og hindre tap som følge av operasjonell risiko.

Styret og ledelsen er av den oppfatning at det er iverksatt gode tiltak som sikrer en tilfredsstillende styring og kontroll for håndtering av operasjonell risiko i selskapets nåværende form.

### Likviditetsrisiko

Utlånsporteføljen har en forventet gjennomsnittlig løpetid på 3-4 år hvilket medfører at selskapet til enhver tid har god likviditetstilgang i form av innbetalinger fra kunder. Selskapets utlån til kunder finansieres i dag ved lån hos banker samt obligasjonslån i det eksterne gjeldsinvestormarkedet. Brage Finans har som del av ICAAP gjort vurdering knyttet til likviditet- og finansieringsrisiko (ILAAP).

Likviditetsrisiko knytter seg i hovedsak til to elementer; *refinansieringsrisiko* og *prisisiko*.

Med *refinansieringsrisiko* menes risikoen for ikke å være i stand til å refinansiere gjeld etter hvert som den forfaller, eller ikke ha evne til å finansiere en økning i eiendeler.

Med *prisisiko* menes risikoen for ikke å være i stand til å refinansiere forpliktelser uten at det oppstår ekstraomkostninger i form av ekstra dyr finansiering eller prisfall på eiendeler som må realiseres.

*Refinansieringsrisiko* er ivaretatt gjennom at styret i Brage Finans har vedtatt en likviditetsstrategi med overordnede retningslinjer for styring av likviditetsrisiko, herunder styringsmål og styringsrammer. Styringsrammer og styringsmål blir av selskapets styre minimum revurdert årlig. Retningslinjene, herunder mål og rammer, skal sikre at selskapet til enhver tid har tilstrekkelig stabil og langsiktig finansiering. De gir også spesifikke minimumsmål-/rammer for diversifisering av finansieringskilder samt diversifisering av forfallstruktur på innlån.

*Prisisiko* er ivaretatt gjennom årlig prosess for å vurdere samlet kapitalbehov i forhold til risikoprofil (ICAAP). Prisisiko er en viktig parameter når administrasjonen i ICAAP vurderer kapitalbehov i et framoverskuende perspektiv i en stressituasjon med et alvorlig økonomisk tilbakeslag.

#### **Markedsrisiko**

Selskapet har ikke aksjeportefølje eller valutaportefølje. Per 31.12.2025 har selskapet 78 millioner kroner i bankinnskudd, samt 209 millioner kroner i LCR-vektede verdipapirfond. Bankinnskuddet vil bli omsatt i utlånsporteføljen. Investeringer i LCR-fond holdes for å til enhver tid overholde gjeldende regelverk for minstekrav til beholdning av likvide eiendeler.

Selskapets LCR investeringer innenfor Nivå 1A eiendeler har etter standardmetoden en kapitalvekting på 0 %. Øvrige LCR investeringer i nivå 1B/2A har en kapitalvekting på 10 %.

Markedsrisiko for Brage Finans er i hovedsak knyttet til renterisiko. Brage Finans er eksponert for renterisiko gjennom svingninger mellom innlånsrente og utlånsrente. Brage Finans har per 31.12. ingen utlån med fastrente, dvs. at alle utlån er til flytende rente. Renterisiko knytter seg derfor til tidsperioden fra økning i finansieringskostnaden til denne kan prises inn i engasjementene. Villkårene i kundeavtalene tillater dog prisjusteringer i alle avtaler innen 0-2 måneder.

#### **Valutarisiko**

Selskapet er ikke eksponert for valutarisiko per 31.12.2025.

#### **Soliditet/kapitaldekning**

I henhold til gjeldende lovverk for finansieringsselskaper er Brage Finans pliktig til å minimum årlig gjennomføre en prosess for å vurdere samlet kapitalbehov i forhold til risikoprofil (ICAAP). Følgende elementer blir vurdert i ICAAP prosessen:

- Kapitalmål og kapitalbehov for Brage Finans.
- Risikofaktorer som påvirker Brage Finans.
- Analyse av kapitalmål og kapitalbehov ved finansiell framskrivning i et forventet scenario.
- Analyse av kapitalmål og kapitalbehov ved et alvorlig nedgangsscenario.

Brage Finans sin ansvarlige kapitaldekning (ikke-konsolidert) per 31.12.2025 er 23,0 %, herunder kjernekapitaldekning på 20,7 %, samt ren kjernekapitaldekning på 18,8 %. Uvektet kjernekapitalandel per 31.12.2025 er 15,7 %.

## Note 13 Risikoklassifisering av kredittporteføljen

Alle kunder risikoklassifiseres og deles inn i 11 risikoklasser ut fra sannsynlighet for mislighold. For Bedriftsmarked (BM) defineres klasse 1-4 som lav risiko, klasse 5-7 som moderat risiko og klasse 8-10 som høy risiko. For Privatmarked (PM) defineres klasse 1-4 som lav risiko, klasse 5-8 som moderat risiko og klasse 9 og 10 som høy risiko. Klasse 11 er misligholdte og tapsutsatte engasjement.

| BM           |              |                             | PM           |              |                             |
|--------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| Risikoklasse | PD           | Risikogruppe                | Risikoklasse | PD           | Risikogruppe                |
| 1            | 0,01 - 0,10  | Lav                         | 1            | 0,01 - 0,10  | Lav                         |
| 2            | 0,10 - 0,25  | Lav                         | 2            | 0,10 - 0,25  | Lav                         |
| 3            | 0,25 - 0,50  | Lav                         | 3            | 0,25 - 0,50  | Lav                         |
| 4            | 0,50 - 1,00  | Lav                         | 4            | 0,50 - 0,75  | Lav                         |
| 5            | 1,00 - 1,50  | Moderat                     | 5            | 0,75 - 1,25  | Moderat                     |
| 6            | 1,50 - 2,00  | Moderat                     | 6            | 1,25 - 2,00  | Moderat                     |
| 7            | 2,00 - 3,00  | Moderat                     | 7            | 2,00 - 3,00  | Moderat                     |
| 8            | 3,00 - 5,00  | Høy                         | 8            | 3,00 - 5,00  | Moderat                     |
| 9            | 5,00 - 8,00  | Høy                         | 9            | 5,00 - 8,00  | Høy                         |
| 10           | 8,00 - 99,99 | Høy                         | 10           | 8,00 - 99,99 | Høy                         |
| 11           | 100          | Misligholdte og tapsutsatte | 11           | 100          | Misligholdte og tapsutsatte |

Bedriftsmarkedsporteføljen rescores hvert kvartal, mens personkunder scores ved nye kredittforespørsler.

Brage Finans har fokus både på motpartsrisiko og sikkerheter. God kompetanse på verddivurdering av de objekter som finansieres og kunnskap om utvikling i objektenes annenhåndsverdier, er vesentlig. For beregning av tapsgrad (LGD) benyttes en egenutviklet erfaringsbasert modell som klassifiserer sikkerhetene i et 10-klasesystem. Beregnet depotverdi nedskrives månedlig i takt med at engasjementet nedbetales.

Tabellene under viser kredittkspønering per risikogruppe for brutto utlån fordelt på Trinn i selskapets nedskrivningsmodell etter IFRS 9.

| <i>Morselskap</i>              | Trinn 1           | Trinn 2          | Trinn 3        | 2025              | 2024              |
|--------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Lav risiko                     | 10.374.692        | 55.816           | -              | 10.430.508        | 9.941.839         |
| Moderat risiko                 | 14.178.863        | 378.300          | -              | 14.557.163        | 11.567.504        |
| Høy risiko                     | 3.229.378         | 1.030.095        | -              | 4.259.473         | 3.916.903         |
| Misligholdt og tapsutsatt      | -                 | -                | 821.482        | 821.482           | 741.436           |
| <b>Brutto utlån til kunder</b> | <b>27.782.933</b> | <b>1.464.212</b> | <b>821.482</b> | <b>30.068.627</b> | <b>26.167.682</b> |
| Tapsavsetning                  | -37.012           | -20.846          | -176.802       | -234.660          | -210.747          |
| <b>Netto utlån til kunder</b>  | <b>27.745.921</b> | <b>1.443.366</b> | <b>644.681</b> | <b>29.833.967</b> | <b>25.956.935</b> |

Finansielle eiendeler hvor det ikke er innregnet tapsavsetning på grunn av sikkerhetsstillelsen utgjør et ubetydelig beløp.

| <b>Bedriftsmarked</b>              | Trinn 1           | Trinn 2          | Trinn 3        | 2025              | 2024              |
|------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Lav risiko                         | 9.778.718         | 47.697           | -              | 9.826.415         | 9.376.372         |
| Moderat risiko                     | 9.135.561         | 234.206          | -              | 9.369.767         | 6.756.634         |
| Høy risiko                         | 2.376.540         | 981.252          | -              | 3.357.792         | 3.135.596         |
| Misligholdt og tapsutsatt          | -                 | -                | 712.421        | 712.421           | 630.590           |
| <b>Brutto utlån bedriftsmarked</b> | <b>21.290.819</b> | <b>1.263.155</b> | <b>712.421</b> | <b>23.266.395</b> | <b>19.899.192</b> |
| Tapsavsetning                      | -32.979           | -20.435          | -157.119       | -210.534          | -194.509          |
| <b>Netto utlån bedriftsmarked</b>  | <b>21.257.840</b> | <b>1.242.720</b> | <b>555.302</b> | <b>23.055.861</b> | <b>19.704.682</b> |

| <b>Privatmarked</b>              | Trinn 1          | Trinn 2        | Trinn 3        | 2025             | 2024             |
|----------------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Lav risiko                       | 595.974          | 8.120          | -              | 604.093          | 565.467          |
| Moderat risiko                   | 5.043.302        | 144.094        | -              | 5.187.396        | 4.810.871        |
| Høy risiko                       | 852.838          | 48.843         | -              | 901.681          | 781.306          |
| Misligholdt og tapsutsatt        | -                | -              | 109.061        | 109.061          | 110.846          |
| <b>Brutto utlån privatmarked</b> | <b>6.492.114</b> | <b>201.057</b> | <b>109.061</b> | <b>6.802.232</b> | <b>6.268.490</b> |
| Tapsavsetning                    | -4.033           | -411           | -19.683        | -24.126          | -16.238          |
| <b>Netto utlån privatmarked</b>  | <b>6.488.080</b> | <b>200.646</b> | <b>89.379</b>  | <b>6.778.106</b> | <b>6.252.253</b> |

### Porteføljeutvikling

Brage Finans har størst aktivitet i de geografiske markedsområder som dekkes av eierbankene. Geografisk fordeling av porteføljen viser størst eksponering i Vestland (23 %), etterfulgt av henholdsvis Rogaland (18 %) og Agder (11 %).

Ved utgangen av 2025 hadde selskapet ingen kundegrupperinger hvor innvilget engasjement samlet sett var større enn 10 % av kjernekapital. 53 % (54 %) av porteføljen utgjøres av engasjement som er mindre enn 5,0 millioner kroner. Disse engasjementene utgjør 98 % (98 %) av antall kunder.

