

Årsrapport 2025





Morrow Bank er en moderne og heldigital bank med mer enn 10 års kompetanse innenfor lån og kreditt. I dag har vi kunder i Sverige, Norge og Finland, og tilbyr ulike låneprodukter, kredittkort, sparekonto og forsikringer. I tillegg tilbyr banken sparekontoprodukt via en innskuddsplattform i en rekke europeiske land.

Innhold

Årsberetning	4
Erklæring om årsregnskap og årsberetning	10
Regnskap	13
Revisjonsberetning	58

Årsberetning

Oversikt

Morrow Bank er en nordisk forbrukerbank som tilbyr digitale og fleksible finansieringsløsninger til kredittverdige privatpersoner i Norge, Sverige og Finland. Banken tilbyr forbrukslån, kredittkort og høyrenteinnskudd, støttet av en moderne og skalerbar bankplattform.

Målgruppen er privatpersoner med stabile personlige finanser og uten betalingsanmerkninger. Kredittrisikoen håndteres i stor grad gjennom automatiserte prosesser for kredittvurdering og innvilgelse. Banken har en diversifisert og balansert distribusjonsmodell som benytter både offentlige og egne kanaler. Operasjonell effektivitet og lave kostnader er en grunnpilar for Morrow Bank, muliggjort gjennom sentraliserte operasjoner, moderne systemer og en digital organisering.

Morrow Bank tilbyr et fokusert produktspekter innen forbrukerfinans, inkludert annuitetslån, fleksible lån med rammekredittfunksjonalitet, kredittkort utstedt via Mastercard og komplementære forbrukerfinansprodukter. I tillegg tilbyr banken høyrentekontoer i Norge, Sverige og utvalgte europeiske markeder.

Banken konkurrerer både med etablerte nordiske banker og spesialiserte aktører innen forbrukerfinans. Mens tradisjonelle banker tilbyr brede retail-produkter, har nisjebanker med spesialisert og digitalt fokus i økende grad tatt markedsandeler ved å tilby mer effektive prosesser, enklere produkter og raskere kredittbeslutninger. Innenfor dette nisjesegmentet har Morrow Bank vist jevnt høyere vekst enn den bredere sammenlignbare gruppen, støttet av en skalerbar digital plattform og et fokusert nordisk nedslagsfelt.

Banken følger en strategi om å bygge en digital, skalerbar og effektiv operasjonell modell kombinert med sterk risikostyring. På kort til mellomlang sikt vil utlånsvirksomheten være konsentrert om Norden. Fra og med 2026 driver banken grensekryssende virksomhet fra Stockholm, Sverige (hovedkontor) og Lysaker, Norge (filial). Den svenske bankkonsesjonen gir mulighet for å tilby Morrow Banks produkter i hele Det europeiske økonomiske samarbeidsområdet (EØS). Bankens aksjer ble notert på Nasdaq Stockholm 9. januar 2026.

Strategi og ambisjoner

2025 var preget av fortsatt lønnsom vekst, forbedret kredittkvalitet og sterk resultatutvikling, støttet av en skalerbar plattform og disiplinert kostnadsstyring. Brutto utlån endte på 18,5 milliarder kroner/17 milliarder svenske kroner, en økning på 20 % fra utgangen av 2024, drevet av sterk underliggende etterspørsel samt kjøpet av en svensk portefølje med godt presterende lån i fjerde kvartal. Resultat før skatt økte med 31 % til 369 millioner kroner for året, og resultat per aksje økte til 1,13 kroner. Dette ga en avkastning på justert egenkapital (ROTE) på 11,8 % (opp fra 9,8 % i 2024). Med svenske kapitalkrav ville ROTE ha vært 13,4 %.

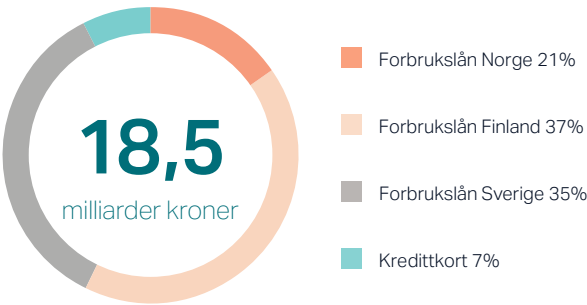
I løpet av 2025 fortsatte banken å gjennomføre sin strategi om vekst i markeder og produktsegmenter med attraktive risikojusterte avkastninger, samtidig som streng risikostyring ble opprettholdt. Kredittkvaliteten bedret seg gjennom året, støttet av strammere kredittpolicyer, en mer moden låneportefølje, oppkjøp av modne porteføljer med lavere kredittrisiko, forbedrede innfordringsprosesser og en fortsatt positiv makroøkonomisk utvikling i Norden.

I 2025 fullførte banken prosessen med å redomilisere til Sverige, med virkning fra 2. januar 2026. Redomiliseringen gir like konkurransevilkår med sammenlignbare aktører og reduserer kapitalkravene, noe som forventes å forbedre kapitalutnyttelsen og støtte høyere avkastning innenfor samme rammer for kredittrisiko.

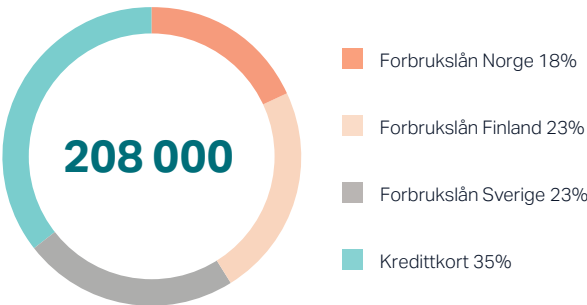
Fremover har banken som mål å utnytte plattformen til å videreføre resultateffekten av lønnsom vekst, operasjonell gearing og disiplinert kapitalallokering. Bankens mål og ambisjoner på kort og lang sikt er:

- Mål for utgangen av 2026: årlig organisk utlånsvekst over 10 %, tilsvarende en utlånsportefølje på rundt 19 milliarder svenske kroner ved utgangen av 2026 (inkludert enkelte NPL-salg), kostnadsprosent på ~23 % og egenkapitalavkastning på rundt 17 %
- Mål for utgangen av 2028: en utlånsportefølje på om lag 23 milliarder svenske kroner (organisk, tilsvarende rundt 10 % årlig vekst), en kostnadsgrad på om lag 22 %, et utlånstapsnivå på rundt 4 % og en ROTE på rundt 20 %

Distribusjon av brutto utlån



Distribusjon av lånekunder



Ved allokering av overskuddskapital har banken tre hovedalternativer – eller en kombinasjon av disse:

- 1. Øke organisk vekst
- 2. Gjennomføre verdiskapende porteføljeoppkjøp/transaksjoner
- 3. Tilbakeføre kapital til aksjonærene

Banken er forpliktet til å allokere kapital dit den skaper høyest avkastning for aksjonærene over tid.

Gjennomgang av driften

Utlånsvekst og produktutvikling

Brutto utlån til kunder utgjorde 18,5 milliarder kroner ved utgangen av fjerde kvartal 2025, en økning på 20 % gjennom året. Veksten var drevet av sterk kund etterspørsel, inkludert et nytt refinansieringsprodukt i det norske markedet, samt oppkjøpet av en portefølje med godt presterende svenske forbrukslån fra Moank, verdsatt til om lag 640 millioner svenske kroner. Transaksjonen ble fullført 1. desember 2025.

To porteføljer av misligholdte lån (NPL) i Finland, med en samlet bruttobokført verdi på om lag 81 millioner euro, ble solgt i andre og tredje kvartal 2025.

Kundeinnskudd utgjorde 17,2 milliarder kroner ved utgangen av 2025, sammenlignet med 15,7 milliarder kroner ved utgangen av 2024.

Operasjonell effektivitet

Operasjonell effektivitet forblir en prioritet for Morrow Bank, muliggjort gjennom sentraliserte operasjoner og moderne digitale systemer. Utlånsveksten ble levert uten en tilsvarende økning i de underliggende driftskostnadene. I 2025 var kostnadsgraden 26,9 %.

Organisasjonen

Ved utgangen av 2025 hadde banken 68 heltidsansatte (FTE), sammenlignet med 63 ved utgangen av 2024. Økningen i antall ansatte skyldtes etableringen av et svensk hovedkontor mot slutten av året.

Gjennomgang av årsregnskapet

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS-regnskapsstandarder.

I årsrapporten for 2025 identifiserte Morrow Bank kostnadsgrad, utlånstapsgrad, egenkapitalavkastning (ROE) og avkastning på justert egenkapital (ROTE) som alternative resultatmål i tillegg til det finansielle informasjonet utarbeidet i samsvar med IFRS slik dette er vedtatt av EU. For nærmere detaljer vises det til note 22. Kvartalsrapportene inneholder ytterligere Alternative Performance Measures (APM-er) som er beskrevet på bankens nettsider (ir.morrowbank.com).

TABELL 1: NETTO UTLÅN PER PRODUKT

Millioner kroner	2025	2024	Endring
Forbrukslån	17 198	14 258	2 939
Kredittkort	1 323	1 126	197
Innskudd	17 155	15 705	1 450

Finansielle tall for 2025

- Total inntekter: 1 426 millioner kroner
- Resultat før skatt: 369 millioner kroner
- Resultat etter skatt: 282 millioner kroner
- Resultat per aksje (kroner): 1.13
- Brutto utlån (per 31. desember 2025): 18 521 millioner kroner
- Netto utlån (per 31. desember 2025): 16 871 millioner kroner
- Innskudd fra kunder (per 31. desember 2025): 17 155 millioner kroner

Resultatregnskap

Inntekter

Totale inntekter utgjorde 1 426 millioner kroner i 2025, sammenlignet med 1 277 millioner kroner i 2024. Netto renteinntekter beløp seg til 1 343 millioner kroner (1 211 millioner kroner), støttet av en høyere utlånsportefølje og lavere finansieringskostnader gjennom året.

Veksten i netto renteinntekter var i hovedsak drevet av organisk utlånsvekst, ettersom oppkjøpet av en svensk portefølje med godt presterende lån på om lag 640 millioner svenske kroner fra Moank i fjerde kvartal 2025 mer enn ble motvirket av to salg av misligholdte lån (NPL) på til sammen rundt 81 millioner euro i andre og tredje kvartal.

