



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

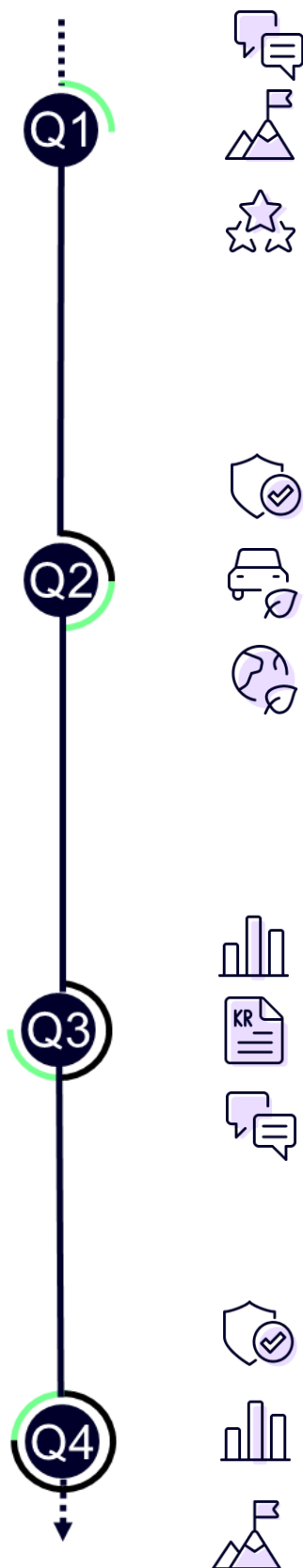
Direktør Etablering og Drift siden mai 2023. Mer enn 20 års erfaring fra bank og finans i ulike roller, hovedsakelig innen kreditt og kredittrisikorelaterte stillinger. Ansatt i Brage Finans siden 2014 og som Leder Spesialengasjement fra 2016. Utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole, samt tilleggsutdannelse 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>	2025	2024	2023	2022	2021
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>	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
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>	2025	2024	2023	2022	2021
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 31.12.2025	Kapitalkrav 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.

ÅRSRESULTAT 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 Regnskapsestimer 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
Netto renteinntekter	1	974.558	868.067
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
Netto driftsinntekter	1	911.623	819.829
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
Sum driftskostnader	1	-251.487	-226.746
Driftsresultat før tap		660.137	593.083
Tap og nedskrivninger på utlån	1, 18	-64.509	-139.435
Ordinært resultat før skattekostnad		595.628	453.648
Skattekostnad	1, 21	-138.213	-102.715
Resultat for regnskapsåret		457.414	350.933
Disponeringer			
Overført til annen egenkapital		457.414	350.933
Sum disponert		457.414	350.933
Resultat etter skatt i % av forvaltningskapitalen		1,5 %	1,3 %

Utvidet resultatregnskap

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

Balanse

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>Note</i>	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER			
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
SUM EIENDELER		30.512.766	26.713.475
GJELD OG EGENKAPITAL			
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
Sum gjeld		25.625.520	22.333.194
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
Sum egenkapital	19, 20	4.887.245	4.380.282
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		30.512.766	26.713.475

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>	2025	2024
Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter		
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
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	-94.245	-1.193.108
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
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
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-141.567	-95.384
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
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
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	43.458	327.263
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-192.354	-961.229
Likviditetsbeholdning 01.01.	270.704	1.231.933
Likviditetsbeholdning 31.12.	78.351	270.704

Endringer i egenkapital

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

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 kreditt risikoen har økt vesentlig siden opprinnelig innregning. Ved førstegangsinnregning og når kreditt risikoen 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 kreditt risikoen 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 kontraktsmessige 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. KONSERNILHØRIGHET 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
Resultatregnskap			
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
Ordinært resultat før skattekostnad	457.507	138.121	595.628
Skattekostnad	-106.163	-32.051	-138.213
Resultat for regnskapsåret	351.344	106.071	457.414
Balanse			
Brutto utlån	23.266.395	6.802.232	30.068.627
Nedskrivninger	-210.534	-24.126	-234.660
Netto utlån til kunder	23.055.861	6.778.106	29.833.967