Samlet portefølje innenfor de tre største bransjene, «Bygg- og anleggsvirksomhet», «Forretningsmessig tjenesteyting» og «Privatmarked», utgjorde 53 % (56 %) av totalporteføljen. Engasjementene innenfor BM-porteføljen har stor spredning i engasjementsstørrelse og type objekter som er finansiert.

Selskapets låne- og leasingportefølje mot bedriftsmarkedet domineres av engasjementer med lav og moderat risiko. 85 % (83 %) av bedriftsmarkedsporteføljen er kategorisert i disse risikogruppene.

Privatmarkedsporteføljen utgjør nå 23 % (24 %) av total portefølje. Kvaliteten i privatmarkedsporteføljen er god. 87 % (87 %) av denne porteføljen er klassifisert i risikogruppene lav og moderat.

## Note 14 Utlån fordelt på sektor og næring

| 2025                                  | Brutto utlån      | Tapsavsetninger |                |                 | Netto utlån       |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|-------------------|
|                                       |                   | Trinn 1         | Trinn 2        | Trinn 3         |                   |
| Privatmarked                          | 6.802.232         | -4.033          | -411           | -19.683         | 6.778.106         |
| Eiendom og entreprenører              | 6.503.718         | -8.312          | -7.556         | -39.050         | 6.448.800         |
| Energi og utvinning                   | 6.902             | -16             | -              | -               | 6.886             |
| Havbruk                               | 856.563           | -1.016          | -750           | -253            | 854.545           |
| Industri                              | 2.884.323         | -6.963          | -1.697         | -16.947         | 2.858.716         |
| Jordbruk, skogbruk og tilknyttede tj. | 1.610.027         | -2.375          | -1.408         | -10.901         | 1.595.344         |
| Tjenesteyting og kommunikasjon        | 6.307.951         | -6.852          | -5.045         | -50.282         | 6.245.772         |
| Transport og lagring                  | 3.289.106         | -3.830          | -1.179         | -18.612         | 3.265.485         |
| Varehandel, servering og bil          | 1.807.806         | -3.617          | -2.801         | -21.074         | 1.780.313         |
| <b>Sum</b>                            | <b>30.068.627</b> | <b>-37.012</b>  | <b>-20.846</b> | <b>-176.802</b> | <b>29.833.967</b> |

| 2024                                  | Brutto utlån      | Tapsavsetninger |                |                 | Netto utlån       |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|-------------------|
|                                       |                   | Trinn 1         | Trinn 2        | Trinn 3         |                   |
| Privatmarked                          | 6.268.490         | -4.005          | -447           | -11.786         | 6.252.252         |
| Eiendom og entreprenører              | 5.828.692         | -7.482          | -10.492        | -36.056         | 5.774.663         |
| Energi og utvinning                   | 9.801             | -4              | -73            | -               | 9.723             |
| Havbruk                               | 823.749           | -924            | -34            | -891            | 821.900           |
| Industri                              | 2.725.937         | -6.529          | -4.269         | -4.236          | 2.710.903         |
| Jordbruk, skogbruk og tilknyttede tj. | 1.194.532         | -1.589          | -704           | -17.918         | 1.174.320         |
| Tjenesteyting og kommunikasjon        | 5.302.401         | -6.184          | -8.230         | -51.865         | 5.236.121         |
| Transport og lagring                  | 2.423.166         | -2.462          | -1.346         | -15.261         | 2.404.097         |
| Varehandel, servering og bil          | 1.590.914         | -3.663          | -2.870         | -11.426         | 1.572.955         |
| <b>Sum</b>                            | <b>26.167.682</b> | <b>-32.842</b>  | <b>-28.466</b> | <b>-149.439</b> | <b>25.956.935</b> |

## Note 15 Beskrivelse av nedskrivningsmodell etter IFRS 9

Denne noten beskriver selskapets modell for nedskrivning av utlån vurdert til amortisert kost.

Selskapet har utarbeidet et rammeverk for å beregne nedskrivninger i henhold til krav i IFRS 9. Modellen beregner forventet tap (ECL) på avtalenivå for alle selskapets produkter.

### Kriterier for gruppering av avtaler i ulike trinn.

I henhold til IFRS 9 skal en utlånsavtale kategoriseres i tre trinn etter prinsippet om signifikant økning i kredittrisiko. I figuren under illustreres de forskjellige trinnene i modellen, og forflytningen mellom disse.



**Trinn 1:** Det første trinnet vil være startpunktet for samtlige avtaler i Brage Finans der tapsnedskrivningsmodellen skal anvendes. I dette trinnet samles avtaler uten vesentlig økning i kredittrisiko siden førstegangsinnregning. Avsetning settes lik 12 måneders forventet tap.

**Trinn 2:** I Trinn 2 plasseres avtaler som har hatt en vesentlig økning i kredittrisiko siden første gangs innregning. I dette trinnet beregnes det en avsetning som tilsvarer forventet tap over gjestående levetid («Livstids ECL»).

Ved vurdering av om en avtale har hatt vesentlig økning i kredittrisiko skiller selskapet på om det gjelder en bedriftsmarkeds- (BM) eller privatmarketskunde (PM). Dette skyldes blant annet at alle BM-engasjement rescores kvartalsvis og blir tildelt en ny PD-verdi. Privatkunder scores derimot kun ved avtaleinngåelse og derfor benyttes andre måleparameter som indikatorer for vesentlig økning i kredittrisiko.

Vesentlig økning i kredittrisiko er for avtaler mot bedriftsmarkedet definert som en hendelse der avtaler har en økning i PD eller risikoklasse som overstiger fastsatte grenseverdier. Hvis følgende kriterier inntreffer skal avtalen plasseres i Trinn 2; PD på avtalen øker med mer enn 2,9 prosentpoeng eller med mer enn to risikoklasser siden førstegangsinnregning.

For avtaler mot privatmarkedet er vesentlig økning i kredittrisiko definert som hendelser der avtalen har fått egenerfaringsstatus «Dårlig».

For både bedriftsmarked og privatmarked vil en avtale ha vesentlig økning i kredittrisiko dersom avtalen er forfalt med mer enn 30 dager.

### Trinn 3 – Modell og individuelt:

Klassifisering i Trinn 3 skjer på kundenivå. Det vil si at dersom en kunde har en avtale i Trinn 3, vil alle kundens avtaler plasseres i Trinn 3.

- A) Trinn 3 - Modell:** Dersom en avtale innehar objektive bevis på mislighold grupperes de i Trinn 3, med påfølgende avsetning lik forventet tap over gjenværende levetid. IFRS 9 definerer at en avtale befinner seg i Trinn 3 dersom betaling er forfalt med mer enn 90 dager, gitt at det ikke finnes annen framoverskuende informasjon som tilsier at det ikke har vært en vesentlig økning i kredittrisiko. Alle avtaler i modellens Trinn 3 regnes som misligholdt, det vil si en PD = 100 %.
- B) Trinn 3 - Individuelle:** Avtaler som vurderes individuelt i Trinn 3 vil ikke inngå i de modellmessige beregningene av avsetning til tap og ekskluderes dermed fra IFRS 9-modellen.

Individuelle tapsvurderinger blir gjort for vesentlige engasjement på watchlist hvor det foreligger kvalitative objektive indikasjoner på at det har inntruffet en eller flere hendelser siden førstegangsinnregning av eiendelen, og som



forventes å innebære en risiko for redusert betjeningsevne. Det er en kvalitativ vurdering av objektive indikasjoner, i tillegg til kvantitative data.

Hendelser som kan være kvalitative objektive indikasjoner på verdifall er, men begrenser seg ikke til:

- Betalingsmislighold eller vesentlige kontraktsbrudd.
- Innvilget utsettelse som følge av finansielle problemer.
- Det er usannsynlig at kunde kan betjene engasjementet i sin helhet uten realisering av aktiva.
- Det foreligger objektiv informasjon som tilsier snarlig konkurs/rekonstruksjon/frivillig tilbakelevering (FTL) uten innfrielse av engasjement.

I disse tilfellene vil det bli anvendt skjønn både i vurdering av objektive indikasjoners påvirkning av betjeningsevne og estimering av sannsynlig tapsstørrelse. Gjennomføring av tapsvurderinger vil være et resultat av en prosess som involverer informasjon innhentet av salgsorganisasjonen og spesialengasjement samt eventuell innhenting av eksterne ekspertvurderinger (eksempelvis takster og verddivurderinger). Individuelle tapsvurderinger baserer seg på sannsynlighetsvektede utfall i mulige scenarioer.

### Regler for migrering fra Trinn 2 og Trinn 3

Selskapet legger til grunn følgende kriterier for fordeling av avtaler i Trinn 2 og Trinn 3:

|                                                 | BM      | PM      |
|-------------------------------------------------|---------|---------|
| Økt kredittrisiko ved endring i PD/risikoklasse | Trinn 2 | N/A     |
| Forfall > 30d                                   | Trinn 2 | Trinn 2 |
| Egenerfaring = Dårlig                           | N/A     | Trinn 2 |
| Forfall > 90d                                   | Trinn 3 | Trinn 3 |
| Status = Inkasso                                | Trinn 3 | Trinn 3 |
| Trinn 3 forrige kvartal                         | Trinn 3 | Trinn 3 |

Avtaler i Trinn 2 vil migrere til Trinn 1 på det tidspunkt en avtale ikke har en vesentlig økning i kredittrisiko sammenlignet med førstegangsinnregning.

Migrasjon fra Trinn 3 til Trinn 2 (eller Trinn 1) inntreffer først når kriteriene for mislighold ikke lenger er oppfylt og kunde har hatt ett kvartal (90 dager) i karantenetid i Trinn 3.

#### Nærmere om karantenetid

Dersom kunde var i Trinn 3 foregående kvartal, enten gjennom modellavsetning eller individuell tapsvurdering utenfor modell, settes kunde i karantenetid inneværende kvartal. I karantenetiden nedskrives hele kundens engasjement etter Trinn 3.

Hvis kunde fremdeles ikke anses misligholdt etter Trinn 3 i påfølgende kvartal vil alle kundens avtaler nedskrives etter ordinær trinnfordeling i modellen. Misligholder kunde på nytt etter karantenetiden må kunde gjennom ny runde med karantetid før eventuell friskmelding.

Under IFRS 9 skal estimat på forventet tap være et forventingsrett estimat på balansedagen med «point-in-time»-estimat for PD (Probability of Default) og nøytrale anslag for LGD (Loss Given Default) og EAD (Exposure At Default) frem i tid.

#### a) Probability of Default (PD)

For avtaler i Trinn 1 krever IFRS 9 at det beregnes et 12-måneders forventet tap, ved bruk av 12-måneders «point-in-time»-PD.

For avtaler som har migrert til Trinn 2 skal det avsettes for forventet tap over hele avtalens levetid. Med andre ord må det benyttes en livstids-PD som tar hensyn til framtidige økonomiske forhold innenfor avtalens levetid.