Den effektive renten ble holdt relativt stabil gjennom 2025, mellom 10,6 % og 11,3 %.

TABELL 2: INNTEKTER

Millioner kroner	2025	2024	Endring
Renteinntekter	1 833	1 763	78
Rentekostnad	-490	-552	63
Netto renteinntekter	1 343	1 210	132
Netto provisjoner	11	8	3
Andre gevinster/tap	71	59	13
Sum inntekter	1 426	1 277	149

Driftskostnader

Totale driftskostnader var 383 millioner kroner i 2025 (334 millioner kroner), hovedsakelig drevet av en økning i personalkostnader som følge av at selskapet flyttet hovedkontoret til Stockholm. Kostnadene var påvirket av 17 millioner kroner i engangsposter knyttet til tilleggskostnader relatert til søknaden om svensk bankkonsesjon, samt forberedelser til redomiliseringen og noteringen på Nasdaq Stockholm.

Kostnadsgraden, eksklusive engangsposter, falt til i gjennomsnitt 25,3 % i 2025, ned fra 26,2 % i 2024.

TABELL 3: DRIFTSKOSTNADER

Millioner kroner	2025	2024	Endring
Lønn mv.	135	118	17
Administrasjonskostnader, derav:	134	132	2
Direkte markedsføring	23	22	1
Avskrivninger	51	44	7
Annet	62	40	22
Sum driftskostnader	383	334	49

Tap på utlån

Tap på utlån utgjorde 674 millioner kroner i 2025 (661 millioner kroner), drevet av en større utlånsportefølje.

Utlånstapsgraden falt til rundt 4 % i 2025, ned fra om lag 5 % i 2024. Nedgangen reflekterer strengere kredittpolicyer implementert i andre halvår 2023, en mer moden låneportefølje, oppkjøp av modne porteføljer med lavere kredittrisiko, forbedrede innfordringsprosesser og justeringer av makroparametere i tredje kvartal.

Resultat og skatt

Resultat før skatt var 369 millioner kroner i 2025 (281 millioner kroner), en økning på 31 %, hovedsakelig drevet av vekst i utlånsvolum og lavere finansieringskostnader.

Skattekostnaden utgjorde 87 millioner kroner (73 millioner kroner). Resultat etter skatt ble 282 millioner kroner (209 millioner kroner).

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm for perioden var -1 057 millioner kroner i 2025 (506 millioner kroner).

Kontanter og kontantekvivalenter ved årsslutt utgjorde 1 024 millioner kroner (2 084 millioner kroner).

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -701 millioner kroner, som følge av sterk utlånsvekst i 2025. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var -302 millioner kroner, inkludert en investering i datterselskaper på -253 millioner kroner knyttet til etableringen av et svensk selskap som en del av redomisleringen. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var -54 millioner kroner, inkludert utbyttebetaling på -92 millioner kroner og netto innbetalinger fra Additional Tier 1-kapital på 72 millioner kroner som del av balanseoptimalisering.

TABELL 4: KONTANTSTRØM

Millioner kroner	2025	2024
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-701	477
Kontantstrøm fra investeringer	-302	-41
Kontantstrøm fra finansieringer	-54	70
<i>Netto kontantstrøm</i>	<i>-1 057</i>	<i>506</i>
Valutaeffekter	3	48
Kontanter ved periodens slutt	1 024	2 084

Finansiell stilling

Sum eiendeler utgjorde 20 910 millioner kroner per 31. desember 2025 (18 617 millioner kroner). Netto utlån til kunder utgjorde 16 871 millioner kroner (13 848 millioner kroner). Innskudd fra og gjeld til kunder utgjorde 17 155 millioner kroner (15 705 millioner kroner).

Egenkapitalen utgjorde 2 718 millioner kroner (2 469 millioner kroner).

Utlån og innskudd i kredittinstitusjoner samt sertifikater og obligasjoner utgjorde 3 147 millioner kroner, tilsvarende 15,5 % av sum eiendeler.

Egenkapitalandelen var 13 % ved utgangen av 2025, på nivå med 2024..

TABELL 5: BALANSE

Millioner kroner	2025	2024	Endring
Sum eiendeler	20 910	18 617	2 294
Sum gjeld	18 193	16 148	2 045
Sum egenkapital	2 718	2 469	248
Sum egenkapital og gjeld	20 910	18 617	2 294

Kapitaldekning

Ved utgangen av 2025 hadde banken en total kapitaldekning på 19,5 % (20,4 %) og en ren kjernekapitaldekning (CET1) på 15,9 % (16,8 %), reflekterende den høyere utlånsporteføljen. Endringer i pilar 2-kravet fortsatte å gi lettelse i CET1-kravene, og bankens buffer utgjorde 3,4 prosentpoeng ved årsslutt 2025. Det samlede kapitalkravet forble uendret.

Etter redomisleringen var kapital tilgjengelig for utdeling til aksjonærene 620 millioner kroner/570 millioner svenske kroner (buffer mot CET1-krav og målnivå) etter årsskiftet, ettersom lavere kapitalkrav delvis ble motvirket av sterk vekst og valutaeffekter i fjerde kvartal 2025. Sterk organisk vekst og oppkjøpet av Moank-porteføljen reduserte tilgjengelig kapital med om lag 100 millioner svenske kroner i kvartalet..

Disponering av årsresultatet

Morrow Banks utbyttepolicy er å utdele overskuddskapital som ikke allokeres til vekst, i samsvar med gjeldende regelverk.

Banken vil kommunisere sitt foreslåtte utbytte for 2025 i mars 2026, i forbindelse med utsendelse av innkalling til ordinær generalforsamling 2026.

Fremtidsutsikter

Banken går inn i 2026 med en skalerbar nordisk plattform og et fokusert produkttilbud, etter at redomisleringen til Sverige og noteringen på Nasdaq Stockholm er gjennomført. Banken forventer at de nordiske økonomiene vil være overveiende støttende, med stabile arbeidsmarkeder som ventes å begrense kredittrisikoen, og moderat kostnadsinflasjon som ventes å bidra til stabile kundeinntekter og finansieringskostnader.

Målene for utgangen av 2026 omfatter en årlig organisk utlånsvekst over 10 %, tilsvarende en utlånsportefølje på om lag 19 milliarder svenske kroner (inkludert enkelte forventede NPL-salg), en kostnadsgrad rundt 23 % og en ROTE rundt 17 %. Ambisjonen for utgangen av 2028 er uendret: en utlånsportefølje på rundt 23 milliarder svenske kroner, en kostnadsgrad rundt 22 %, en utlånstapsgrad rundt 4 % og en ROTE rundt 20 %.

Med en organisk forretningsplan som er forventet å levere en egenkapitalavkastning som er både høyere enn utlånsveksten og i bedring, forventer banken å generere stadig større overskuddskapital, og er forpliktet til å allokere kapital der den kan gi høyest langsiktig avkastning for aksjonærene.

Finansiell risiko

Morrow Banks virksomhet og resultater er utsatt for en rekke risikoer og usikkerhetsfaktorer.

Kredittrisiko

Styret har vedtatt en kreditthåndteringspolicy som definerer retningslinjer for kredittvurdering, risikorammer, oppfølging og rapportering. Styret holdes løpende orientert om sentrale kredittrisikoindikatorer og utviklingstrekk. Banken yter lån utelukkende til privatpersoner, basert på kredittvurderinger som vurderer både betalingsevne og betalingsvilje. Lån innvilges på bakgrunn av en kombinasjon av søknadsscore og spesifikke kredittregler, noe som sikrer en strukturert og risikobasert prissetting. Banken forbedrer kontinuerlig fakturerings- og innfordringsprosessene for å opprettholde kredittkvaliteten.

Likviditetsrisiko

Styret har vedtatt en finanspolicy som definerer prinsipper for likviditetsrisikostyring, overvåkning og rapportering. Policyen gjennomgås årlig, og styret mottar jevnlig oppdateringer om likviditetsutviklingen.

Banken søker å opprettholde lav likviditetsrisiko, med stabile og diversifiserte finansieringskilder. Likviditeten styres gjennom kundeinnskudd, opptjent egenkapital og fondsobligasjoner, og investeringer gjøres i likvide, lavrisiko instrumenter.

Per 31. desember 2025 var likviditetsdekningsgraden (LCR) 613 %, godt over minstekravet på 100 %.

Markedsrisiko

Styrets finanspolicy definerer også retningslinjer for håndtering av markedsrisiko, inkludert rente- og valutarisiko. Disse retningslinjene gjennomgås årlig, og styret oppdateres jevnlig om markedsrisikoeksponering.

Morrow Bank søker å opprettholde lav markedsrisiko. Investeringene rettes mot likvide eiendeler med lav motpartsrisiko. Banken opererer i Norge, Sverige og Finland og tilbyr lån og kredittkort i EUR, NOK og SEK. Innskudd hentes fra kunder i Norge, Sverige, Tyskland, Østerrike, Irland, Nederland, Frankrike og Spania, og valutarisiko håndteres gjennom en flervalutafasilitet.

Per 31. desember 2025:

- Brutto forbrukslån i Norge, Finland og Sverige utgjorde henholdsvis 3 882 millioner kroner, 6 861 millioner kroner og 6 453 millioner kroner, med resterende 1 323 millioner kroner relatert til kredittkort på tvers av de tre markedene.
- Bankens åpne netto valutaeksponering var tilsvarende 35 millioner kroner.

Morrow Bank tilbyr ikke lån med fast rente.

Organisasjonen, miljø og samfunnsansvar

Ved inngangen til 2025 hadde Morrow Bank 63 ansatte, og ved årsslutt var antallet 68. Banken er opptatt av å fremme et trygt og inkluderende arbeidsmiljø, og gjennomfører tiltak og aktiviteter for å styrke trivsel og engasjement. Et arbeidsmiljøutvalg overvåker forholdene og sikrer et forsvarlig arbeidsmiljø. Sykefraværet i 2025 var 4,8 %, sammenlignet med 4,6 % i 2024.