2024	BM	PM	Totalt
Resultatregnskap			
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
Ordinært resultat før skattekostnad	307.510	146.139	453.648
Skattekostnad	-69.626	-33.089	-102.715
Resultat for regnskapsåret	237.883	113.050	350.933
Balanse			
Brutto utlån	19.899.192	6.268.490	26.167.682
Nedskrivninger	-194.509	-16.238	-210.747
Netto utlån til kunder	19.704.682	6.252.253	25.956.935

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
Finansielle eiendeler				
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
Sum finansielle eiendeler			30.189.116	26.474.480
Finansiell forpliktelser				
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
Sum finansielle forpliktelser			25.170.906	21.936.461

Note 5 Netto renteinntekter

	2025	2024
Renteinntekter		
Renteinntekter av utlån og fordringer	2.318.938	2.138.770
Renter på bankinnskudd	24.392	44.288
Sum renteinntekter og lignende	2.343.330	2.183.058
Rentekostnader		
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
Sum rentekostnader og lignende	-1.368.773	-1.314.991
Netto renteinntekter og lignende	974.558	868.067

Fordeling av renteinntekter	2025	2024
Hovedprodukter		
Leasing	1.456.657	1.312.272
Salgs pantlån	862.281	826.498
Renteinntekter ekskl. bankinnskudd	2.318.938	2.138.770
Geografisk fordeling		
Norge	2.318.938	2.138.770
Renteinntekter ekskl. bankinnskudd	2.318.938	2.138.770

Note 6 Gebyr- og provisjonsinntekter

	2025	2024
Gebyr- og provisjonsinntekter leasing	32.155	25.511
Gebyr- og provisjonsinntekter lån	6.369	5.041
Sum gebyr- og provisjonsinntekter	38.524	30.552

Note 7 Andre driftsinntekter og andre driftskostnader

	2025	2024
Andre driftsinntekter		
Forsikringsinntekter	28.004	26.237
Forlengelsesleie leasing	8.068	6.658
Andre inntekter	773	342
Sum andre driftsinntekter	36.844	33.237
	2025	2024
Andre driftskostnader		
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
Sum andre driftskostnader	68.535	61.311
	2025	2024
Kostnadsført godtgjørelse til ekstern revisor		
Lovpålagt revisjon	412	575
Andre attestasjonstjenester	215	19
Juridiske tjenester	-	-
Annen bistand	5	-
Sum godtgjørelse til ekstern revisor ekskl. mva.	632	594

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
Sum lønnskostnader	155.877	138.988
Generelle administrasjonskostnader	235	878
Sum lønnskostnader og generelle administrasjonskostnader	156.112	139.867
Antall ansatte ved utgangen av året inkludert timehjelper	150	138
Antall årsverk	133	123

	Lønn inkl. bonus	Pensjons- kostnad	Annen godtgj.
Ytelser til ledende ansatte			
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.

Ytelser til styret	Styrehonorar
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
Sum ytelser til styret	1.413

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 tjenstepensjon. AFP innregnes som en innskuddsordning og premiebetalingene kostnadsføres fortløpende.

I tillegg til selskapets ordinære tjenstepensjonsordning, 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

Immaterielle eiendeler	2025	2024
Anskaffelseskost 01.01.	158.699	140.837
Tilgang	18.504	17.862
Avgang	-	-
Anskaffelseskost 31.12.	177.203	158.699
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	117.429	96.935
Årets avskrivninger	20.533	20.494
Avgang avskrivninger	-	-
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	137.962	117.429
Balanseført verdi 31.12.	39.243	41.271
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- eiendel	Kontor- 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
Anskaffelseskost 31.12.	56.430	232	6.164	3.580	66.406	55.411
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
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	18.325	232	2.913	2.616	24.085	17.778
Balanseført verdi 31.12.	38.105	-	3.251	964	42.320	37.632
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. Kredittrisikoen 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 rescoreingen 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 kapitalvektning på 0 %. Øvrige LCR investeringer i nivå 1B/2A har en kapitalvektning 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. Vilårene 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 verdivurdering 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
Brutto utlån til kunder	27.782.933	1.464.212	821.482	30.068.627	26.167.682
Tapsavsetning	-37.012	-20.846	-176.802	-234.660	-210.747
Netto utlån til kunder	27.745.921	1.443.366	644.681	29.833.967	25.956.935