Selskapet benytter i dag scoremodeller fra Dun & Bradstreet som grunnlag for beregning av 12-måneders PD. Selskapet har valgt å ta utgangspunkt i dagens 12-måneders PD for å beregne livstids-PD. Dette gjennomføres ved å dekomponere det forventede tapet i flere 12-måneders perioder fram i tid (PD-baner). Ved dekomponering av framtidige 12-måneders tap skal framtidige økonomiske forhold tas hensyn til. Selskapet har løst dette ved å dele utlånsporteføljen inn i åtte BM-bransjer og én PM-bransje, der man beregner en årlig fremskrevet PD (Forward-PD) for bransjen med utgangspunkt i unike makrovariabler for hver bransje. 12-måneders PD for den enkelte avtale justeres deretter hvert år med en kalibreringsfaktor basert på forventede utviklingstrekk for bransjen den tilhører.

Makrovariabler hentes fra Norges Bank sin pengepolitiske rapport, samt rapporten «konjunkturtendensene» fra Statistisk Sentralbyrå (SSB). Dette sikrer uavhengighet i prognosene og høy kvalitet på input.

Sentrale makrovariabler er:

- BNP-vekst for Fastlands-Norge

- Oljeinvesteringer
- Fastlands næringsinvesteringer
- Styringsrente
- Valutakurs
- Arbeidsledighetsrate
- Inflasjon

Prognoser per makrovariabel danner utgangspunktet for fastsetting av kalibreringsfaktorer i base case. Worst case og best case fastsettes skjønnsmessig av selskapet på bakgrunn av base case. I endelig modellkjøring dekker base case et sannsynlighetsspenn på 60 %, mens worst case og best case innehar en sannsynlighetsvekt på 20 % hver. Prinsippene for scenariovektning er en forventning om at base case vil inntreffe i 3 av 5 år (60 %), mens de to andre scenarioene vil inntreffe i 1 av 5 år (20 %).

Ved offentliggjøring av makrodata legges dette inn i en egen kalibreringsmodell. Kredittavdelingen vurderer deretter hvordan disse påvirker misligholdssannsynlighet (PD) innenfor hvert segment og hvert scenario frem i tid. Hvilke makrovariabler som vektlegges innen hver enkelt bransje bygger på ekspertvurderinger og hver enkelt variabel vektlegges i ulik grad per bransje.

Dette resulterer i kalibreringsfaktorer for hver bransje.

b) Loss Given Default (LGD)

Selskapet anvender i IFRS 9 Finanstilsynets referansemodell for LGD der sikkerhetsdekning, tilfriskning og gjenvinning av usikret del er de viktigste elementene.

Sikret og usikret del av avtale i IFRS 9-modellen er beregnet ved å benytte framskrevet verdi av sikkerheter (depotverdi) som andel av restgjeld fra avtalens betalingsplan. Depotverdier beregnes i selskapets systemer med bakgrunn i opplysninger som er registrert på gjenstanden, behandlingsregler og depotsatser.

c) Exposure At Default (EAD)

EAD representerer forventet eksponering ved mislighold. For leasing og nedbetalingslån er EAD lik utestående saldo (restgjeld). For slike avtaler blir EAD frem i tid estimert ved å følge avtalt nedbetalingsplan.

### Modellberegning

Basert på inndeling av avtaler i ulike steg, bruk av fremadskuende misligholdssannsynligheter (kalibreringsbaner) og kalkulering av LGD med basis i sikret del av engasjementet og sannsynligheter for tilfriskning og gjenvinning, beregnes forventet tap i selskapets tapsavsetningsmodell. Tap per år beregnes ved  $EAD \times PD \times LGD$  for hvert år. Tapene diskonteres med effektiv rente på instrumentene tilbake til rapporteringstidspunkt og summeres. Videre beregnes en vektet sum av beregningen per scenario.

### Sensitivitet

Nedenfor vises en sensitivitetsanalyse på hvor mye forventet kredittap økes (-) / reduseres (+) ved endring i scenariovektning.

|                                               | BM      | PM     | Totalt  |
|-----------------------------------------------|---------|--------|---------|
| Endring ved vekting av "worst case" med 100 % | -35.098 | -7.660 | -42.758 |
| Endring ved vekting av "best case" med 100 %  | 28.797  | 5.751  | 34.548  |

## Note 16 Fordeling av utlån mellom ulike trinn i IFRS 9

|                                              | Modellberegnet    |                  |                | Modell-<br>beregnet | Individuelt        | Totalt            |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------|
|                                              | Trinn 1           | Trinn 2          | Trinn 3        |                     | vurdert<br>Trinn 3 |                   |
| <b>Brutto utlån per 01.01.2025</b>           | <b>23.699.833</b> | <b>1.726.412</b> | <b>308.174</b> | <b>25.734.420</b>   | <b>433.262</b>     | <b>26.167.682</b> |
| Periodens migrering mellom trinn             |                   |                  |                |                     |                    |                   |
| Endring som følge av overgang fra steg 1     | -1.028.398        | 783.404          | 97.638         | -147.355            | 147.355            | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 2     | 664.892           | -926.104         | 74.345         | -186.868            | 186.868            | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 3     | 18.020            | 77.739           | -123.890       | -28.131             | 28.131             | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 3 ind | 12.983            | 11.657           | 13.391         | 38.031              | -38.031            | -                 |
| Netto endring på eksisterende utlån          | -3.622.900        | -272.200         | -69.512        | -3.964.613          | -128.692           | -4.093.304        |
| Endring som følge av nye utlån               | 11.833.725        | 357.873          | 58.897         | 12.250.494          | 138.910            | 12.389.404        |
| Endring som følge av avgang portefølje       | -3.795.221        | -294.569         | -75.476        | -4.165.266          | -229.889           | -4.395.155        |
| <b>Brutto utlån til amortisert kost</b>      | <b>27.782.933</b> | <b>1.464.212</b> | <b>283.568</b> | <b>29.530.712</b>   | <b>537.915</b>     | <b>30.068.627</b> |
| Tapsavsetning                                | -37.012           | -20.846          | -49.552        | -107.410            | -127.250           | -234.660          |
| <b>Netto utlån til kunder per 31.12.2025</b> | <b>27.745.921</b> | <b>1.443.366</b> | <b>234.016</b> | <b>29.423.302</b>   | <b>410.665</b>     | <b>29.833.967</b> |
| <b>Fordelt på segmenter</b>                  |                   |                  |                |                     |                    |                   |
| Bedriftsmarked                               | 21.257.840        | 1.242.720        | 144.637        | 22.645.196          | 410.665            | 23.055.861        |
| Personmarked                                 | 6.488.080         | 200.646          | 89.379         | 6.778.106           | -                  | 6.778.106         |
| <b>Sum</b>                                   | <b>27.745.920</b> | <b>1.443.366</b> | <b>234.016</b> | <b>29.423.302</b>   | <b>410.665</b>     | <b>29.833.967</b> |

I tråd med IFRS 9 deles utlån inn i tre trinn basert på misligholdssannsynligheter (PD) på innregningstidspunktet sammenlignet med misligholdssannsynlighet på balansedagen, samt watchlist, forbearance, og avdrag som er forfalt med mer enn 30 dager.

Henføring til trinn 1, 2 eller 3 gjøres for den enkelte avtale. Samtlige avtaler målt til amortisert kost inngår i modellen.

Trinn 1 er startpunkt for finansielle eiendeler omfattet av den generelle tapsmodellen, og får en nedskrivning som tilsvarer 12 måneders forventet tap. I trinn 2 klassifiseres eiendeler som har hatt en vesentlig økning i kredittrisiko siden førstegangsinnregning, og hvor det ikke er objektive bevis på tap. Avtaler i steg 1 og 2 vurderes på porteføljenivå (modellberegnet).

Trinn 3 i modellen består av eiendeler som har hatt en vesentlig økning i kredittrisiko siden førstegangsinnregning, og hvor det har vært objektive bevis på tap på balansedagen. Disse deles inn i lån som er individuelt vurdert, og lån som er vurdert på porteføljenivå (modellberegnet).

|                                              | Modellberegnet    |                  |                | Modell-<br>beregnet | Individuelt        | Totalt            |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|---------------------|--------------------|-------------------|
|                                              | Trinn 1           | Trinn 2          | Trinn 3        |                     | vurdert<br>Trinn 3 |                   |
| <b>Brutto utlån per 01.01.2024</b>           | <b>21.467.849</b> | <b>1.336.270</b> | <b>252.470</b> | <b>23.056.589</b>   | <b>507.164</b>     | <b>23.563.753</b> |
| Periodens migrering mellom trinn             |                   |                  |                |                     |                    |                   |
| Endring som følge av overgang fra steg 1     | -1.311.684        | 897.972          | 119.242        | -294.470            | 294.470            | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 2     | 555.579           | -759.370         | 99.084         | -104.707            | 104.707            | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 3     | 14.470            | 40.246           | -79.594        | -24.878             | 24.878             | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 3 ind | 21.185            | 24.159           | 14.583         | 59.928              | -59.928            | -                 |
| Netto endring på eksisterende utlån          | -3.077.898        | -261.932         | -77.506        | -3.417.335          | -141.097           | -3.558.432        |
| Endring som følge av nye utlån               | 9.562.094         | 652.909          | 55.622         | 10.270.625          | 273.443            | 10.544.068        |
| Endring som følge av avgang portefølje       | -3.531.761        | -203.843         | -75.727        | -3.811.332          | -570.376           | -4.381.708        |
| <b>Brutto utlån til amortisert kost</b>      | <b>23.699.833</b> | <b>1.726.412</b> | <b>308.174</b> | <b>25.734.420</b>   | <b>433.262</b>     | <b>26.167.682</b> |
| Tapsavsetning                                | -32.842           | -28.466          | -45.177        | -106.485            | -104.262           | -210.747          |
| <b>Netto utlån til kunder per 31.12.2024</b> | <b>23.666.991</b> | <b>1.697.946</b> | <b>262.997</b> | <b>25.627.935</b>   | <b>329.000</b>     | <b>25.956.935</b> |
| <b>Fordelt på segmenter</b>                  |                   |                  |                |                     |                    |                   |
| Bedriftsmarked                               | 17.722.787        | 1.488.959        | 163.937        | 19.375.682          | 329.000            | 19.704.682        |
| Personmarked                                 | 5.944.205         | 208.987          | 99.060         | 6.252.253           | -                  | 6.252.253         |
| <b>Sum</b>                                   | <b>23.666.992</b> | <b>1.697.946</b> | <b>262.997</b> | <b>25.627.935</b>   | <b>329.000</b>     | <b>25.956.935</b> |