Morrow Bank har etablerte prinsipper og retningslinjer for ansvarlig virksomhet, som dekker menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter, likestilling, ikke-diskriminering, sosiale forhold, miljøansvar og anti-korrupsjon. Banken integrerer disse prinsippene i drift og styringssystemer.

Som norsk finansinstitusjon er banken omfattet av Åpenhetsloven. Banken gjennomfører aktsomhetsvurderinger i tråd med loven og publiserer en årlig redegjørelse på sine nettsider.

For ytterligere detaljer om bankens bærekraftsarbeid vises det til bærekraftsrapporten som inngår i denne årsrapporten.

Eierstyring og selskapsledelse

Morrow Bank opprettholder høye standarder for eierstyring og selskapsledelse som en forutsetning for langsiktig verdiskaping.

Ved årsskiftet fulgte banken norsk lov og den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse, utgitt av NUES 28. august 2025.

En detaljert redegjørelse for bankens prinsipper og praksis knyttet til selskapsledelse er inkludert i en egen seksjon av årsrapporten. Det er ingen vesentlige avvik mellom bankens praksis og NUES-anbefalingene.

Banken opprettholder styre- og ledelsesansvarsforsikring (D&O-forsikring), som gir finansiell beskyttelse for styret, administrerende direktør og ledelsen mot krav som oppstår fra handlinger og beslutninger tatt i deres tjenesteutøvelse.

Øvrige opplysninger

Styret bekrefter at Banken oppfyller forutsetningen om fortsatt drift.

Hendelser etter balansedagen

Den 12. desember 2025 ble det kunngjort at Nasdaq Stockholm hadde vurdert at noteringskravene var oppfylt og ville godkjenne en søknad om opptak til handel av selskapets aksjer, forutsatt at vanlige betingelser ble oppfylt, inkludert godkjenning og registrering av prospekt hos Finansinspektionen. Prospektet ble godkjent og registrert 5. januar 2026.

Den grensekryssende fusjonen ble gjennomført 2. januar 2026, hvorpå aksjonærene fikk aksjer i Morrow Bank ASA byttet én-til-én med aksjer i selskapet. Siste handelsdag på Oslo Børs var 30. desember 2025, og første handelsdag på Nasdaq Stockholm var

9. januar 2026. Overføringen av noteringen forventes å styrke selskapets tilgang til det nordiske kapitalmarkedet.

Den 13. februar 2026 gjennomførte Morrow Bank med suksess en plassering av et 200 millioner kroner fondsobligasjonslån (Tier 2) med endelig forfallsdato i 2036 og første dato for førtidig innfrielse etter fem år. Lånet har flytende rente tilsvarende 3 måneders NIBOR + 375 basispunkter årlig, som er lavere enn renten på tidligere utstedte obligasjoner.

Morrow Bank inngikk i mars 2026 en avtale med Kooperativa Förbundet om å kjøpe MedMera Bank AB for et samlet vederlag ved gjennomføring på 1 960 millioner svenske kroner. Transaksjonen er betinget av regulatoriske godkjenninger og godkjenning fra aksjonærene.

Bærum, 26. mars 2026 - Styret i Morrow Bank AB

Niklas Midby
Styrets leder

Anna-Karin Eliasson Celsing
Styremedlem

Kristian Fredrik K. Huseby
Styremedlem

Carl-Åke Nilson
Styremedlem

Julia Ehrhardt
Styremedlem

Øyvind Oanes
Administrerende direktør

Erklæring om årsregnskap og årsberetning

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar 2025 til 31. desember 2025, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av Bankens eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, og at opplysninger i årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til Banken, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer Banken står ovenfor.

Bærum, 26. mars 2026 - Styret i Morrow Bank AB

Niklas Midby
Styrets leder

Anna-Karin Eliasson Celsing
Styremedlem

Kristian Fredrik K. Huseby
Styremedlem

Carl-Åke Nilson
Styremedlem

Julia Ehrhardt
Styremedlem

Øyvind Oanes
Administrerende direktør



Regnskap

Resultatregnskap	14
Balanse	15
Endringer i egenkapital	16
Kontantstrømoppstilling	17
Noter til regnskapet	18

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Note	2025	2024
Renteinntekter	2, 4	1 832,5	1 762,7
Rentekostnader	2, 4, 12	-489,7	-552,2
Netto renteinntekter		1 342,8	1 210,5
Provisjonsinntekter m.v.	2, 4	84,1	68,8
Provisjonskostnader m.v.	2, 4	-72,7	-61,2
Netto provisjoner		11,4	7,6
Netto gevinst/(tap) på verdipapirer og valuta	4	71,4	58,7
Sum inntekter		1 425,6	1 276,7
Personalkostnader	5, 6, 20	-135,1	-118,1
Administrasjonskostnader	5	-133,9	-132,0
Andre driftskostnader	5	-62,5	-40,2
Av- og nedskrivninger	11	-51,4	-44,0
Sum driftskostnader før tap på utlån		-382,9	-334,4
Tap på utlån	2, 3	-673,6	-661,0
Resultat før skatt		369,0	281,4
Skattekostnad	7	-87,3	-72,7
Årsresultat		281,7	208,7
Andel tilordnet:			
Aksjonærer		260,1	189,3
Eiere av evigvarende fondsobligasjon		21,6	19,4
Årsresultat		281,7	208,7
Resultat per aksje (NOK)	18	1,13	0,82
Utvannet resultat per aksje (NOK)	18	1,11	0,81

Totalresultat

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Årsresultat	281,7	208,7
Andre inntekter og kostnader	-	-
Totalresultat for perioden	281,7	208,7

Balanse

Beløp i millioner kroner	Note	31 December 2025	31 December 2024
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	8, 9, 17	1 024,1	2 084,0
Utlån til kunder	2, 3, 8, 17	16 870,8	13 847,5
Sertifikater og obligasjoner	8, 10, 17	2 122,6	2 589,4
Aksjer i datterselskap	26	800,4	-
Andre fordringer	8, 17	8,5	9,8
Varige driftsmidler	11	14,5	18,3
Immaterielle eiendeler	11	69,5	68,0
Sum eiendeler		20 910,4	18 616,9
Innskudd fra kunder	8, 13, 17	17 155,0	15 704,6
Annen kortsiktig gjeld	8, 12, 13, 17	687,4	141,6
Betalbar skatt	7	84,0	31,3
Utsatt skatt	7	1,5	5,4
Ansvarlig lånekapital	8, 13, 17	265,0	265,0
Sum gjeld		18 193,0	16 147,8
Evigvarende fondsobligasjon		275,0	199,6
Aksjekapital	19	231,4	230,0
Overkurs		936,9	936,9
Annen innskutt egenkapital		59,2	56,6
Annen egenkapital		1 215,0	1 046,0
Sum egenkapital		2 717,5	2 469,0
Sum gjeld og egenkapital		20 910,4	18 616,9

Bærum, 26. mars 2026 - Styret i Morrow Bank ASA

Niklas Midby
Styrets leder

Anna-Karin Eliasson Celsing
Styrets nestleder

Kristian Fredrik K. Huseby
Styremedlem

Carl-Åke Nilson
Styremedlem

Julia Ehrhardt
Styremedlem

Øyvind Oanes
Administrerende direktør

Endringer i egenkapital

Beløp i millioner kroner	Evigvarende fonds- obligasjon	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2024	199,6	229,4	936,9	56,5	856,7	2 278,9
Årsresultat	19,4	-	-	-	189,3	208,7
Kapitalforhøyelser som følge av aksjeopsjonsprogram	-	-	-	-	-	-
Endringer i egenkapital som følge av aksjeopsjonsprogram	-	0,6	-	-	-	0,6
Netto utbetalte renter på evigvarende fundsobligasjon	-19,4	-	-	-	-	-19,4
Egenkapital per 31. desember 2024	199,6	230,0	936,9	56,6	1 046,0	2 469,0
Korreksjon av egenkapital tidligere år					4,5	4,5
Egenkapital 1. januar 2025	199,6	230,0	936,9	56,6	1 050,5	2 473,5
Årsresultat	21,6	-	-	-	260,1	281,7
Kapitalforhøyelser som følge av aksjeopsjonsprogram	-	1,4	-	-	-	1,4
Endringer i egenkapital som følge av aksjeopsjonsprogram	-	-	-	2,6	-	2,6
Endring i evigvarende fundsobligasjon	75,5	-	-	-	-3,3	72,2
Netto utbetalte renter på evigvarende fundsobligasjon	-21,6	-	-	-	-	-21,6
Utbetalt utbytte	-	-	-	-	-92,3	-92,3
Egenkapital per 31. desember 2025	275,0	231,4	936,9	59,2	1 215,0	2 717,5

Kontantstrømoppstilling

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Resultat før skatt	369,0	281,4
Betalt skatt	-37,8	0,0
Av- og nedskrivninger	51,4	44,0
Endring i nedskrivninger på utlån til kunder	200,5	824,9
Endring i brutto utlån til kunder	-3 223,8	-3 596,4
Endring i innskudd fra kunder	1 450,5	4 608,6
Netto kjøp og salg sertifikater og obligasjoner	536,6	-1 572,7
Endring i andre tidsavgrensningsposter og andre justeringer	-67,2	-113,1
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-720,7	476,7
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-	-
Investering i datterselskap	-252,7	-
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	-49,2	-41,3
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-301,9	-41,3
Innbetaling av egenkapital	-	-
Økning av evigvarende fondsobligasjon	72,2	-
Utbetaling av renter på evigvarende fondsobligasjon	-28,8	-25,9
Netto innbetalt nytt ansvarlig lån	-	100,0
Leiebetalinger	-4,9	-3,9
Utbetaling av utbytte	-92,3	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-53,9	70,2
Netto kontantstrøm	-1 076,5	505,6
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 084,0	1 530,0
Valutakurseffekt på kontanter og kontantekvivalenter	16,5	48,4
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	1 024,1	2 084,0
Herav:		
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 024,1	2 084,0

Noter til regnskapet

Note 1	Regnskapsprinsipper	19
Note 2	Produkt og geografi	26
Note 3	Utlån til kunder og nedskrivninger	27
Note 4	Inntekter	31
Note 5	Driftskostnader	32
Note 6	Aksjeopsjonsprogram	33
Note 7	Skatt	34
Note 8	Finansielle instrumenter	35
Note 9	Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	36
Note 10	Sertifikater og obligasjoner	36
Note 11	Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler	37
Note 12	Leieavtaler	38
Note 13	Annen kortsiktig gjeld og innskudd fra kunder	39
Note 14	Kapitaldekning	40
Note 15	Risikostyring	42
Note 16	Kredittrisiko	44
Note 17	Likviditets- og renterisiko	46
Note 18	Resultat per aksje	49
Note 19	Aksjonærer	50
Note 20	Godtgjørelser og lignende	51
Note 21	Nærstående parter	53
Note 22	Alternative resultatmål	54
Note 23	Poster utenom balansen og usikre forpliktelser	55
Note 24	Andre vesentlige hendelser	55
Note 25	Hendelser etter balansedagen	56
Note 26	Aksjer i datterselskap	57

Note 1 Regnskapsprinsipper

Morrow Bank ASA («Banken») tilbyr forbrukslån og kredittkort til privatpersoner i Norge («NO»), Sverige («SE») og Finland («FI»), samt innskuddsprodukter i Norge, Sverige og Euro-sonen. Banken har hovedkontor i Lysaker Torg 35, 1366 Lysaker, i Norge.