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

Bedriftsmarked	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
Brutto utlån bedriftsmarked	21.290.819	1.263.155	712.421	23.266.395	19.899.192
Tapsavsetning	-32.979	-20.435	-157.119	-210.534	-194.509
Netto utlån bedriftsmarked	21.257.840	1.242.720	555.302	23.055.861	19.704.682

Privatmarked	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
Brutto utlån privatmarked	6.492.114	201.057	109.061	6.802.232	6.268.490
Tapsavsetning	-4.033	-411	-19.683	-24.126	-16.238
Netto utlån privatmarked	6.488.080	200.646	89.379	6.778.106	6.252.253

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
Sum	30.068.627	-37.012	-20.846	-176.802	29.833.967

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
Sum	26.167.682	-32.842	-28.466	-149.439	25.956.935

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 scenariovekting 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 scenariovekting.

	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- beregnet	Individuelt	Totalt
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3		vurdert Trinn 3	
Brutto utlån per 01.01.2025	23.699.833	1.726.412	308.174	25.734.420	433.262	26.167.682
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
Brutto utlån 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
Netto utlån til kunder per 31.12.2025	27.745.921	1.443.366	234.016	29.423.302	410.665	29.833.967
Fordelt på segmenter						
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
Sum	27.745.920	1.443.366	234.016	29.423.302	410.665	29.833.967

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- beregnet	Individuelt	Totalt
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3		vurdert Trinn 3	
Brutto utlån per 01.01.2024	21.467.849	1.336.270	252.470	23.056.589	507.164	23.563.753
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
Brutto utlån 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
Netto utlån til kunder per 31.12.2024	23.666.991	1.697.946	262.997	25.627.935	329.000	25.956.935
Fordelt på segmenter						
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
Sum	23.666.992	1.697.946	262.997	25.627.935	329.000	25.956.935

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	
Tapsavsetning per. 01.01.2025	-32.842	-28.466	-45.177	-106.485	-104.262	-210.747
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
Tapsavsetning per. 31.12.2025	-37.012	-20.846	-49.552	-107.410	-127.250	-234.660
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
Netto utlån til kunder	27.745.921	1.443.366	234.016	29.423.303	410.665	29.833.968
Tapsavsetninger fordelt på segmenter						
Bedriftsmarked	-32.979	-20.435	-29.869	-83.284	-127.250	-210.534
Personmarked	-4.033	-411	-19.683	-24.126	-	-24.126
Sum	-37.012	-20.846	-49.552	-107.410	-127.250	-234.660

Bedriftsmarked	Modellberegnet			Modellberegnet	Individuelt	Totalt
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3		vurdert Trinn 3	
Tapsavsetning per. 01.01.2025	-28.837	-28.019	-33.391	-90.247	-104.262	-194.509
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
Tapsavsetning per. 31.12.2025	-32.979	-20.435	-29.869	-83.284	-127.250	-210.534

Personmarked	Modellberegnet			Modellberegnet	Individuelt	Totalt
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3		vurdert Trinn 3	
Tapsavsetning per. 01.01.2025	-4.004	-447	-11.786	-16.238	-	-16.238
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
Tapsavsetning per. 31.12.2025	-4.033	-411	-19.683	-24.126	-	-24.126

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.

Periodens resultatførte tap på utlån	2025	2024
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
Netto resultateffekt individuelle nedskrivninger	63.583	126.667
Periodens endring i modellberegnet tap (Trinn 1 - 3)	926	12.767
Periodens resultatførte tap på utlån	64.509	139.435

Periodens bevegelse på nedskrivninger etter IFRS 9 på utlån til amortisert kost	Modellberegnet			Modellberegnet	Individuelt vurdert Trinn 3	Totalt
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3			
Tapsavsetning per. 01.01.2024	-39.092	-23.528	-31.097	-93.718	-79.990	-173.707
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
Tapsavsetning per. 31.12.2024	-32.842	-28.466	-45.177	-106.485	-104.262	-210.747
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
Netto utlån til kunder	23.666.991	1.697.946	262.997	25.627.935	329.000	25.956.935