## Note 17 Nedskrivning på utlån

| Periodens bevegelse på nedskrivninger etter IFRS 9 på utlån til amortisert kost | Modellberegnet    |                  |                | Modellberegnet    | Individuelt     | Totalt            |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                                                                                 | Trinn 1           | Trinn 2          | Trinn 3        |                   | vurdert Trinn 3 |                   |
| <b>Tapsavsetning per. 01.01.2025</b>                                            | <b>-32.842</b>    | <b>-28.466</b>   | <b>-45.177</b> | <b>-106.485</b>   | <b>-104.262</b> | <b>-210.747</b>   |
| Periodens migrering mellom trinn                                                |                   |                  |                |                   |                 |                   |
| Endring som følge av overgang fra steg 1                                        | 2.514             | -1.747           | -277           | 490               | -490            | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 2                                        | -8.872            | 15.274           | -1.400         | 5.002             | -5.002          | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 3                                        | -2.615            | -7.404           | 16.422         | 6.403             | -6.403          | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 3 ind                                    | -2.048            | -474             | -1.776         | -4.298            | 4.298           | -                 |
| Endring som følge av ny måling av tap                                           | 21.405            | 4.068            | -21.793        | 3.680             | -63.937         | -60.258           |
| Endring som følge av nye utlån                                                  | -18.126           | -5.215           | -4.919         | -28.260           | -12.644         | -40.904           |
| Endring som følge av avgang portefølje                                          | 3.571             | 3.119            | 9.368          | 16.059            | 61.190          | 77.249            |
| <b>Tapsavsetning per. 31.12.2025</b>                                            | <b>-37.012</b>    | <b>-20.846</b>   | <b>-49.552</b> | <b>-107.410</b>   | <b>-127.250</b> | <b>-234.660</b>   |
| Brutto utlån vurdert til amortisert kost                                        | 27.782.933        | 1.464.212        | 283.568        | 29.530.712        | 537.915         | 30.068.627        |
| Tapsavsetning                                                                   | -37.012           | -20.846          | -49.552        | -107.410          | -127.250        | -234.660          |
| <b>Netto utlån til kunder</b>                                                   | <b>27.745.921</b> | <b>1.443.366</b> | <b>234.016</b> | <b>29.423.303</b> | <b>410.665</b>  | <b>29.833.968</b> |
| <b>Tapsavsetninger fordelt på segmenter</b>                                     |                   |                  |                |                   |                 |                   |
| Bedriftsmarked                                                                  | -32.979           | -20.435          | -29.869        | -83.284           | -127.250        | -210.534          |
| Personmarked                                                                    | -4.033            | -411             | -19.683        | -24.126           | -               | -24.126           |
| <b>Sum</b>                                                                      | <b>-37.012</b>    | <b>-20.846</b>   | <b>-49.552</b> | <b>-107.410</b>   | <b>-127.250</b> | <b>-234.660</b>   |

| Bedriftsmarked                               | Modellberegnet |                |                | Modellberegnet | Individuelt     | Totalt          |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                                              | Trinn 1        | Trinn 2        | Trinn 3        |                | vurdert Trinn 3 |                 |
| <b>Tapsavsetning per. 01.01.2025</b>         | <b>-28.837</b> | <b>-28.019</b> | <b>-33.391</b> | <b>-90.247</b> | <b>-104.262</b> | <b>-194.509</b> |
| Periodens migrering mellom trinn             |                |                |                |                |                 |                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 1     | 2.396          | -1.658         | -248           | 490            | -490            | -               |
| Endring som følge av overgang fra steg 2     | -8.766         | 15.106         | -1.339         | 5.002          | -5.002          | -               |
| Endring som følge av overgang fra steg 3     | -2.549         | -6.696         | 15.648         | 6.403          | -6.403          | -               |
| Endring som følge av overgang fra steg 3 ind | -2.048         | -474           | -1.776         | -4.298         | 4.298           | -               |
| Endring som følge av ny måling av tap        | 20.733         | 3.402          | -11.939        | 12.196         | -63.937         | -51.741         |
| Endring som følge av nye utlån               | -16.402        | -5.111         | -4.442         | -25.955        | -12.644         | -38.599         |
| Endring som følge av avgang portefølje       | 2.494          | 3.014          | 7.618          | 13.126         | 61.190          | 74.316          |
| <b>Tapsavsetning per. 31.12.2025</b>         | <b>-32.979</b> | <b>-20.435</b> | <b>-29.869</b> | <b>-83.284</b> | <b>-127.250</b> | <b>-210.534</b> |

| Personmarked                                 | Modellberegnet |             |                | Modellberegnet | Individuelt     | Totalt         |
|----------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                              | Trinn 1        | Trinn 2     | Trinn 3        |                | vurdert Trinn 3 |                |
| <b>Tapsavsetning per. 01.01.2025</b>         | <b>-4.004</b>  | <b>-447</b> | <b>-11.786</b> | <b>-16.238</b> | <b>-</b>        | <b>-16.238</b> |
| Periodens migrering mellom trinn             |                |             |                |                |                 |                |
| Endring som følge av overgang fra steg 1     | 118            | -89         | -29            | -              | -               | -              |
| Endring som følge av overgang fra steg 2     | -106           | 167         | -61            | -              | -               | -              |
| Endring som følge av overgang fra steg 3     | -66            | -708        | 774            | -              | -               | -              |
| Endring som følge av overgang fra steg 3 ind | -              | -           | -              | -              | -               | -              |
| Endring som følge av ny måling av tap        | 672            | 666         | -9.854         | -8.516         | -               | -8.516         |
| Endring som følge av nye utlån               | -1.725         | -104        | -477           | -2.306         | -               | -2.306         |
| Endring som følge av avgang portefølje       | 1.077          | 106         | 1.750          | 2.933          | -               | 2.933          |
| <b>Tapsavsetning per. 31.12.2025</b>         | <b>-4.033</b>  | <b>-411</b> | <b>-19.683</b> | <b>-24.126</b> | <b>-</b>        | <b>-24.126</b> |

Overføring mellom trinnene viser hvor mye av forventet kredittap i inngående balanse som har migrert fra de øvrige trinnene. Effekten av ny målemetode, samt ny beregning i perioden, inngår i linjen for ny måling av tap.

| <b>Periodens resultatførte tap på utlån</b>                     | <b>2025</b>   | <b>2024</b>    |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Periodens endring i individuelle nedskrivninger                 | 22.987        | 24.272         |
| Periodens endring i avsetninger på anleggsmidler holdt for salg | -22.941       | 15.049         |
| Konstaterte tap i perioden                                      | 63.537        | 87.346         |
| <b>Netto resultateffekt individuelle nedskrivninger</b>         | <b>63.583</b> | <b>126.667</b> |
| Periodens endring i modellberegnet tap (Trinn 1 - 3)            | 926           | 12.767         |
| <b>Periodens resultatførte tap på utlån</b>                     | <b>64.509</b> | <b>139.435</b> |

| <b>Periodens bevegelse på nedskrivninger etter IFRS 9 på utlån til amortisert kost</b> | <b>Modellberegnet</b> |                  |                | <b>Modellberegnet</b> | <b>Individuelt vurdert Trinn 3</b> | <b>Totalt</b>     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------|
|                                                                                        | <b>Trinn 1</b>        | <b>Trinn 2</b>   | <b>Trinn 3</b> |                       |                                    |                   |
| <b>Tapsavsetning per. 01.01.2024</b>                                                   | <b>-39.092</b>        | <b>-23.528</b>   | <b>-31.097</b> | <b>-93.718</b>        | <b>-79.990</b>                     | <b>-173.707</b>   |
| Periodens migrering mellom trinn                                                       |                       |                  |                |                       |                                    |                   |
| Endring som følge av overgang fra steg 1                                               | 3.832                 | -2.803           | -374           | 655                   | -655                               | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 2                                               | -8.607                | 13.820           | -2.020         | 3.193                 | -3.193                             | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 3                                               | -1.588                | -3.035           | 7.701          | 3.078                 | -3.078                             | -                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 3 ind                                           | -4.038                | -4.140           | -2.577         | -10.756               | 10.756                             | -                 |
| Endring som følge av ny måling av tap                                                  | 28.321                | 140              | -17.399        | 11.062                | -56.136                            | -45.075           |
| Endring som følge av nye utlån                                                         | -15.917               | -11.057          | -7.443         | -34.417               | -8.305                             | -42.722           |
| Endring som følge av avgang portefølje                                                 | 4.249                 | 2.136            | 8.033          | 14.419                | 36.339                             | 50.757            |
| <b>Tapsavsetning per. 31.12.2024</b>                                                   | <b>-32.842</b>        | <b>-28.466</b>   | <b>-45.177</b> | <b>-106.485</b>       | <b>-104.262</b>                    | <b>-210.747</b>   |
| Brutto utlån vurdert til amortisert kost                                               | 23.699.833            | 1.726.412        | 308.174        | 25.734.420            | 433.262                            | 26.167.682        |
| Tapsavsetning                                                                          | -32.842               | -28.466          | -45.177        | -106.485              | -104.262                           | -210.747          |
| <b>Netto utlån til kunder</b>                                                          | <b>23.666.991</b>     | <b>1.697.946</b> | <b>262.997</b> | <b>25.627.935</b>     | <b>329.000</b>                     | <b>25.956.935</b> |

#### Tapsavsetninger fordelt på segmenter

|                |                |                |                |                 |                 |                 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Bedriftsmarked | -28.837        | -28.019        | -33.391        | -90.247         | -104.262        | -194.509        |
| Personmarked   | -4.004         | -447           | -11.786        | -16.238         | -               | -16.238         |
| <b>Sum</b>     | <b>-32.842</b> | <b>-28.466</b> | <b>-45.177</b> | <b>-106.484</b> | <b>-104.262</b> | <b>-210.747</b> |

| <b>Bedriftsmarked</b>                        | <b>Modellberegnet</b> |                |                | <b>Modellberegnet</b> | <b>Individuelt vurdert Trinn 3</b> | <b>Totalt</b>   |
|----------------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------|
|                                              | <b>Trinn 1</b>        | <b>Trinn 2</b> | <b>Trinn 3</b> |                       |                                    |                 |
| <b>Tapsavsetning per. 01.01.2024</b>         | <b>-32.129</b>        | <b>-23.056</b> | <b>-23.114</b> | <b>-78.299</b>        | <b>-79.990</b>                     | <b>-158.290</b> |
| Periodens migrering mellom trinn             |                       |                |                |                       |                                    |                 |
| Endring som følge av overgang fra steg 1     | 3.574                 | -2.616         | -303           | 655                   | -655                               | -               |
| Endring som følge av overgang fra steg 2     | -8.509                | 13.659         | -1.957         | 3.193                 | -3.193                             | -               |
| Endring som følge av overgang fra steg 3     | -1.539                | -2.268         | 6.885          | 3.078                 | -3.078                             | -               |
| Endring som følge av overgang fra steg 3 ind | -4.038                | -4.140         | -2.577         | -10.756               | 10.756                             | -               |
| Endring som følge av ny måling av tap        | 25.750                | -677           | -12.117        | 12.955                | -56.136                            | -43.181         |
| Endring som følge av nye utlån               | -14.372               | -10.957        | -6.932         | -32.261               | -8.305                             | -40.565         |
| Endring som følge av avgang portefølje       | 2.426                 | 2.037          | 6.725          | 11.188                | 36.339                             | 47.527          |
| <b>Tapsavsetning per. 31.12.2024</b>         | <b>-28.837</b>        | <b>-28.019</b> | <b>-33.391</b> | <b>-90.247</b>        | <b>-104.262</b>                    | <b>-194.509</b> |