Årsregnskapet for 2025 er utarbeidet i samsvar med IFRS® Accounting Standards godkjent av EU, og er godkjent for offentliggjøring 26.03.2026.

Om ikke annet fremgår av noteopplysningene er beløp oppgitt i millioner kroner.

1. Inntektsføring

Renteinntekter inntektsføres ved bruk av effektiv rentemetode. Dette innebærer løpende inntektsføring av renter med tillegg av amortisering av etableringsgebyrer. Den effektive rentesatsen er den renten som neddiskonterer lånets kontraktsmessige kontantstrømmer (renter, avdrag og gebyrer) over forventet løpetid til lånets amortiserte kost på etableringstidspunktet.

Inntektsføring av renter etter effektiv rentemetode benyttes for balanseposter som vurderes til amortisert kost. For eiendeler som ikke er kredittforringet beregnes effektiv rente på eiendelens bokførte beløp (amortisert kost). For rentebærende balanseposter som vurderes til virkelig verdi over resultatet inntektsføres verdiendringer som «Netto gevinst/(tap) på verdipapirer og valuta».

Gebyrer og provisjoner resultatføres etter hvert som tjenesten ytes. Gebyrer for etablering av låneavtaler inngår i kontantstrømmene ved beregning av amortisert kost og inntektsføres under netto renteinntekter etter effektiv rentemetode. Det samme gjelder utbetaling av honorar til formidlere av forbrukslån og kredittkort.

2. Finansielle instrumenter

Finansielle eiendeler og forpliktelser omfatter i hovedsak utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner, utlån til kunder, sertifikater og obligasjoner, innskudd fra kunder og ansvarlig lånekapital. Finansielle instrumenter balanseføres som hovedregel på det tidspunktet Banken blir part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. For utlån til kunder innregnes utlån i balansen på det tidspunktet utlånet utbetales til kunde. Finansielle eiendeler fraregnes når Bankens rettigheter til å motta kontantstrømmer fra eiendelen opphører. Finansielle forpliktelser fraregnes på det tidspunktet rettighetene til de kontraktsmessige betingelsene er oppfylt, utløpt eller kansellert.

2a. Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser, som omfatter innskudd fra kunder, ansvarlig lånekapital og deler av annen kortsiktig gjeld, innregnes til virkelig verdi fratrukket eventuelle transaksjonskostnader ved etablering. I etterfølgende perioder måles forpliktelsene til amortisert kost etter effektiv rente (internrenten).

2b. Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler blir ved første gangs innregning klassifisert i en av de kategoriene som følger av tabell nedenfor, avhengig av Bankens virksomhetsmodell for forvaltningen av eiendelen og kjennetegnene til eiendelens kontraktsregulerte kontantstrøm.

Kategori etter IFRS 9	Vesentligste finansielle eiendeler	Kriteriet for å havne i kategorien og regnskapsmessig behandling av eiendeler som havner i kategorien
Til virkelig verdi over resultatet	<i>Sertifikater og obligasjoner</i>	Kategorien gjelder i all hovedsak finansielle eiendeler som klassifiseres som holdt for omsetning. Instrumentet vil kunne klassifiseres som holdt for omsetning når det er anskaffet eller pådratt med formål om kortsiktig salg. Porteføljen av sertifikater og obligasjoner er klassifisert i denne kategorien da de styres og vurderes på bakgrunn av virkelig verdi i samsvar med Bankens fastsatte retningslinjer for investeringer i sertifikater og obligasjoner. Ved første gangs innregning måles eiendelene til virkelig verdi. I etterfølgende perioder måles de til virkelig verdi, hvor eventuelle verdiendringer føres mot «Netto gevinst/(tap) på verdipapirer og valuta» i resultatet. Finansielle instrumenter til virkelig verdi plasseres i de ulike nivåene nedenfor basert på kvaliteten av markedsdata for den enkelte type instrument. Nivåene gjenspeiler hierarkiet som råder i IFRS for hvordan man skal måle virkelig verdi. Dersom inndata fra nivå 1 er tilgjengelig, så skal dette benyttes fremfor nivå 2 og 3. Nivå 3 er nederst i hierarkiet. Se note 8 for ytterligere informasjon.
Finansielle eiendeler målt til amortisert kost	<i>Utlån til og fordringer på kreditt-institusjoner</i> <i>Utlån til kunder</i> <i>Andre fordringer</i>	Finansielle eiendeler som innehas i en virksomhetsmodell hvis formål er å holde finansielle eiendeler for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer og som har kontraktsvilkår, som, på bestemte tidspunkter, medfører kontantstrømmer som utelukkende er betaling av hovedstol og utestående renter på hovedstol, skal måles til amortisert kost med mindre selskapsinterne valg medfører måling til virkelig verdi over resultatet. Utlån til kunder, som i all vesentlighet består av rammelån og fordringer fra kredittkort, måles til amortisert kost. Ved første gangs innregning utgjør amortisert kost eiendelens virkelige verdi (normal anskaffelseskost), pluss tillegg for transaksjonsutgifter som er direkte henførbare til anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen. Amortisert kost i etterfølgende perioder er målingen ved første gangs innregning, med tillegg for akkumulerte effektive renter, med fratrekk for mottatte kontantstrømmer, med tillegg eller fradrag for endring i nåverdien av forventede kontraktsmessige kontantstrømmer og med fratrekk for resultatførte tap. Den effektive rentesatsen er den renten som neddiskonterer lånets kontraktsmessige kontantstrømmer (renter, avdrag og gebyrer) over forventet løpetid til lånets amortiserte kost på etableringstidspunktet. For eiendeler som ikke er kredittforringet beregnes effektiv rente på eiendelens bokførte beløp før avsetninger for tap. For eiendeler som er kredittforringet beregnet effektiv rente på eiendelens bokførte beløp (amortisert kost). Banken vurderer at utlån til kunder er kredittforringet når kunden har oversittet betaling i 90 dager, er overført til inkassoselskap for inndrivelse av kravet, har avgått med døden eller ved mistanke om svindel. Slike utlån betegnes som utlån i steg 3. Banken fraregner et utlån fra balansen når rettighetene til kontantstrømmene opphører, normalt som følge av at kunden betaler renter og avdrag, men også gjennom salg av utlånene til tredjepart. Banken fjerner også et utlån (eller en del av et utlån), med tilhørende avsetning for forventet tap, fra balansen når banken ikke har noen rimelig forventning om å gjenvinne utlånet (eller en del av det). Banken betegner en slik fjerning fra balansen som et konstatert tap. Ved konkurs, dødsfall eller rettskraftig dom bokfører Banken engasjementer som er rammet av slike forhold som konstaterte tap. Dette gjelder også i de tilfeller Banken på annen måte har innstilt inndrivelse eller gitt avkall på deler av eller hele engasjementer. Konstaterte tap fraregnes balansen. Utlån som er solgt som følge av porteføljesalg fraregnes i balansen, og eventuelle vederlag som er lavere enn brutto balanseførte verdier føres som konstaterte tap.