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
Sum	-32.842	-28.466	-45.177	-106.484	-104.262	-210.747

Bedriftsmarked	Modellberegnet			Modellberegnet	Individuelt vurdert Trinn 3	Totalt
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3			
Tapsavsetning per. 01.01.2024	-32.129	-23.056	-23.114	-78.299	-79.990	-158.290
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
Tapsavsetning per. 31.12.2024	-28.837	-28.019	-33.391	-90.247	-104.262	-194.509

Personmarked	Modellberegnet			Modellberegnet	Individuelt vurdert Trinn 3	Totalt
	Trinn 1	Trinn 2	Trinn 3			
Tapsavsetning per. 01.01.2024	-6.962	-472	-7.984	-15.418	-	-15.418
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
Tapsavsetning per. 31.12.2024	-4.004	-447	-11.786	-16.238	-	-16.238

Note 18 Misligholdte og tapsutsatte engasjement

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

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

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
Sum ren kjernekapital	4.379.563	3.874.700
Fondsobligasjoner (hybridkapital)	460.000	460.000
Sum kjernekapital	4.839.563	4.334.700
Ansvarlig lånekapital	530.295	475.142
Sum ansvarlig kapital	5.369.858	4.809.842
Vektet beregningsgrunnlag		
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
Forfalte 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
Totalt vektet beregningsgrunnlag	23.328.499	20.893.976
Ansvarlig kapitaldekning	23,0 %	23,0 %
Kjernekapitaldekning	20,7 %	20,7 %
Ren kjernekapitaldekning	18,8 %	18,5 %
Uvektet kjernekapitalandel	15,7 %	15,9 %

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
Sum eiendeler	2.144.005	1.609.679	4.421.541	18.899.868	2.331.131	1.106.541	30.512.766
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
Sum gjeld og egenkapital	1.588.787	5.990.273	5.900.000	11.250.000	441.846	5.341.859	30.512.766

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
Sum eiendeler	1.867.937	1.312.978	3.629.355	16.905.943	2.065.578	931.685	26.713.475
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
Sum gjeld og egenkapital	64.022	3.577.438	3.400.000	14.325.000	570.000	4.777.015	26.713.475

Note 21 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel	31.12.2025	31.12.2024
Midlertidige forskjeller		
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
Netto midlertidige forskjeller	1.818.457	1.587.912
Underskudd til fremføring	-	-
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	-	-
Grunnlag for utsatt skatt	1.818.457	1.587.912
25 % utsatt skatt	454.614	396.978
Utsatt skatt i balansen	454.614	396.978
Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt	2025	2024
Resultat før skattekostnad	595.628	453.648
Permanente forskjeller	-40.315	-41.809
Grunnlag for årets skattekostnad	555.313	411.840
Endring i midlertidige resultatforskjeller	-230.545	-336.672
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	324.768	75.167
Endring underskudd til fremføring	-	-
Skattepliktig inntekt	324.768	75.167
Fordeling av skattekostnaden	2025	2024
Betalbar skatt på årets resultat	81.192	18.792
Sum betalbar skatt	81.192	18.792
For mye / for lite avsatt tidligere år	-615	-245
Endring i utsatt skatt ført over resultat	57.636	84.168
Skattekostnad	138.213	102.715
Betalbar skatt i balansen	31.12.2025	31.12.2024
Betalbar skatt i skattekostnaden	81.192	18.792
Betalbar skatt i balansen	81.192	18.792

Note 22 Andre eiendeler

	31.12.2025	31.12.2024
Til gode merverdiavgift	-	12.474
Andre fordringer	67.618	77.010
Sum andre eiendeler	67.618	89.484

Note 23 Anleggsmidler holdt for salg

	31.12.2025	31.12.2024
Brutto utlån	49.398	71.987
Individuell nedskrivning	-10.923	-33.864
Antatt realisasjonsverdi	38.475	38.122

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
Balanseførte leiefinansieringsavtaler	19.149.867	16.543.770