| <b>Personmarked</b>                          | <b>Modellberegnet</b> |                |                | <b>Modellberegnet</b> | <b>Individuelt vurdert Trinn 3</b> | <b>Totalt</b>  |
|----------------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|------------------------------------|----------------|
|                                              | <b>Trinn 1</b>        | <b>Trinn 2</b> | <b>Trinn 3</b> |                       |                                    |                |
| <b>Tapsavsetning per. 01.01.2024</b>         | <b>-6.962</b>         | <b>-472</b>    | <b>-7.984</b>  | <b>-15.418</b>        | <b>-</b>                           | <b>-15.418</b> |
| Periodens migrering mellom trinn             |                       |                |                |                       |                                    |                |
| Endring som følge av overgang fra steg 1     | 258                   | -187           | -71            | -                     | -                                  | -              |
| Endring som følge av overgang fra steg 2     | -99                   | 161            | -63            | -                     | -                                  | -              |
| Endring som følge av overgang fra steg 3     | -49                   | -767           | 816            | -                     | -                                  | -              |
| Endring som følge av overgang fra steg 3 ind | -                     | -              | -              | -                     | -                                  | -              |
| Endring som følge av ny måling av tap        | 2.570                 | 818            | -5.282         | -1.894                | -                                  | -1.894         |
| Endring som følge av nye utlån               | -1.545                | -100           | -511           | -2.157                | -                                  | -2.157         |
| Endring som følge av avgang portefølje       | 1.823                 | 100            | 1.308          | 3.231                 | -                                  | 3.231          |
| <b>Tapsavsetning per. 31.12.2024</b>         | <b>-4.004</b>         | <b>-447</b>    | <b>-11.786</b> | <b>-16.238</b>        | <b>-</b>                           | <b>-16.238</b> |



## Note 18 Misligholdte og tapsutsatte engasjement

Tabellen viser bokført beløp på misligholdte og tapsutsatte engasjementer, hvor totalen rapporteres basert på definisjoner etter Basel-regelverket.

| <b>Trinn 3 misligholdt og tapsutsatt</b>               | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Betalingsmislighold over 90 dager                      | 352.740           | 515.572           |
| Øvrige tapsutsatte engasjementer                       | 468.742           | 225.864           |
| <b>Sum misligholdte og tapsutsatte engasjementer</b>   | <b>821.482</b>    | <b>741.436</b>    |
| Trinn 3 nedskrivninger                                 | -176.802          | -149.439          |
| <b>Netto misligholdte og tapsutsatte engasjementer</b> | <b>644.681</b>    | <b>591.997</b>    |

Ved vurdering av nedskrivninger på misligholdte og tapsutsatte engasjement vurderes sikkerheter i finansierte objekter og eventuelle tilleggssikkerheter.

For leiefinansieringsavtaler (leasing) er Brage Finans eier av gjenstandene som er finansiert, og selskapet har god kompetanse på utvikling i objektenes annenhåndsverdier og realisering av gjenstander.

## Note 19 Kapitaldekning

Brage Finans benytter standardmetoden for kredittrisiko og operasjonell risiko. Beregningen knyttet til operasjonell risiko er for sammenligningstall beregnet etter basismetoden som var gjeldende under tidligere regelverk (CRR2).

Nytt regelverk (CRR3) trådte i kraft i Norge 1. april 2025. De nye kapitalreglene får ikke vesentlig betydning for selskapets kapitaldekning.

CRR3 innfører en ny felles metode som erstatter tidligere metoder for beregning av kapitalkrav for operasjonell risiko. Den nye metoden innebærer at kapitalbehovet for operasjonell risiko beregnes basert på gjennomsnittet av inntekts- og kostnadsposter i resultatregnskapet over de siste tre årene.

|                                              | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sum bokført egenkapital                      | 4.887.245         | 4.380.282         |
| Hybridkapital                                | -460.000          | -460.000          |
| Immaterielle eiendeler                       | -39.243           | -41.271           |
| Verdijusteringer ved forsvarlig verdsettelse | -209              | -157              |
| Andre fradrag                                | -8.230            | -4.153            |
| <b>Sum ren kjernekapital</b>                 | <b>4.379.563</b>  | <b>3.874.700</b>  |
| Fondsobligasjoner (hybridkapital)            | 460.000           | 460.000           |
| <b>Sum kjernekapital</b>                     | <b>4.839.563</b>  | <b>4.334.700</b>  |
| Ansvarlig lånekapital                        | 530.295           | 475.142           |
| <b>Sum ansvarlig kapital</b>                 | <b>5.369.858</b>  | <b>4.809.842</b>  |
| <b>Vektet beregningsgrunnlag</b>             |                   |                   |
| Stater og sentralbanker                      | -                 | 2.495             |
| Regionale og lokale myndigheter              | 10.558            | 7.832             |
| Offentlige foretak                           | 1.875             | 733               |
| Institusjoner                                | 135.254           | 106.266           |
| Foretak                                      | 2.148.596         | 2.391.703         |
| Foretak - SMB                                | 7.862.694         | 7.376.414         |
| Massemarked - SMB                            | 5.880.300         | 4.111.086         |
| Massemarked - Øvrige                         | 5.035.998         | 4.701.368         |
| Forfalne engasjementer                       | 700.037           | 591.997           |
| Andeler i verdipapirfond                     | 15.087            | 7.950             |
| Egenkapitalposisjoner                        | 203.612           | 121.970           |
| Øvrige engasjementer                         | 154.061           | 154.400           |
| Beregningsgrunnlag kredittrisiko             | 22.148.071        | 19.574.213        |
| Beregningsgrunnlag operasjonell risiko       | 1.180.427         | 1.319.762         |
| <b>Totalt vektet beregningsgrunnlag</b>      | <b>23.328.499</b> | <b>20.893.976</b> |
| <b>Ansvarlig kapitaldekning</b>              | <b>23,0 %</b>     | <b>23,0 %</b>     |
| Kjernekapitaldekning                         | 20,7 %            | 20,7 %            |
| Ren kjernekapitaldekning                     | 18,8 %            | 18,5 %            |
| <b>Uvektet kjernekapitalandel</b>            | <b>15,7 %</b>     | <b>15,9 %</b>     |

Selskapet oppfyller kravene til kapitaldekning i henhold til Finansforetaksloven med tilhørende forskrifter.

## Note 20 Forfallstruktur balanseposter

| 31.12.2025                           | 0-1 mnd          | 1-3 mnd          | 3-12 mnd         | 1-5 år            | > 5 år           | Uten forfall     | Totalt            |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Kontanter og innskudd bank           | 78.351           | -                | -                | -                 | -                | -                | 78.351            |
| Netto utlån                          | 1.998.036        | 1.609.679        | 4.212.360        | 18.899.868        | 2.331.131        | 782.892          | 29.833.967        |
| Rentebærende verdipapirer            | -                | -                | 209.181          | -                 | -                | -                | 209.181           |
| Eierinteresser i konsernforetak      | -                | -                | -                | -                 | -                | 203.612          | 203.612           |
| Immaterielle eiendeler               | -                | -                | -                | -                 | -                | 39.243           | 39.243            |
| Driftsmidler                         | -                | -                | -                | -                 | -                | 80.795           | 80.795            |
| Andre eiendeler                      | 67.618           | -                | -                | -                 | -                | -                | 67.618            |
| <b>Sum eiendeler</b>                 | <b>2.144.005</b> | <b>1.609.679</b> | <b>4.421.541</b> | <b>18.899.868</b> | <b>2.331.131</b> | <b>1.106.541</b> | <b>30.512.766</b> |
| Gjeld kredittinstitusjoner           | -                | -                | -                | -                 | -                | -                | -                 |
| Gjeld stiftet ved utst. av verdipap. | 1.500.000        | 5.633.742        | 5.900.000        | 11.250.000        | -                | -                | 24.283.742        |
| Annen gjeld                          | 88.787           | 268.083          | -                | -                 | -                | 454.614          | 811.484           |
| Ansvarlig lånekapital                | -                | 88.448           | -                | -                 | 441.846          | -                | 530.295           |
| Egenkapital                          | -                | -                | -                | -                 | -                | 4.887.245        | 4.887.245         |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>      | <b>1.588.787</b> | <b>5.990.273</b> | <b>5.900.000</b> | <b>11.250.000</b> | <b>441.846</b>   | <b>5.341.859</b> | <b>30.512.766</b> |

Selskapet sikrer tilfredsstillende finansiering gjennom utstedelse av obligasjonslån i det norske gjeldsinvestormarkedet, samt banklån.

Finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i balansen måles normalt til virkelig verdi, med unntak av utlån og innlån.

Virkelig verdi er beregnet å være lik regnskapsført verdi for utlån og innlån. Bokført verdi er en rimelig tilnærming til virkelig verdi som følger av at alle lån er til flytende rente. Bokført verdi av alle eiendeler og gjeldsposter i balansen vurderes derfor som tilnærmet lik virkelig verdi.

| 31.12.2024                           | 0-1 mnd          | 1-3 mnd          | 3-12 mnd         | 1-5 år            | > 5 år           | Uten forfall     | Totalt            |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Kontanter og innskudd bank           | 270.704          | -                | -                | -                 | -                | -                | 270.704           |
| Netto utlån                          | 1.507.748        | 1.312.978        | 3.471.999        | 16.905.943        | 2.065.578        | 692.689          | 25.956.935        |
| Rentebærende verdipapirer            | -                | -                | 157.356          | -                 | -                | -                | 157.356           |
| Eierinteresser i konsernforetak      | -                | -                | -                | -                 | -                | 121.970          | 121.970           |
| Immaterielle eiendeler               | -                | -                | -                | -                 | -                | 41.271           | 41.271            |
| Driftsmidler                         | -                | -                | -                | -                 | -                | 75.754           | 75.754            |
| Andre eiendeler                      | 89.484           | -                | -                | -                 | -                | -                | 89.484            |
| <b>Sum eiendeler</b>                 | <b>1.867.937</b> | <b>1.312.978</b> | <b>3.629.355</b> | <b>16.905.943</b> | <b>2.065.578</b> | <b>931.685</b>   | <b>26.713.475</b> |
| Gjeld kredittinstitusjoner           | -                | 23               | 50.000           | 500.000           | 100.000          | -                | 650.023           |
| Gjeld stiftet ved utst. av verdipap. | -                | 3.435.627        | 3.350.000        | 13.825.000        | -                | -                | 20.610.627        |
| Annen gjeld                          | 64.022           | 136.647          | -                | -                 | -                | 396.733          | 597.402           |
| Ansvarlig lånekapital                | -                | 5.142            | -                | -                 | 470.000          | -                | 475.142           |
| Egenkapital                          | -                | -                | -                | -                 | -                | 4.380.282        | 4.380.282         |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>      | <b>64.022</b>    | <b>3.577.438</b> | <b>3.400.000</b> | <b>14.325.000</b> | <b>570.000</b>   | <b>4.777.015</b> | <b>26.713.475</b> |