Kategori etter IFRS 9	Vesentligste finansielle eiendeler	Kriteriet for å havne i kategorien og regnskapsmessig behandling av eiendeler som havner i kategorien
		Banken avsetter for forventede tap på eiendeler som måles til amortisert kost. For eiendeler som ikke har hatt vesentlig økning i kredittrisiko (utlån i steg 1) avsetter Banken for forventede tap fra mislighold som kan oppstå innenfor det korteste av eiendelens forventede levetid og 12 måneder fra balansedagen. For øvrige eiendeler (utlån i steg 2 eller 3) avsetter Banken for forventet tap over det gjenværende av eiendelens forventede levetid. Banken har definert forventet levetid som forventet tidshorisont knyttet til det første som inntreffer av mislighold eller full innbetaling av renter og avdrag på kravet. Misligholdte utlån omfatter blant annet utlån som er forfalt over 90 dager ihht. avtalt betalingsplan. Disse utlånene fortsetter å bli vurdert som misligholdte uavhengig av fremtidig betalingsstatus. Misligholdte utlån omfatter også andre utlån til kunder med andre indikatorer på manglende betalingsevne. Banken ser på endring i risikoen for mislighold siden førte gangs innregning for å avgjøre om en eiendel har hatt vesentlig økning i kredittrisiko. Banken anser et engasjement for å være misligholdt når utlånet er mer enn 90 dager forfalt, kunde er overført til inkassoselskap for inn drivelse av kravet, det foreligger dødsfall og de tilfeller hvor det er mistanke om svindel. Modellen Banken bruker for å beregne tapsnedskrivninger vil blant annet omfatte sannsynlighet for mislighold (probability of default/ PD), neddiskonteringsfaktor (discount rate), eksponering på tidspunkt for mislighold (exposure at default/ EAD) og tap gitt mislighold (loss given default/ LGD). Banken benytter en kombinasjon av kvantitative og kvalitative indikatorer for å vurdere om en eiendel har hatt en vesentlig økning i risiko for mislighold. Først sammenligner en kvantitativ modell eiendelens score på rapporteringsdatoen med scoren ved første innregning. Dersom forskjellen overstiger en forhåndsdefinert terskel, anses eiendelen å ha en vesentlig økning i kredittrisiko. I tillegg gjennomføres en kvalitativ vurdering basert på kundedeadferd, ved bruk av et sett etablerte regler som utløsere. Eksempler på slike utløsere inkluderer høy utnyttelsesgrad kombinert med restanse, nye kunder som ikke betaler sin første faktura, og kunder med en historikk hvor lån tidligere har vært mer enn 30 dager forfalt, og som igjen kommer i restanse. Videre blir enhver kunde som er mer enn 30 dager i restanse automatisk klassifisert som å ha en vesentlig økning i kredittrisiko sammenlignet med første innregning. Bevegelse mellom steg 1, 2 og 3: Dersom kunde har oversittet betaling i 90 dager sendes kunde til inkassoselskap. Kunder som er sendt til inkasso vil ikke ha noen mulighet til etterfølgende overføring til steg 2 eller 1, det vil si at slike engasjementer vil være plassert i steg 3 helt frem til eiendelen blir fraregnet. Kunder som har oversittet betaling i 90 dager og som betaler et beløp tilsvarende eller over minimumsbeløpet før overføring til inkassoselskapet vil ha mulighet til etterfølgende overføring til steg 2 eller 1. Beskrivelse av modellen for beregning av forventet tap og bankens estimering av PD, EAD og LGD: Banken estimerer sannsynlighet for mislighold (Probability of Default – PD) ved bruk av ulike metoder for eksponeringer i trinn 1 og trinn 2. For lån i trinn 1 beregnes PD basert på den faktiske atferdsscoren til hver enkelt konto, som reflekterer de nyeste og mest relevante kundespesifikke risikofaktorene. For kredittkort og lån i trinn 2 benytter Banken historiske data fra de siste 24 månedlige kohortene til å estimere en fremtidsrettet PD for hvert kundesegment. Kunde-forhold grupperes i segmenter med lignende risikoprofiler, og hvert segment overvåkes ved hjelp av månedlige øyeblikksbilder gjennom hele den definerte levetiden. For trinn 1 er levetiden begrenset til 12 måneder, mens PD i trinn 2 beregnes over hele den forventede levetiden til eksponeringen. Banken oppdaterer sine PD-parametere minst hvert kvartal. For nye produkter eller produkter med utilstrekkelige data, ekstrapolerer Banken fra sammenlignbare eksisterende produkter. Datamaterialets representativitet vurderes kontinuerlig av ledelsen for å sikre at det er relevant for fremtidige estimer.

Kategori etter IFRS 9	Vesentligste finansielle eiendeler	Kriteriet for å havne i kategorien og regnskapsmessig behandling av eiendeler som havner i kategorien
		Banken estimerer tap gitt mislighold (LGD) basert på forventede kontantstrømmer som følge av innbetalinger på misligholdte lån. Disse forventede kontantstrømmene baserer seg på Bankens egen historikk så langt datagrunnlaget er tilgjengelig, samt estimerer fra tredjeparter med erfaring fra tilsvarende porteføljer. Banken har valgt å basere seg på forventede innbetalinger i en 15-årsperiode fra misligholdstidspunktet. Basert på Bankens relativt korte levetid og begrensede erfaringsdata vil det være en viss grad av usikkerhet knyttet til estimeringen av disse kontantstrømmene. Nåverdien av kontantstrømmene beregnes ved å neddiskontere disse med engasjementenes effektive rente. Tapet beregnes da som differansen mellom bokført verdi på eiendelen på misligholdstidspunktet og den neddiskonterte verdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer. Banken har avtaler om løpende overdragelse av misligholdte. Bankens forward flow avtaler er definert som et finansielt derivat. Banken har konkludert med at verdien av det finansielle derivatet ikke er vesentlig og avtalene er således ikke balanseført. Denne vurderingen er basert på at avtalene er inngått på markedsmessige betingelser i tillegg til en sammenligning av de LGD satser som banken realiserer med forward flow avtalene sammenlignet med LGD satsene som observeres i markedet for sammenlignbare banker med sammenlignbare produkter. For beregning av forventede tap i steg 1 og steg 2 neddiskonterer Banken verdien av det forventede tapet til balansedagen ved å benytte den effektive renten på engasjementene som diskonteringsrente. Banken ser på tidspunktet for når det forventede misligholdet forventes å skje for å bestemme tidsperioden for neddiskontering. Bankens eksponering på tidspunkt for mislighold er begrenset til å gjelde Bankens kunder som ikke er i restanse. Banken stenger automatisk ubenyttet kreditt dersom kunde går i restanse. Banken estimerer forventet opptrekk basert på historisk data knyttet til kunder som ikke er i restanse. Dette gjelder alle Bankens produkter hvor kunde har mulighet til opptrekk av ubenyttet kreditt. I Bankens tapsmodell benyttes også framoverskuende faktorer. Bankens totale tapsnivå justeres ved å se på en rekke makrovariabler. Tapsnivået justeres på porteføljenivå, og baserer seg på forventet utvikling i økonomien i de ulike landene hvor Banken tilbyr utlån. Makrovariabler benyttes ikke for å overføre kunder mellom de ulike stegene. Banken benytter tre ulike nøkkeltall fra OECD for det enkelte land i sin tapsmodell: 1) forventet utvikling for det enkeltes lands arbeidsledighet, 2) vekst i bruttonasjonalprodukt og 3) kortsiktig rentenivå. Banken anvender tre scenarier i vurderingen av makrojustering: positivt fremtidsbilde, nøytralt fremtidsbilde og negativt fremtidsbilde. Disse scenarioene vektles med sannsynlighet og konsekvens basert på Bankens vurdering av den makroøkonomiske situasjon. Bankens makrojustering er heftet med usikkerhet med tanke på at den er framoverskuende. Banken vurderer at de makrovariablene taler for en generell noe sterkere utvikling i 2025, og har på den bakgrunn fastsatt en justering på tapene tilsvarende en faktor på 102 % (2024: 107 %) for Norge, 101,5% (2024:105%) for Finland og 103% (2024: 105%) for Sverige. Banken har utviklet og implementert internkontroll som bidrar til å validere inndata som benyttes i nedskrivningsmodellen. Banken benytter seg ikke av forenklingsreglene som rammeverket i IFRS 9 for tapsnedskrivninger gir adgang til. Det betyr at Banken benytter ikke unntaket for lav kredittrisiko eller forenklinger knyttet til 12-måneders PD. Banken har utviklet og implementert interne kontroller som bidrar til å validere inputen som brukes i nedskrivningsmodellen. Banken benytter ikke forenklingsreglene som tilbys i IFRS 9-rammeverket for nedskrivninger, noe som innebærer at Banken verken bruker unntaket for lav kredittrisiko eller forenklinger knyttet til 12-måneders PD (Probability of Default).

Kategori etter IFRS 9	Vesentligste finansielle eiendeler	Kriteriet for å havne i kategorien og regnskapsmessig behandling av eiendeler som havner i kategorien
		Tap på utlån i resultatet: I resultatregnskapet består regnskapslinjen «Tap på utlån» av konstaterte tap, forskjell mellom bokført verdi utlån og vederlag ved salg (porteføljesalg), betalinger som mottas på utlån som tidligere er konstatert tapt og endringer i nedskrivning/tapsavsetning på utlån. Effekt av IFRS 9 på kapitaldekning: Effekten som følge av overgang fra IAS 39 til IFRS 9 var på implementeringstidspunktet 1. januar 2018 en økning i tapsnedskrivninger på 157,8 millioner kroner. Fra 1. januar 2025 er overgangsreglene fullt ut fasert inn.

3. Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er oppført i regnskapet til historisk anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Anskaffelseskosten omfatter eiendelens innkjøpspris og andre direkte henførbare kostnader slik som utgifter til frakt og ikke refunderbare skatter og avgifter ved kjøp. Avskrivningene belaster driftskostnader og fremkommer på egen linje i resultatregnskapet, sammen med avskrivninger på immaterielle eiendeler. Avskrivninger er basert på anskaffelseskost fratrukket forventet restverdi og fordeles lineært utover den forventede økonomiske levetid som driftsmiddelet har. Den balanseførte verdien av varige driftsmidler fraregnes ved avhending eller når det ikke forventes flere framtidige økonomiske fordeler fra eiendelens bruk eller ved avhending.

I de tilfeller der det foreligger indikasjoner på verdifall på anleggsmidler, foretar Banken måling av anleggsmiddelets gjenvinnbare beløp. Gjenvinnbart beløp er høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført beløp, nedskrives anleggsmiddelet til gjenvinnbart beløp.

Nedskrivningen reverseres i de tilfeller kriteriene for nedskrivning ikke lenger er til stede. I ingen tilfeller kan reverseringen medføre at driftsmiddelets verdi overgår den opprinnelige kostpris eller til det den ville vært balanseført til dersom eiendelen ville fulgt den opprinnelige avskrivningsplanen. Ved endring i avskrivningsplan fordeles virkningen over gjenværende avskrivningstid («knekkpunktmetoden»). For Bankens varige driftsmidler er avskrivningsplanene fra 3 år.

4. Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler balanseføres i den grad det er sannsynlig at økonomiske fordeler vil tilfalle Banken i fremtiden og disse utgiftene kan måles pålitelig. Immaterielle eiendeler balanseføres til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger og

eventuelle nedskrivninger ved verdifall. Med anskaffelseskost menes det beløp i kontanter eller i kontantekvivalenter som er betalt på tidspunktet for anskaffelse eller tilvirkning. Utgifter vedrørende vedlikehold av programvare, systemer o.l. kostnadsføres fortløpende. Eiendeler med begrenset levetid avskrives lineært over forventet økonomisk levetid fra det tidspunktet når eiendelen er tilgjengelig for bruk. For immaterielle eiendeler med begrenset levetid hvor det foreligger indikasjoner på verdifall, foretar Banken måling av eiendelens gjenvinnbare beløp. Gjenvinnbart beløp er høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn bokført beløp, nedskrives den immaterielle eiendelen til gjenvinnbart beløp. Fraregning av immaterielle eiendeler skjer ved avhending eller når det ikke forventes flere framtidige økonomiske fordeler fra eiendelens bruk eller ved avhending. Bankens immaterielle eiendeler avskrives over 3-5 år.