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	
Sum				4,78 %	24.142	
Påløpte renter og overkurs per 31.12.2025						142
Bokført verdi						24.284

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	
Sum				6,86 %	525	
Påløpte renter per 31.12.2025						5
Bokført verdi						530

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
Sum				8,73 %	460

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
Sum annen gjeld	88.787	64.022

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
Sum avsetning påløpte kostnader og forpliktelser	268.083	136.647

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
Sum bundne midler	10.201	9.380

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 %
Totalt antall aksjer	139.485.978	100,00 %

Note 33 Transaksjoner med nærstående parter

Resultatregnskap	2025	2024
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
Netto driftsinntekter/kostnader nærstående parter	-230.449	-89.728
Balanse	31.12.2025	31.12.2024
Kontanter og innskudd i kredittinstitusjoner	78.351	270.704
Utlån til nærstående parter	296.842	257.871
Sum eiendeler nærstående parter	375.192	528.576
Påløpte kostnader og avsetninger	29.569	6.625
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner	7.731.820	2.657.373
Sum gjeld nærstående parter	7.761.389	2.663.998

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

Brukksretteiendel	31.12.2025	31.12.2024
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
Utgående balanse	38.105	33.677

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
Utgående balanse	39.429	34.565

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

Resultatposter	2025	2024
Avskrivninger bruksretteiendel	-5.145	-4.040
Rentekostnader leieforpliktelse	-1.381	-852
Sum resultatposter	-6.526	-4.892

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.

Datterselskap	Antall aksjer	Eierandel	31.12.2025	31.12.2024
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>	4Q 2025	3Q 2025	2Q 2025	1Q 2025	4Q 2024
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
Netto renteinntekter	254.828	248.586	243.189	227.955	224.622
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
Netto driftsinntekter	237.310	230.965	228.693	214.656	214.712
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
Sum driftskostnader	-74.386	-63.472	-55.392	-58.237	-68.404
Driftsresultat før tap	162.924	167.492	173.301	156.419	146.309
Tap og nedskrivninger på utlån mv.	-16.769	-12.750	-19.009	-15.981	-20.343
Ordinært resultat før skatt	146.155	154.743	154.292	140.438	125.966
Skattekostnad	-33.870	-36.031	-35.886	-32.427	-28.824
Resultat for regnskapsperioden	112.285	118.712	118.407	108.011	97.141

Utvidet resultatregnskap

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

Balanse

<i>Beløp i tusen kroner</i>	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024
EIENDELER					
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
SUM EIENDELER	30.512.766	30.273.305	29.013.563	27.495.676	26.713.475
GJELD OG EGENKAPITAL					
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
Sum gjeld	25.625.520	25.511.101	24.428.342	23.018.112	22.333.194
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
Sum egenkapital	4.887.245	4.762.204	4.585.221	4.477.564	4.380.282
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	30.512.766	30.273.305	29.013.563	27.495.676	26.713.475

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, kontantstrømsoppstilling 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 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: 960 211 282

Nedskrivning på utlån

Beskrivelse av det sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte det sentrale forholdet
Brage Finans AS har utlån til bedriftsmarkedet og privatmarkedet, se note 12 til 18 for en omtale av kredittrisiko og nedskrivninger på utlån. 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. 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. 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.	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. Vi rimelighetsvurderte nedskrivningene og endringene i nedskrivningene gjennom året, og innhentet og vurderte Brage Finans AS' begrunnelse for endringene. 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. 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. 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. Vi vurderte om noteopplysningene om nedskrivninger på utlån tilfredsstiller kravene i IFRS 7.

IT-systemer

Beskrivelse av det sentrale forhold	Hvordan vår revisjon adresserte det sentrale forholdet
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. 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. Videre understøtter IT-systemene regulatorisk etterlevelse av rapportering til myndigheter, noe som er sentralt for Brage Finans som konsesjonspliktig virksomhet. Kjernesystemet beregner blant annet rente på utlån, og selskapets interne kontrollsystemer bygger på systemgenererte rapporter. På bakgrunn av IT-systemenes betydning for selskapets virksomhet og finansielle rapportering har vi identifisert området som et sentralt forhold ved vår revisjon.	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. 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. 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.

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