## Note 21 Skatt

| Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel                               | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Midlertidige forskjeller</b>                                             |                   |                   |
| Finansiell leasing og selskapets egne driftsmidler                          | 1.528.842         | 1.327.889         |
| Forskuddsleie leasing                                                       | -52.935           | -19.317           |
| Skattemessig uopptjent inntekt                                              | 366.636           | 298.528           |
| Andre midlertidige forskjeller                                              | -24.086           | -19.188           |
| <b>Netto midlertidige forskjeller</b>                                       | <b>1.818.457</b>  | <b>1.587.912</b>  |
| Underskudd til fremføring                                                   | -                 | -                 |
| Inngår ikke i beregning av utsatt skatt                                     | -                 | -                 |
| <b>Grunnlag for utsatt skatt</b>                                            | <b>1.818.457</b>  | <b>1.587.912</b>  |
| 25 % utsatt skatt                                                           | 454.614           | 396.978           |
| <b>Utsatt skatt i balansen</b>                                              | <b>454.614</b>    | <b>396.978</b>    |
| <b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b> | <b>2025</b>       | <b>2024</b>       |
| Resultat før skattekostnad                                                  | 595.628           | 453.648           |
| Permanente forskjeller                                                      | -40.315           | -41.809           |
| <b>Grunnlag for årets skattekostnad</b>                                     | <b>555.313</b>    | <b>411.840</b>    |
| Endring i midlertidige resultatforskjeller                                  | -230.545          | -336.672          |
| <b>Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet</b>                     | <b>324.768</b>    | <b>75.167</b>     |
| Endring underskudd til fremføring                                           | -                 | -                 |
| <b>Skattepliktig inntekt</b>                                                | <b>324.768</b>    | <b>75.167</b>     |
| <b>Fordeling av skattekostnaden</b>                                         | <b>2025</b>       | <b>2024</b>       |
| Betalbar skatt på årets resultat                                            | 81.192            | 18.792            |
| <b>Sum betalbar skatt</b>                                                   | <b>81.192</b>     | <b>18.792</b>     |
| For mye / for lite avsatt tidligere år                                      | -615              | -245              |
| Endring i utsatt skatt ført over resultat                                   | 57.636            | 84.168            |
| <b>Skattekostnad</b>                                                        | <b>138.213</b>    | <b>102.715</b>    |
| <b>Betalbar skatt i balansen</b>                                            | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Betalbar skatt i skattekostnaden                                            | 81.192            | 18.792            |
| <b>Betalbar skatt i balansen</b>                                            | <b>81.192</b>     | <b>18.792</b>     |

## Note 22 Andre eiendeler

|                            | 31.12.2025    | 31.12.2024    |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Til gode merverdiavgift    | -             | 12.474        |
| Andre fordringer           | 67.618        | 77.010        |
| <b>Sum andre eiendeler</b> | <b>67.618</b> | <b>89.484</b> |

## Note 23 Anleggsmidler holdt for salg

|                                 | 31.12.2025    | 31.12.2024    |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Brutto utlån                    | 49.398        | 71.987        |
| Individuell nedskrivning        | -10.923       | -33.864       |
| <b>Antatt realisasjonsverdi</b> | <b>38.475</b> | <b>38.122</b> |

Brage Finans har som målsetting å omsette eiendeler raskt, og holde beholdningen av anleggsmidler holdt for salg på et minimum. Selskapet benytter ikke selv anleggsmidler holdt for salg, men avhender objektene gjennom etablerte salgskanaler.

Eiendelene er vurdert til antatt realisasjonsverdi etter salgskostnader per 31.12. Eiendelene vurderes som lett omsettelige.

## Note 24 Obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer

| Pengemarkedsfond | Avkortning LCR | Risikovekt | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|------------------|----------------|------------|------------|------------|
| Obligasjonsfond  | 5 %            | 0 %        | 52.663     | 76.224     |
| Obligasjonsfond  | 12 % / 20 %    | 10 %       | 156.517    | 81.132     |
| Sum              |                |            | 209.181    | 157.356    |

Selskapet har plasseringer i obligasjonsfond for å tilfredsstille krav til likviditetsreserve (Liquidity Coverage Ratio – LCR).

Fondene balanseføres til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi bokføres over resultatregnskapet.

## Note 25 Leiefinansieringsavtaler

|                                              | 31.12.2025        | 31.12.2024        |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Leiefinansieringsavtaler                     | 30.587.848        | 26.146.386        |
| Forskuddsleie (startleie) fra kunder         | -1.606.617        | -1.340.763        |
| Akkumulerte avdrag                           | -10.099.946       | -8.481.973        |
| Estimerte framtidige salgsgevinster          | 268.581           | 220.119           |
| <b>Balanseførte leiefinansieringsavtaler</b> | <b>19.149.867</b> | <b>16.543.770</b> |

Selskapet estimerer fremtidige forventede salgsgevinster som fordeles lineært over kontraktens løpetid. Estimerte salgsgevinster balanseføres som en del av utlån slik at utlån reflekterer en tilnærming til amortisert kost.

## Note 26 Gjeld til kredittinstitusjoner

Brage Finans har tidligere hatt lån fra Nordic Investment Bank. Selskapet har i 2025 innfridd samtlige lån og har per 31.12.2025 ingen utestående gjeld til kredittinstitusjoner.



## Note 27 Obligasjonsgjeld, ansvarlig lånekapital og hybridkapital

### Obligasjonsgjeld og sertifikatlån

|                                           |                |            |              |               | Tall i NOK mill. |  |
|-------------------------------------------|----------------|------------|--------------|---------------|------------------|--|
| Verdipapirnummer                          | Ticker         | Fra Dato   | Forfallsdato | Kupong        | Utestående       |  |
| NO0013685271                              | -              | 29.10.2025 | 29.01.2026   | 4,34 %        | 1.500            |  |
| NO0010925027                              | BRFI43 PRO     | 11.02.2021 | 11.02.2026   | 4,87 %        | 1.092            |  |
| NO0013699892                              | -              | 05.12.2025 | 05.03.2026   | 4,43 %        | 2.000            |  |
| NO0013708628                              | -              | 12.12.2025 | 12.03.2026   | 4,28 %        | 1.600            |  |
| NO0013709345                              | -              | 19.12.2025 | 19.03.2026   | 4,25 %        | 800              |  |
| NO0010998578                              | BRFI46 PRO     | 12.05.2021 | 12.05.2026   | 4,87 %        | 1.500            |  |
| NO0013698118                              | -              | 21.11.2025 | 21.05.2026   | 4,35 %        | 1.700            |  |
| NO0011082125                              | BRFI48 PRO     | 27.08.2021 | 27.08.2026   | 4,84 %        | 1.200            |  |
| NO0011203457                              | BRFI51 PRO     | 18.01.2022 | 15.12.2026   | 4,73 %        | 1.500            |  |
| NO0013081364                              | BRFI63 PRO     | 30.11.2023 | 01.03.2027   | 6,23 %        | 1.300            |  |
| NO0013256875                              | BRFI67 PRO     | 11.06.2024 | 11.06.2027   | 5,18 %        | 1.150            |  |
| NO0012549585                              | BRFI54 PRO ESG | 16.06.2022 | 16.06.2027   | 5,32 %        | 600              |  |
| NO0013321380                              | BRFI68 PRO     | 30.08.2024 | 30.08.2027   | 5,19 %        | 1.350            |  |
| NO0013457291                              | BRFI70 PRO     | 13.01.2025 | 13.12.2027   | 4,85 %        | 1.900            |  |
| NO0012842451                              | BRFI58 PRO ESG | 21.02.2023 | 21.02.2028   | 6,11 %        | 1.300            |  |
| NO0012904194                              | BRFI59 PRO     | 04.05.2023 | 04.05.2028   | 6,25 %        | 1.100            |  |
| NO0013014027                              | BRFI61 PRO     | 08.09.2023 | 08.09.2028   | 6,70 %        | 650              |  |
| NO0013457309                              | BRFI71 PRO     | 13.01.2025 | 13.12.2028   | 4,97 %        | 400              |  |
| NO0013121160                              | BRFI64 PRO     | 16.01.2024 | 16.01.2029   | 6,07 %        | 1.000            |  |
| NO0013321398                              | BRFI69 PRO     | 30.08.2024 | 30.08.2029   | 5,46 %        | 500              |  |
| <b>Sum</b>                                |                |            |              | <b>4,78 %</b> | <b>24.142</b>    |  |
| Påløpte renter og overkurs per 31.12.2025 |                |            |              |               | 142              |  |
| <b>Bokført verdi</b>                      |                |            |              |               | <b>24.284</b>    |  |

Vektet gjennomsnittlig kupongrente på selskapets obligasjoner er per 31.12.2025 på 4,78 %.

Samtlige av selskapets obligasjonslån er etablert i norske kroner og uten særskilt sikkerhet til dekning av obligasjonene. Renten fastsettes som 3 måneders NIBOR + margin. Obligasjonene er uten avdrag.

### Ansvarlige lån

|                               |            |            |              |               | Tall i NOK mill. |  |
|-------------------------------|------------|------------|--------------|---------------|------------------|--|
| Verdipapirnummer              | Ticker     | Fra Dato   | Forfallsdato | Kupong        | Utestående       |  |
| NO0010980634                  | BRFI44 PRO | 16.04.2021 | 16.04.2031   | 5,52 %        | 50               |  |
| NO0012473430                  | BRFI53 PRO | 17.03.2022 | 17.03.2032   | 6,51 %        | 100              |  |
| NO0012907494                  | BRFI60 PRO | 04.05.2023 | 04.08.2033   | 8,25 %        | 125              |  |
| NO0013210492                  | BRFI66 PRO | 17.04.2024 | 17.10.2034   | 6,87 %        | 150              |  |
| NO0013575738                  | BRFI72 PRO | 27.05.2025 | 27.11.2035   | 6,13 %        | 100              |  |
| <b>Sum</b>                    |            |            |              | <b>6,86 %</b> | <b>525</b>       |  |
| Påløpte renter per 31.12.2025 |            |            |              |               | 5                |  |
| <b>Bokført verdi</b>          |            |            |              |               | <b>530</b>       |  |

Vektet gjennomsnittlig kupongrente på selskapets ansvarlige lån er per 31.12.2025 på 6,86 %.

Samtlige av selskapets ansvarlige lån er etablert i norske kroner og uten særskilt sikkerhet til dekning av obligasjonene, og er utstedt for å kunne utgjøre tilleggskapital ved beregning av kapitaldekning. Renten fastsettes som 3 måneders NIBOR + margin. Obligasjonene er uten avdrag.

| Fondsobligasjoner |            |            |              |               | Tall i NOK mill |
|-------------------|------------|------------|--------------|---------------|-----------------|
| Verdipapirnummer  | Ticker     | Fra Dato   | Forfallsdato | Kupong        | Utestående      |
| NO0012473422      | BRFI52 PRO | 17.03.2022 | Evigvarende  | 8,11 %        | 110             |
| NO0013024935      | BRFI62 PRO | 29.09.2023 | Evigvarende  | 9,32 %        | 150             |
| NO0013187971      | BRFI32 PRO | 26.03.2024 | Evigvarende  | 8,62 %        | 200             |
| <b>Sum</b>        |            |            |              | <b>8,73 %</b> | <b>460</b>      |

Vektet gjennomsnittlig kupongrente på selskapets fondsobligasjoner er per 31.12.2025 på 8,73 %.