Utgifter til egen utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utviklingen av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende.

5. Skatt

5a. Utsatt skatt og utsatt skattefordel

Utsatt skatt/utsatt skattefordel er beregnet med nominell sats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom de regnskapsmessige og skattemessige verdiene som finnes ved utgang av regnskapsperioden. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført i balansen. Den gjeldende skattesats som legges til grunn for beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel er 25 prosent.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fordelene vil bli realisert på et fremtidig tidspunkt.

5b. Skattekostnad

I resultatregnskapet omfattes både endring i utsatt skatt og periodens betalbare skatt i posten skattekostnad. Skattekostnaden omfatter også de tilfeller hvor det i tidligere perioder er avsatt en betalbar skatt som avviker med endelig skatteoppgjør.

5c. Betalbar skatt

Betalbar skatt for inneværende og tidligere perioder, i den utstrekning den ikke er betalt på rapporteringstidspunktet, innregnes som en forpliktelse. Betalbar skatt er skatt beregnet på årets skattepliktige resultat. Den gjeldende skattesats som legges til grunn ved beregning av betalbar skatt er 25 %. Den gjeldende skattesatsen er bransjespesifikk. Skatt på utbetalte renter av evigvarende fondsobligasjon er ført direkte mot egenkapitalen, og kommer til reduksjon i betalbar skatt.

6. Pensjon

Banken er underlagt lov om obligatorisk tjenestepensjon og har en ordning som tilfredsstiller lovkravene. Banken har en innskuddsbasert ordning som gjelder for samtlige ansatte som betales løpende. Banken har ikke ytterligere forpliktelser utover dette.

7. Valuta

Banken benytter NOK som presentasjons og funksjonell valuta. Balanseposter i utenlandsk valuta omregnes til NOK ved å bruke balansedagens valutakurs. Poster i utenlandsk valuta som inngår i resultatregnskapet omregnes til NOK ved å benytte gjennomsnittskurs. Banken har i løpet av året ikke hatt vesentlige inntekter i annen valuta enn NOK, SEK og EUR. Banken har heller ikke hatt vesentlige kostnader i annen valuta enn NOK, SEK og EUR.

8. Estimer

Estimering av vurderingsposter og skjønnsmessige vurderinger baserer seg på Bankens erfaringer og et sannsynlighetsvektet forventingsbilde knyttet til fremtidige hendelser. Banken anser nedskrivninger for tap som beskrevet i pkt. 1. som en sentral vurderingspost der blant annet skjønnsmessige vurderinger ligger til grunn. ECL (Expected Credit Loss) beregnes ved bruk av kredittrisikomodeller for PD og LGD, oppdatert med siste tilgjengelige makroinformasjon. I tillegg velges et utvalg av scenarier som dekker en basis, et optimistisk og et pessimistisk scenario, som gir sannsynlighetsvektning av utfallet. Det blir vurdert om de estimerte modellberegningene representerer beste estimat, og eventuelt om det mangler noe informasjon i modellforutsetningene, makro eller andre faktorer.

9. Virksomhetsområder

Virksomhetsområde knytter seg til usikret forbruks- og fritidsfinansiering og består per 31. desember 2023 av to utlånsprodukter (kredittkort, lån) for norske, svenske og finske kunder. Banken grupperer utlånsbalansen i fem områder der låneproduktet for hver geografi inngår, i tillegg til ett område knyttet til kredittkort og ett område knyttet til kjøpsfinansiering. Disse fem områdene er Bankens fokus og inngår i rapportering til ledelse og styret. All vesentlig virksomhet har i 2023 rettet seg mot det norske, svenske, finske og tyske markedet. Det er ikke vesentlig differensiering knyttet til løpende oppfølging, styring og kontroll innenfor de ulike virksomhetsområdene.

10. Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter består av bankinnskudd (utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner).

11. Aksjebasert avlønning

Fastsetting av opsjonsverdi for tildelte opsjoner gjøres med utgangspunkt i beregnet full markedsverdi basert på observert omsetningskurs på tildelingstidspunktet og Black & Scholes opsjonspriseringsmodell. Risikofri rente er definert som 5-årige norske statsobligasjoner, og anvendes som forutsetning i beregningen. Fast pris for utøvelse av posisjonene er NOK 1,00 per opsjon og gjelder for alle utestående opsjoner. For opsjoner tildelt i 2015 og senere er det også en variabel pris for utøvelse av opsjonene som tilsvarer arbeidsgiveravgiften på utøvelses-tidspunktet. Verdien av opptjente opsjoner er bokført mot annen innskutt egenkapital.

12. Leieavtaler

Ved inngåelse av en kontrakt vurderer Banken om kontrakten inneholder en leieavtale. Kontraktene inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll med bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte om et vederlag.

IFRS 16 inneholder valgmulighet til å unnlate å innregne bruksretten og leieforpliktelsen for en leieavtale dersom leieavtalen er kortsiktig (under 12 måneder) eller den underliggende eiendelen har lav verdi. Banken har benyttet seg av dette unntaket. For disse leieavtalene blir kostnaden innregnet lineært over leieperioden.

For øvrige leieavtaler innregner Banken på iverksettelsestidspunktet en bruksrett og en leieforpliktelse. Leieforpliktelsen måles ved førstegangsinnregning til nåverdien av leiebetalinger som ikke er betalt på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Diskonteringsrenten som blir benyttet er Bankens marginale lånerente. Ved etterfølgende målinger måles leieforpliktelsen til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden. Leieforpliktelsen måles på nytt når det skjer en endring i fremtidige leiebetalinger, som oppstår som følge av endring i en indeks eller hvis Banken endrer vurdering om den vil utøve forlengelses- eller termineringsopsjoner. Når leieforpliktelsen måles på nytt på denne måten, foretas en tilsvarende justering av balanseført verdi av bruksretten, eller blir ført over resultatet dersom balanseført verdi av bruksretten er redusert til null. Ved første gangs innregning i balansen måles bruksretten til anskaffelseskost, dvs. leieforpliktelsen (nåverdi av leiebetalingene) pluss forskuddsleie og eventuelle direkte anskaffelseskostnader. Bruksretten avskrives over leieperioden. Bruksretten inngår i regnskapslinjen Varige driftsmidler mens leieforpliktelsen inngår i regnskapslinjen Annen gjeld.

Pkt 13. Nye standarder som ikke er tatt i bruk

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements ble utstedt i 2024 og erstatter IAS 1. Standarden innfører nye krav til klassifisering av inntekter og kostnader, obligatoriske subtotals i resultatregnskapet og rapportering av ledelsesdefinerte resultatmål (MPM-er). IFRS 18 gjelder for regnskapsperioder som starter 1. januar 2027, og banken har ikke tatt standarden i bruk i 2025.

For banken forventes IFRS 18 hovedsakelig å påvirke presentasjonen av resultatregnskapet, spesielt klassifisering av renteinntekter/-kostnader og gevinst/tap på finansielle instrumenter, samt krav til tydeligere noteopplysninger. Standarden endrer ikke måling eller innregning.

Flytting av banken til Sverige fra 2026 påvirker ikke vurderingen av IFRS 18, men den pågående implementeringen av IFRS 18 videreføres i Morrow Bank AB.

Note 2 Produkt og geografi

Informasjon om produkter og geografiske områder

Inndelingen er basert på intern finansiell rapportering slik den følges opp av Bankens ledergruppe.

FOR 2025:

Beløp i millioner kroner	Forbrukslån			Kredittkort NO / FI / SE	Ikke fordelt	Sum
	NO	FI	SE			
Renteinntekter	329,1	752,0	604,4	147,1	-	1 832,5
Rentekostnader	-117,6	-171,2	-160,6	-40,3	-	-489,7
Netto renteinntekter	211,4	580,7	443,9	106,8	-	1 342,8
Provisjonsinntekter m.v.	9,5	14,8	26,1	33,7	0,0	84,1
Provisjonskostnader m.v.	-5,1	-8,0	-3,8	-55,7	-0,1	-72,7
Netto provisjoner	4,4	6,8	22,2	-22,0	-0,0	11,4
Tap på utlån	-79,2	-354,6	-164,4	-75,4	-	-673,6
Sum inntekter redusert med tap på utlån	136,6	232,9	301,7	9,4	-0,0	680,5
Brutto utlån til kunder	3 882,3	6 861,9	6 453,3	1 323,1	-0,00	18 520,7
Nedskrivninger på utlån til kunder	-246,9	-621,0	-690,8	-91,2	-0,00	-1 649,8
Sum utlån til kunder	3 635,4	6 240,9	5 762,5	1 232,0	-0,0	16 870,8
Herav;						
Kjøp misligholdte lån (POCI);						
Brutto utlån	-	-	170,3	-	-	170,3
Nedskrivninger	-	-	-121,7	-	-	-121,7
Netto utlån til kunder	-	-	48,7	-	-	48,7

FOR 2024:

Beløp i millioner kroner	Forbrukslån			Kredittkort NO / FI / SE	Ikke fordelt	Sum
	NO	FI	SE			
Renteinntekter	363,6	753,5	400,2	155,8	89,6	1 762,7
Rentekostnader	-107,1	-248,1	-155,4	-41,6	-0,1	-552,2
Netto renteinntekter	256,5	505,5	244,9	114,1	89,5	1 210,5
Provisjonsinntekter m.v.	8,7	12,2	13,0	23,4	11,6	68,8
Provisjonskostnader m.v.	-0,0	-0,1	-	-40,4	-20,7	-61,2
Netto provisjoner	8,7	12,0	13,0	-17,0	-9,1	7,6
Tap på utlån	-85,6	-388,9	-104,4	-83,8	-	-661,0
Sum inntekter redusert med tap på utlån	179,6	128,6	153,4	13,3	80,4	557,1
Brutto utlån til kunder	2 383,4	6 450,0	5 337,2	1 126,2	-	15 296,8
Nedskrivninger på utlån til kunder	-167,9	-695,6	-502,9	- 83,3	-	-1 449,7
Sum utlån til kunder	2 215,6	5 754,4	4 834,3	1 042,8	-	13 847,5
Herav;						
Kjøp misligholdte lån (POCI);						
Brutto utlån	-	-	206,7	-	-	206,7
Nedskrivninger	-	-	-154,3	-	-	-154,3
Netto utlån til kunder	-	-	52,4	-	-	52,4

Note 3 Utlån til kunder og nedskrivninger

UTLÅN TIL KUNDER

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
Brutto utlån til kunder	18 520,7	15 296,8
Nedskrivninger på utlån til kunder	-1 649,8	-1 449,3
Netto utlån til kunder	16 870,8	13 847,5
Herav;		
Kjøp misligholdte lån (POCI);		
Brutto utlån	170,3	206,7
Nedskrivninger	-121,7	-154,3
Netto utlån til kunder	48,7	52,4

Banken har kun utlån til privatkunder og det er ikke utstedt noen garantier, verken per 31. desember 2025 eller per 31. desember 2024.

MISLIGHOLDTE UTLÅN TIL KUNDER

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
Brutto misligholdte utlån til kunder ¹⁾	2 628,9	2 185,2
Nedskrivninger på misligholdte utlån til kunder (steg 3)	-1 161,7	-991,2
Netto misligholdte utlån til kunder	1 467,2	1 194,1
Herav;		
Kjøp misligholdte lån (POCI);		
Brutto utlån	170,3	206,7
Nedskrivninger	-121,7	-154,3
Netto utlån til kunder	48,7	52,4

¹⁾ Misligholdte utlån omfatter blant annet utlån som er forfalt over 90 dager iht. avtalt betalingsplan. Utlån sendt til inkasso fortsetter å bli vurdert som misligholdte uavhengig av fremtidig betalingsstatus. Misligholdte utlån omfatter også andre utlån til kunder med andre indikatorer på manglende betalingsevne.

TAP PÅ UTLÅN (RESULTAT)

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Steg 1, endring underliggende balanser	79,2	-10,6
Steg 2, endring underliggende balanser	-30,6	105,3
Steg 3, endring underliggende balanser	194,2	499,2
Andre effekter (porteføljesalg, parameteroppdateringer, mm)	430,8	67,1
Tap på utlån	673,6	661,0

Se note 2 for informasjon om tap på utlån (resultat) fordelt på segment.

Banken har i 2025 hatt forward flow avtaler om løpende overdragelse av misligholdte utlån for kredittkort i Norge.

Totalt brutto utlån som ble solgt var 964 millioner kroner i 2025

AVSTEMMING AV BRUTTO UTLÅN TIL KUNDER

Beløp i millioner kroner	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Sum
Brutto utlånsbalanse per 1. januar 2025	11 688,5	1 423,1	2 185,3	15 296,8
Bevegelse fra steg 1 til steg 2	-2 433,2	2 433,2	-	-
Bevegelse fra steg 1 til steg 3	-582,2	-	582,2	-
Bevegelse fra steg 2 til steg 3	-	-1 428,3	1 428,3	-
Bevegelse fra steg 3 til steg 2	-	214,6	-214,6	-
Bevegelse fra steg 2 til steg 1	1 506,3	-1 506,3	-	-
Bevegelse fra steg 3 til steg 1	199,1	-	-199,1	-
Nye utlån til kunder	8 279,0	595,5	69,1	8 943,6
Fraregnede utlån til på kunder	-4 238,9	-288,7	-1 222,2	-5 749,8
Amortisert rabatt	30,1	-	-	30,1
Brutto utlån til kunder per 31. desember 2025	14 513,9	1 377,8	2 628,9	18 520,7
Hvorav;				
Kjøp mislighodte lån (POCI)				
Brutto lån			170,3	170,3
Netto utlån til kunder			170,3	170,3
Brutto utlånsbalanse per 1. januar 2024	10 079,6	954,7	754,2	11 788,5
Bevegelse fra steg 1 til steg 2	-2 482,3	2 482,3	-	-
Bevegelse fra steg 1 til steg 3	-487,9	-	487,9	-
Bevegelse fra steg 2 til steg 3	-	-1 256,0	1 256,0	-
Bevegelse fra steg 3 til steg 2	-	202,0	-202,0	-
Bevegelse fra steg 2 til steg 1	1 031,8	-1 031,8	-	-
Bevegelse fra steg 3 til steg 1	82,2	-	-82,2	-
Nye utlån til kunder	7 013,5	227,9	338,3	7 579,3
Fraregnede utlån til på kunder	-3 548,5	-156,0	-367,1	-4 071,4
Brutto utlån til kunder per 31. desember 2024	11 688,5	1 423,1	2 185,3	15 296,8
Hvorav;				
Kjøp mislighodte lån (POCI)	-	-		
Brutto lån			206,7	206,7
Utgående balanse	-	-	206,7	206,7

Omfanget av lån med betalingslettelser utgjør 33,0 millioner kroner per 31. desember 2025 og 9,4 millioner kroner per 31. desember 2024.

AVSTEMMING AV NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN TIL KUNDER

Beløp i millioner kroner	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Sum
Nedskrivninger på utlån 1. januar 2025	183,2	275,0	991,2	1 449,3
Bevegelse fra steg 1 til steg 2	-50,9	50,9	-	-
Bevegelse fra steg 1 til steg 3	-13,1	-	13,1	-
Bevegelse fra steg 2 til steg 3	-	-311,8	311,8	-
Bevegelse fra steg 3 til steg 2	-	46,7	-46,7	-
Bevegelse fra steg 2 til steg 1	272,5	-272,5	-	-
Bevegelse fra steg 3 til steg 1	32,3	-	-32,3	-
Nye finansielle eiendeler utstedt eller kjøpt	108,4	51,9	2,5	162,8
Økning i forventet kredittap	83,9	472,4	588,7	1 145,0
Finansielle eiendeler som er fraregnet i perioden	-15,2	-16,1	-496,7	-527,9
Redusert forventet kredittap	-319,1	-29,8	-113,8	-462,6
Effekter av valutakursendringer	-69,1	0,7	-86,3	-154,7
Makroøkonomiske modellendringer	-9,5	-11,5	-3,8	-24,8
Andre endringer	22,4	6,2	34,1	62,7
Nedskrivninger på utlån 31. desember 2025	225,9	262,2	1 161,7	1 649,8
Hvorav;				
Nedskrevet på kjøpte mislighodte lån			-121,7	-121,7
Sum nedskrevet			-121,7	-121,7
Nedskrivninger på utlån 1. januar 2024	230,9	164,0	317,6	712,5
Bevegelse fra steg 1 til steg 2	-65,3	65,3	-	-
Bevegelse fra steg 1 til steg 3	-12,0	-	12,0	-
Bevegelse fra steg 2 til steg 3	-	-252,7	252,7	-
Bevegelse fra steg 3 til steg 2	-	43,7	-43,7	-
Bevegelse fra steg 2 til steg 1	155,7	-155,7	-	-
Bevegelse fra steg 3 til steg 1	11,4	-	-11,4	-
Nye finansielle eiendeler utstedt eller kjøpt	86,9	27,4	186,2	300,5
Økning i forventet kredittap	45,4	396,6	484,2	926,2
Finansielle eiendeler som er fraregnet i perioden	-14,4	-14,3	-141,0	-169,7
Redusert forventet kredittap	-179,0	-36,3	-52,4	-267,7
Effekter av valutakursendringer	-78,2	36,3	-29,4	-71,3
Makroøkonomiske modellendringer	-6,2	-5,0	-1,9	-13,1
Andre endringer	7,9	5,5	18,4	31,8
Nedskrivninger på utlån 31. desember 2024	183,2	275,0	991,2	1 449,3
Hvorav;				
Nedskrevet på kjøpte mislighodte lån			-154,3	-154,3
Sum nedskrevet			-154,3	-154,3

Andre endringer i 2025 og 2024 består i all hovedsak av parameteroppdateringer av PD og LGD.

BRUTTO UTLÅN TIL KUNDER FORDELT PÅ SEGMENT

Beløp i millioner kroner	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Sum
Forbrukslån Norge	3 298,9	181,3	402,1	3 882,4
Forbrukslån Finland	5 254,6	653,5	953,8	6 861,9
Forbrukslån Sverige	4 861,5	433,6	1 158,4	6 453,6
Kredittkort	1 033,7	174,6	114,6	1 322,9
Brutto utlån til kunder per 31. desember 2025	14 448,8	1 443,1	2 628,9	18 520,7

Beløp i millioner kroner	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Sum
Forbrukslån Norge	1 814,3	230,5	338,5	2 383,4
Forbrukslån Finland	4 909,9	624,0	916,2	6 450,0
Forbrukslån Sverige	4 041,8	524,8	770,6	5 337,3
Kredittkort	857,3	108,9	160,0	1 126,2
Brutto utlån til kunder per 31. desember 2024	11 623,3	1 488,2	2 185,2	15 296,8

NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN TIL KUNDER FORDELT PÅ SEGMENT

Beløp i millioner kroner	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Sum
Forbrukslån Norge	38,5	32,1	176,3	246,9
Forbrukslån Finland	106,6	130,8	383,6	621,0
Forbrukslån Sverige	67,9	70,8	552,1	690,8
Kredittkort	12,9	28,6	49,7	91,16
Nedskrivninger på utlån per 31. desember 2025	225,9	262,2	1 161,7	1 649,8

Beløp i millioner kroner	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Sum
Forbrukslån Norge	31,0	15,6	120,8	167,4
Forbrukslån Finland	111,7	125,9	458,0	695,6
Forbrukslån Sverige	32,0	110,6	360,4	502,9
Kredittkort	8,5	22,8	52,0	83,3
Nedskrivninger på utlån per 31. desember 2024	183,2	274,9	991,2	1 449,3

Note 4 Inntekter

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Renteinntekter på utlån til kunder	1 786,5	1 667,8
hvorav salgskommisjoner til agenter	-189,8	-181,2
Renteinntekter på utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	46,0	94,9
Sum renteinntekter beregnet etter effektiv rentes metode	1 832,5	1 762,7
Andre renteinntekter og lignende inntekter	-	-
Sum andre renteinntekter	-	-
Sum renteinntekter	1 832,5	1 762,7
Rentekostnader på innskudd fra kunder	-386,7	-457,4
Rentekostnader på ansvarlig lånekapital	-29,4	-22,1
Andre rentekostnader og lignende kostnader	-73,7	-72,7
Sum rentekostnader	-489,7	-552,2
Netto renteinntekter	1 342,8	1 210,5
Forsikringstjenester	58,0	45,9
Andre gebyrer og provisjonsinntekter	26,1	22,9
Sum provisjonsinntekter m.v.	84,1	68,8
Kostnader til bankforbindelser	-6,0	-5,6
Andre gebyrer og provisjonskostnader	-66,7	-55,6
Sum provisjonskostnader m.v.	-72,7	-61,2
Netto provisjoner	11,4	7,6
Netto gevinster/(tap) på sertifikater og obligasjoner	69,8	60,4
Netto valutagevinst/(-tap)	1,6	-1,7
Sum netto gevinst/(tap) på verdipapirer og valuta	71,4	58,7
Sum inntekter	1 425,6	1 276,7

Note 5 Driftskostnader

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Lønn	-110,7	-89,5
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	-12,6	-20,0
Pensjonskostnader	-7,4	-5,6
Andre personalkostnader	-4,3	-3,1
Sum personalkostnader	-135,1	-118,1

Det er ikke avgitt sikkerhetsstillelse til noen av Bankens ansatte, styremedlemmer eller noen av deres nærstående i 2025 eller 2024. Alle ansatte, styremedlemmer eller noen av deres nærstående som har forbrukslån, kredittkort og innskudd gjennom Banken har dette til ordinære vilkår og betingelser.