Alle selskapets fondsobligasjoner er etablert i norske kroner og uten særskilt sikkerhet til dekning av obligasjonene. Renten fastsettes som 3 måneders NIBOR + margin. Obligasjonene er uten avdrag. Obligasjonene kan ikke kreves innfridd av obligasjonseiere, og utsteder står ikke fri til å innfri obligasjonene uten samtykke fra Finanstilsynet.

Fondsobligasjonene tilfredsstiller kravene i EUs CRR-regelverk og inngår i selskapets kjernekapital. Obligasjonene er balanseført som en del av egenkapitalen. Utbetalte renter bokføres direkte mot annen egenkapital.

## Note 28 Annen gjeld

|                               | 31.12.2025    | 31.12.2024    |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Leverandørgjeld               | 49.359        | 14.974        |
| Leieforpliktelse iht. IFRS 16 | 39.429        | 34.565        |
| Annen gjeld                   | -             | 14.483        |
| <b>Sum annen gjeld</b>        | <b>88.787</b> | <b>64.022</b> |

## Note 29 Avsetninger

|                                                         | 31.12.2025     | 31.12.2024     |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Avsetning lønns- og pensjonsforpliktelser mv.           | 33.873         | 29.921         |
| Avsatt, ikke utbetalt provisjon                         | 53.380         | 24.653         |
| Periodiserte gebyrer                                    | 60.009         | 51.212         |
| Påløpte kostnader                                       | 11.723         | 11.917         |
| Betalbar skatt                                          | 81.192         | 18.792         |
| Skyldig merverdiavgift                                  | 25.000         | -              |
| Andre avsetninger                                       | 2.905          | 153            |
| <b>Sum avsetning påløpte kostnader og forpliktelser</b> | <b>268.083</b> | <b>136.647</b> |

## Note 30 Poster utenom balansen

Selskapet har innvilget rammeavtaler til kunder på totalt 3.873 millioner kroner, som per 31.12.2025 er ubenyttet.

Brage Finans har rett til å si opp rammeavtaler, eller reprise rentevilkår, ved endring i den underliggende økonomiske situasjonen hos kunden eller ved irregulære markedsmessige forhold i det norske eller internasjonale markedet, eller forhold som på annen måte påvirker Brage Finans sin tilgang på likviditet eller kapital.

## Note 31 Bundne midler

| Bundne midler            | 31.12.2025    | 31.12.2024   |
|--------------------------|---------------|--------------|
| Husleiegaranti/Depositum | 4.476         | 4.223        |
| Skattetreksmidler        | 5.725         | 5.157        |
| <b>Sum bundne midler</b> | <b>10.201</b> | <b>9.380</b> |

## Note 32 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av 139.485.978 aksjer á kr. 3,30. Alle aksjene har lik stemmerett.

| Oversikt over aksjonærene                      | Antall             | Eierandel       |
|------------------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Sparebanken Norge                              | 103.820.921        | 74,43 %         |
| Rogaland Sparebank                             | 5.411.183          | 3,88 %          |
| Jæren Sparebank                                | 3.468.208          | 2,49 %          |
| Voss Sparebank                                 | 2.963.684          | 2,12 %          |
| Spareskillingsbanken                           | 2.825.839          | 2,03 %          |
| Flekkefjord Sparebank                          | 2.748.466          | 1,97 %          |
| Søgne og Greipstad Sparebank                   | 2.261.404          | 1,62 %          |
| Luster Sparebank                               | 2.153.820          | 1,54 %          |
| Grong Sparebank                                | 1.394.859          | 1,00 %          |
| Sparebank 68 Grader Nord                       | 1.222.429          | 0,88 %          |
| Ørland Sparebank                               | 1.183.011          | 0,85 %          |
| Askim & Spydeberg Sparebank                    | 1.070.296          | 0,77 %          |
| Aasen Sparebank                                | 897.653            | 0,64 %          |
| Nidaros Sparebank                              | 788.674            | 0,57 %          |
| Selbu Sparebank                                | 788.674            | 0,57 %          |
| Tolga-Øs Sparebank                             | 788.674            | 0,57 %          |
| Sparebanken Din                                | 713.530            | 0,51 %          |
| Stadsbygd Sparebank                            | 713.530            | 0,51 %          |
| Trøndelag Sparebank                            | 697.429            | 0,50 %          |
| Næringsbanken ASA                              | 656.391            | 0,47 %          |
| Skudenes & Aakra Sparebank                     | 587.294            | 0,42 %          |
| Lillesands Sparebank                           | 544.002            | 0,39 %          |
| Drangedal Sparebank                            | 473.222            | 0,34 %          |
| Varig Forsikring Nordmøre og Romsdal Gjensidig | 437.595            | 0,31 %          |
| Varig Hadeland Forsikring                      | 437.595            | 0,31 %          |
| Varig Orkla Forsikring Gjensidig               | 437.595            | 0,31 %          |
| <b>Totalt antall aksjer</b>                    | <b>139.485.978</b> | <b>100,00 %</b> |

## Note 33 Transaksjoner med nærstående parter

| <b>Resultatregnskap</b>                                       | <b>2025</b>       | <b>2024</b>       |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Renteinntekter på ordinære bankinnskudd og lån til nærstående | 44.705            | 61.868            |
| Rentekostnader på lån fra nærstående                          | -212.146          | -113.305          |
| Gebyrer og provisjonsinntekter                                | 437               | 300               |
| Gebyrer og provisjonskostnader                                | -59.756           | -35.854           |
| Andre driftskostnader                                         | -3.689            | -2.737            |
| <b>Netto driftsinntekter/kostnader nærstående parter</b>      | <b>-230.449</b>   | <b>-89.728</b>    |
| <b>Balanse</b>                                                | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Kontanter og innskudd i kredittinstitusjoner                  | 78.351            | 270.704           |
| Utlån til nærstående parter                                   | 296.842           | 257.871           |
| <b>Sum eiendeler nærstående parter</b>                        | <b>375.192</b>    | <b>528.576</b>    |
| Påløpte kostnader og avsetninger                              | 29.569            | 6.625             |
| Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner                      | 7.731.820         | 2.657.373         |
| <b>Sum gjeld nærstående parter</b>                            | <b>7.761.389</b>  | <b>2.663.998</b>  |

Selskapet har bankinnskudd hos Sparebanken Norge med tilhørende renteinntekter i resultatregnskapet, og har i løpet av året hatt låneavtaler med sine aksjonærer, i all vesentlighet Sparebanken Norge, med tilhørende rentekostnader i resultatregnskapet.

Selskapet har også gitt lån til datterselskapet Factoring Finans med tilhørende renteinntekter i resultatregnskapet.

Selskapet har distribusjonsavtaler med sine aksjonærer, og betaler i henhold til disse provisjoner og gebyrer.

Alle avtaler med nærstående parter er inngått på markedsmessige vilkår.

## Note 34 Leieavtaler

Selskapet har leieavtaler knyttet til kontorlokaler.

Rentesats benyttet ved neddiskontering av forpliktelsen ligger mellom 2,06 % og 4,94 %. Rentesatsen gjenspeiler selskapets marginale innlånsrente for seniorgjeld på innregningstidspunktet. Vektet snittrente ved beregning av leieforpliktelsen er 3,29 %.

### Balanseposter

| <b>Brukksretteiendel</b>                | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inngående balanse/implementering        | 33.677            | 24.062            |
| Endringer som følge av KPI-justert leie | 804               | 970               |
| Nye kontrakter                          | 8.769             | 16.437            |
| Fraregning av kontrakter                | -                 | -3.752            |
| Avskrivninger                           | -5.145            | -4.040            |
| <b>Utgående balanse</b>                 | <b>38.105</b>     | <b>33.677</b>     |

### Leieforpliktelse

|                                         |               |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Inngående balanse/implementering        | 34.565        | 24.841        |
| Endringer som følge av KPI-justert leie | 804           | 970           |
| Nye kontrakter                          | 8.769         | 16.437        |
| Fraregning av kontrakter                | -             | -3.885        |
| Betaling av hovedstol                   | -6.091        | -4.649        |
| Kapitaliserte renter                    | 1.381         | 852           |
| <b>Utgående balanse</b>                 | <b>39.429</b> | <b>34.565</b> |

| <b>Forfallstruktur på leieforpliktelse (udiskontert)</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Mindre enn 3 år                                          | 13.437            | 11.043            |
| 3-5 år                                                   | 20.156            | 16.564            |
| Mer enn 5 år                                             | 16.394            | 12.594            |
| <b>Sum udiskontert leieforpliktelse</b>                  | <b>49.987</b>     | <b>40.201</b>     |

| <b>Resultatposter</b>           | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Avskrivninger bruksretteiendel  | -5.145        | -4.040        |
| Rentekostnader leieforpliktelse | -1.381        | -852          |
| <b>Sum resultatposter</b>       | <b>-6.526</b> | <b>-4.892</b> |

## Note 35 Eierinteresser i konsernselskaper

Brage Finans har et datterselskap, Factoring Finans, et datterselskap av Brage Finans AS (org.nr. 991 446 508), med kontorsted i Trondheim. Factoring Finans er et faktoringsselskap som tilbyr finansiell faktoring, oppkjøp av fordringer, samt andre fordringsadministrative tjenester og produkter.

| <b>Datterselskap</b>                                  | <b>Antall aksjer</b> | <b>Eierandel</b> | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-------------------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Factoring Finans, et datterselskap av Brage Finans AS | 14.428               | 100 %            | 203.612           | 121.970           |

Brage Finans har i 2025 økt sin eierandel i datterselskapet fra 69,9 % til 100 %.

## Note 36 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har vesentlig betydning for det avlagte regnskapet.

# Kvartalstall

## Resultatregnskap

| <i>Beløp i tusen kroner</i>           | <b>4Q 2025</b> | <b>3Q 2025</b> | <b>2Q 2025</b> | <b>1Q 2025</b> | <b>4Q 2024</b> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Renteinntekter og lignende            | 597.250        | 600.893        | 581.918        | 563.269        | 559.259        |
| Rentekostnader og lignende            | -342.422       | -352.308       | -338.729       | -335.314       | -334.637       |
| <b>Netto renteinntekter</b>           | <b>254.828</b> | <b>248.586</b> | <b>243.189</b> | <b>227.955</b> | <b>224.622</b> |
| Gebyrer og provisjonsinntekter        | 9.058          | 8.908          | 10.329         | 10.229         | 9.271          |
| Gebyrer og provisjonskostnader        | -39.411        | -39.257        | -36.252        | -35.209        | -29.596        |
| Netto verdiendring verdipapirer       | 3.361          | 3.559          | 2.534          | 2.371          | 1.739          |
| Andre driftsinntekter                 | 9.474          | 9.169          | 8.893          | 9.309          | 8.675          |
| <b>Netto driftsinntekter</b>          | <b>237.310</b> | <b>230.965</b> | <b>228.693</b> | <b>214.656</b> | <b>214.712</b> |
| Lønn og generelle adm. kostnader      | -44.858        | -43.235        | -29.478        | -38.541        | -42.885        |
| Andre driftkostnader                  | -22.672        | -13.370        | -19.265        | -13.228        | -18.612        |
| Avskrivninger                         | -6.856         | -6.868         | -6.649         | -6.467         | -6.906         |
| <b>Sum driftskostnader</b>            | <b>-74.386</b> | <b>-63.472</b> | <b>-55.392</b> | <b>-58.237</b> | <b>-68.404</b> |
| <b>Driftsresultat før tap</b>         | <b>162.924</b> | <b>167.492</b> | <b>173.301</b> | <b>156.419</b> | <b>146.309</b> |
| Tap og nedskrivninger på utlån mv.    | -16.769        | -12.750        | -19.009        | -15.981        | -20.343        |
| <b>Ordinært resultat før skatt</b>    | <b>146.155</b> | <b>154.743</b> | <b>154.292</b> | <b>140.438</b> | <b>125.966</b> |
| Skattekostnad                         | -33.870        | -36.031        | -35.886        | -32.427        | -28.824        |
| <b>Resultat for regnskapsperioden</b> | <b>112.285</b> | <b>118.712</b> | <b>118.407</b> | <b>108.011</b> | <b>97.141</b>  |

## Utvidet resultatregnskap

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                | <b>4Q 2025</b> | <b>3Q 2025</b> | <b>2Q 2025</b> | <b>1Q 2025</b> | <b>4Q 2024</b> |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Resultat for regnskapsperioden</b>      | <b>112.285</b> | <b>118.712</b> | <b>118.407</b> | <b>108.011</b> | <b>97.141</b>  |
| Poster bokført over utvidet resultat       | -              | -              | -              | -              | -              |
| Skatteeffekt                               | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Totalresultat for regnskapsperioden</b> | <b>112.285</b> | <b>118.712</b> | <b>118.407</b> | <b>108.011</b> | <b>97.141</b>  |

## Balanse

| <i>Beløp i tusen kroner</i>                  | <b>31.12.2025</b> | <b>30.09.2025</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.03.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>EIENDELER</b>                             |                   |                   |                   |                   |                   |
| Kontanter og kontantekvivalenter             | 78.351            | 593.665           | 324.602           | 213.434           | 270.704           |
| Netto utlån til kunder                       | 29.833.967        | 28.908.321        | 28.098.868        | 26.799.998        | 25.956.935        |
| Rentebærende verdipapirer                    | 209.181           | 405.820           | 252.261           | 159.727           | 157.356           |
| Eierinteresser i konsernselskaper            | 203.612           | 203.612           | 144.882           | 121.970           | 121.970           |
| Immaterielle eiendeler                       | 39.243            | 39.714            | 41.257            | 40.897            | 41.271            |
| Varige driftsmidler                          | 42.320            | 38.098            | 39.531            | 40.905            | 37.632            |
| Andre eiendeler                              | 67.618            | 75.694            | 75.529            | 95.610            | 89.484            |
| Anleggsmidler holdt for salg                 | 38.475            | 8.381             | 36.631            | 23.136            | 38.122            |
| <b>SUM EIENDELER</b>                         | <b>30.512.766</b> | <b>30.273.305</b> | <b>29.013.563</b> | <b>27.495.676</b> | <b>26.713.475</b> |
| <b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>                  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Innlån fra kredittinstitusjoner              | -                 | 600.013           | 650.000           | 650.065           | 650.023           |
| Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer | 24.283.742        | 23.672.866        | 22.598.235        | 21.280.370        | 20.610.627        |
| Annen gjeld                                  | 88.787            | 70.735            | 66.124            | 68.302            | 64.022            |
| Utsatt skatt                                 | 454.614           | 501.322           | 465.291           | 429.406           | 396.978           |
| Avsetninger                                  | 268.083           | 135.785           | 118.323           | 115.032           | 136.402           |
| Ansvarlig lånekapital                        | 530.295           | 530.380           | 530.368           | 474.936           | 475.142           |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>25.625.520</b> | <b>25.511.101</b> | <b>24.428.342</b> | <b>23.018.112</b> | <b>22.333.194</b> |
| Aksjekapital                                 | 460.304           | 458.002           | 451.072           | 451.072           | 451.072           |
| Overkurs                                     | 1.981.795         | 1.960.947         | 1.898.986         | 1.898.986         | 1.898.986         |
| Fondsobligasjoner                            | 460.000           | 460.000           | 460.000           | 460.000           | 460.000           |
| Annen egenkapital                            | 1.985.147         | 1.883.254         | 1.775.163         | 1.667.506         | 1.570.224         |
| <b>Sum egenkapital</b>                       | <b>4.887.245</b>  | <b>4.762.204</b>  | <b>4.585.221</b>  | <b>4.477.564</b>  | <b>4.380.282</b>  |
| <b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>              | <b>30.512.766</b> | <b>30.273.305</b> | <b>29.013.563</b> | <b>27.495.676</b> | <b>26.713.475</b> |



# Revisors beretning



Deloitte AS  
Lars Hilles gate 30  
Postboks 6013,  
Postterminalen  
NO-5008 Bergen  
Norway

+47 55 21 81 00  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Brage Finans AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Brage Finans AS som består av balanse per 31. Desember 2025, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapsloven og forskriften om årsregnskap for banker, kredittforetak og finansieringsforetak §1-4, annet ledd b.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

#### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2025. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet. Vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Deloitte AS and Deloitte Advokatfirma AS are the Norwegian affiliates of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more about our global network of member firms.

Deloitte Norway conducts business through two legally separate and independent limited liability companies; Deloitte AS, providing audit, consulting, financial advisory and risk management services, and Deloitte Advokatfirma AS, providing tax and legal services.

Registret i Foretaksregisteret  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Organisasjonsnummer: 980 211 282

Nedskrivning på utlån

| Beskrivelse av det sentrale forhold                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Hvordan vår revisjon adresserte det sentrale forholdet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Brage Finans AS har utlån til bedriftsmarkedet og privatmarkedet, se note 12 til 18 for en omtale av kredittrisiko og nedskrivninger på utlån.</p> <p>Brage Finans AS har i tråd med IFRS 9 estimert forventet tap for hele porteføljen av utlån. Det er knyttet betydelig skjønn til selskapets vurderinger av størrelsen på nedskrivningene.</p> <p>Skjønnsutøvelsen knytter seg til framoverskuende vurderinger av sannsynligheten for mislighold og tap gitt mislighold, for å estimere forventet tap, inkludert vurderinger av hvordan forventet tap påvirkes av usikkerheten om fremtidig økonomisk utvikling.</p> <p>Forutsetningene og estimatene som benyttes i vurderingene er avgjørende for størrelsen på nedskrivningene, og nedskrivninger på utlån er derfor et sentralt forhold i vår revisjon.</p> | <p>Brage Finans AS har etablert ulike nøkkelkontroller knyttet til identifisering av tapsutsatte engasjement og nivå på tapsavsetning. Vi har testet om disse nøkkelkontroller knyttet til trinn 3 i tapsmodellen er hensiktsmessig utformet og iverksatt.</p> <p>Vi rimelighetsvurderte nedskrivningene og endringene i nedskrivningene gjennom året, og innhentet og vurderte Brage Finans AS' begrunnelse for endringene.</p> <p>Vi testet selskapets kategorisering av utlån i trinn 1, 2 og 3 med en egen beregning basert på selskapets fastsatte kriterier for migrering mellom trinn i tapsmodellen. Videre etterregnet vi samtlige modellbaserte tap i trinn 1 til 3 i tapsmodellen for å kontrollere matematisk presisjon av selskapets egen beregningsmodell.</p> <p>For tapsavsetninger ikke omfattet av tapsmodellen (individuelle tap), har vi for et utvalg av kredittforringede lån testet om disse var tidsriktig identifisert, og vurdert de kontantstrømmene og/eller sikkerhetsverdier som selskapet hadde estimert fra utlånene.</p> <p>Vi har kontrollert fullstendighet av inputdata i tapsmodellen mot brutto utlån i hovedbok og poster utenom balansen. Videre har vi gjennomgått selskapets modelldokumentasjon og vurdert denne mot kravene i IFRS 9, samt deres operasjonalisering av eget rammeverk.</p> <p>Vi vurderte om noteopplysningene om nedskrivninger på utlån tilfredsstiller kravene i IFRS 7.</p> |

IT-systemer

| Beskrivelse av det sentrale forhold                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Hvordan vår revisjon adresserte det sentrale forholdet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Brage Finans AS sine IT-systemer er helt sentrale for regnskapsføringen og rapporteringen av gjennomførte transaksjoner, for å fremskaffe grunnlag for viktige estimater og beregninger, og for å fremskaffe relevant tilleggsinformasjon.</p> <p>Driften og forvaltningen av selskapets IT-systemer er i stor grad utkontraktert til tjenesteleverandører. Selskapet utfører primært oppgaver knyttet til oppsett og tilgangskontroll i applikasjonene, mens tjenesteleverandører står for drift og forvaltningen av systemer som er relevante for finansiell rapportering. God styring og kontroll med IT-systemene både i selskapet og hos tjenesteleverandørene er av vesentlig betydning for å sikre nøyaktig, fullstendig og pålitelig finansiell rapportering.</p> <p>Videre understøtter IT-systemene regulatorisk etterlevelse av rapportering til myndigheter, noe som er sentralt for Brage Finans som konsesjonspliktig virksomhet.</p> <p>Kjernesystemet beregner blant annet rente på utlån, og selskapets interne kontrollsystemer bygger på systemgenererte rapporter.</p> <p>På bakgrunn av IT-systemenes betydning for selskapets virksomhet og finansielle rapportering har vi identifisert området som et sentralt forhold ved vår revisjon.</p> | <p>Vi har opparbeidet oss en forståelse av Brage Finans sin overordnede styringsmodell for IT og de deler av IT-miljøet som er relevant for finansiell rapportering.</p> <p>Vi vurderte og testet utformingen av utvalgte kontrollaktiviteter relevante for den finansielle rapporteringen som er knyttet til IT-drift, tilgangsstyring og endringshåndtering. For et utvalg av disse kontrollaktivitetene testet vi om de hadde fungert i perioden.</p> <p>Vi har benyttet egne IT-spesialister i arbeidet med å forstå den overordnede styringsmodellen for IT-systemer og i vurderingen og testingen av kontrollaktivitetene knyttet til IT-systemer.</p> |

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten, bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

**Ledelsens ansvar for årsregnskapet**

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

**Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgjør en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og der det er relevant, om tilhørende forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Bergen, 28. januar 2026  
Deloitte AS

**Helge-Roald Johnsen**  
statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)





Brage Finans AS | Jonsvollsgaten 2 | Bergen | 55 61 00 50

**Brage.no**