Alle ansatte, totalt 65 personer (som utgjør 64,4 årsverk) per 31. desember 2025 og 64 personer per 31. desember 2024, er omfattet av Bankens pensjonsordning. Ordningen er innskuddsbasert. Banken er pliktig til å ha en pensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og Bankens ordning oppfyller lovens krav.

Se note 20 for oversikt over ytelser til ledende personer og note 6 for informasjon om variabel godtgjørelse.

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Direkte markedsføringskostnader	-23,3	-21,8
IT-kostnader	-64,8	-52,6
Øvrige administrasjonskostnader	-45,9	-57,6
Sum administrasjonskostnader	-133,9	-132,0
Forsikring	-1,2	-0,9
Ekstern revisjon og bistand	-2,5	-2,7
Honorar knyttet til eksterne tjenester	-42,6	-28,3
Øvrige andre driftskostnader	-16,1	-8,3
Sum andre driftskostnader	-62,5	-40,2

Spesifikasjon av honorar til revisor

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Lovpålagt revisjon	1,6	1,5
Andre attestasjonstjenester	0,9	0,5
Sum honorar til revisor (inkl. mva)	2,5	2,0

Note 6 Aksjeopsjonsprogram

Banken har aksjeopsjonsprogrammer for ansatte knyttet til fast og variabel godtgjørelse.

OVERSIKT OVER ENDRINGER OPSJONER

	2025		2024	
	Antall	WASP ¹	Antall	WASP ¹
Utestående opsjoner per 1. januar	3 469 040	4,6	3 469 040	4,6
+ tildelte	-	-	-	-
- utøvde	-1 342 215	0,6	-1 342 215	0,6
- terminert	-	-	-	-
- utløpte	-5 181	-	-5 181	-
Utestående opsjoner per 31. desember	2 121 644	6,6	2 121 644	6,6
Opptjente opsjoner per 31. desember	448 026	1,0	448 026	1,0

WASP ¹	Utestående opsjoner		Opptjente opsjoner
	Antall	Gjenstående frigjøringsstid (år)	Antall
Opsjoner per 31. desember 2025			
0,60	424 276	0,3	307 370,0
0,64	140 656	-	140 656,0
8,72	1 556 712	1,0	-
Total	1 556 712		448 026
Opsjoner per 31. desember 2024			
1,00	1 912 328	0,9	1 672 833
9,12	1 556 712	2,0	-
Total	3 469 040		1 672 833

¹ Weighted average strike price (WASP)/veid gjennomsnittlig innløsningskurs

Styret kan forlenge utøvelsesperioder for tidligere inngåtte aksjeopsjonsavtaler. Opsjonene gjøres opp i selskapets aksjer.

Ingen tildelte opsjoner i 2025. Gjennomsnittlig virkelig verdi av tildelte opsjoner i 2024 var 5,06 kroner.

Bokførte kostnader i resultatet for aksjeopsjonprogram i 2025 var 2,6 million kroner (2024: 0,2 million kroner).

For beregning av virkelig verdi for tildelte opsjonene brukes Black & Scholes sin opsjonsprisinde modell. Opsjonenes virkelige verdi på tildelingstidspunkt kostnadsføres løpende over opptjeningsperioden med motpost i annen innskutt egenkapital.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn for beregningen av tildelte opsjoner (kun aktuelt for 2024 - ingen tildelinger i 2025):

- **Aksjekurs:** på tildelingstidspunkter: Aksjekursen er satt til børskursen på tildelingstidspunktet, vektet snitt i 2024: 9,12 kroner)
- **Volatilitet:** Det er forutsatt at historisk volatilitet er en indikasjon på fremtidig volatilitet. Forventet volatilitet er derfor satt lik historisk volatilitet som tilsvarer en volatilitet på 35% i 2024
- **Opsjonens levetid:** Opsjonens forventede løpetid var 3,8 år i 2024.
- **Risikofri rente:** Risikofri rente tilsvarer rente på 5 års-statsobligasjoner over opsjonens levetid, dvs. gjennomsnittlig 3.83% i 2024.

Note 7 Skatt

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Betalbar skatt	-84,0	-37,8
For mye/lite avsatt tidligere år	-	-
Endring utsatt skatt/skattefordel	-3,3	-34,9
Sum skattekostnad i resultat	-87,3	-72,7
Avstemming av effektiv skattesats		
Resultat før skattekostnad	369,0	281,4
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats på 25%	-92,3	-70,3
25 % av permanente forskjeller	7,3	6,5
25 % av renter på hybridkapital	-7,2	-6,5
25 % av midlertidige forskjeller som ikke påvirker betalbar skatt	4,8	-2,4
Årets skattekostnad	-87,3	-72,7
Effektiv skattesats	-24 %	-26 %
Utsatt skatt (+)/ utsatt skattefordel (-) i balansen vedrører følgende midlertidige forskjeller:		
Varige driftsmidler	-0,8	-0,7
Leieavtaler	-	-1,9
Verdipapirer	6,8	26,0
Avsetninger	-	-0,7
Ubenyttet kreditfradrag	-	-1,2
Sum midlertidige forskjeller	6,1	21,5
Skattesats	25 %	25 %
Utsatt skatt (+)/ utsatt skattefordel (-) i balansen	1,5	5,4

Note 8 Finansielle instrumenter

KLASSIFISERING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025			31. desember 2024		
	Virkelig verdi over resultatet	Amortisert kost	Sum	Virkelig verdi over resultatet	Amortisert kost	Sum
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	-	1 024,1	1 024,1	-	2 084,0	2 084,0
Netto utlån til kunder	-	16 870,8	16 870,8	-	13 847,5	13 847,5
Sertifikater og obligasjoner	2 122,6	-	2 122,6	2 589,4	-	2 589,4
Andre finansielle fordringer	-	8,1	8,1	-	7,1	7,1
Sum finansielle eiendeler	2 122,6	17 903,0	20 025,6	2 589,4	15 938,6	18 528,0
Innskudd fra kunder	-	17 155,0	17 155,0	-	15 704,6	15 704,6
Annen kortsiktig finansiell gjeld	-	-47,7	-47,7	-	44,5	44,5
Ansvarlig lån (Tier 2)	-	265,0	265,0	-	265,0	265,0
Sum finansiell gjeld	-	17 372,3	17 372,3	-	16 014,1	16 014,1

VIRKELIG VERDI AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner

Virkelig verdi estimeres til å samsvare amortisert kost.

Netto utlån til kunder

Utlån til kunder er sterkt utsatt for markedskonkurranse slik at eventuelle merverdier i utlånsbalansen ikke vil kunne opprettholdes over tid. Samtidig nedskrives regnskapslinjen dersom det inntreffer observerbare hendelser som indikerer verdifall. Nedskrivningene baserer seg blant annet på fremtidige forventninger, herunder vurdering av fremtidig kontantstrøm, neddiskontert med effektiv rente. Virkelig verdi anses derfor i all vesentlighet å samsvare med amortisert kost.

Andre fordringer

Virkelig verdi estimeres til å samsvare amortisert kost.

Innskudd fra kunder

Virkelig verdi estimeres til å samsvare amortisert kost.

Annen kortsiktig gjeld

Virkelig verdi estimeres til å samsvare amortisert kost.

Ansvarlig lån

Bankens ansvarlige lån omsettes på handelsplass, men omsetningen av instrumentet skjer med relativt lav hyppighet. Som en erstatning for de observerbare prisene, vurderes det at amortisert kost kan benyttes som en tilnærming til virkelig verdi.

FINANSIELLE INSTRUMENTER VURDERT TIL VIRKELIG VERDI

Finansielle instrumenter til virkelig verdi plasseres i de ulike nivåene nedenfor basert på kvaliteten av markedsddata for den enkelte type instrument.

Nivå 1: Verdssettelse basert på noterte priser i aktivt marked

I nivå 1 plasseres finansielle instrumenter som verdsettes ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser. I kategorien inngår sertifikater og statsobligasjoner som omsettes i aktive markeder.

Nivå 2: Verdssettelse basert på observerbare markedsddata

I nivå 2 baserer verdsetting seg på (1) direkte eller indirekte observerbare priser for identiske eiendeler eller forpliktelser i et marked som ikke er aktivt, (2) modeller som benytter priser og variabler som fullt ut er hentet fra observerbare markeder eller transaksjoner og (3) prising i et aktivt marked av en tilsvarende, men ikke identisk eiendel eller forpliktelse.

Nivå 3: Verdssettelse basert på annet enn observerbare markedsddata

Dersom verdssettelse ikke kan fastsettes i nivå 1 eller 2 benyttes verdssettelsesmetoder basert på ikke-observerbare markedsddata.

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025				31. desember 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Sertifikater og obligasjoner	-	2 122,6	-	2 122,6	-	2 589,4	-	2 589,4
Sum finansielle eiendeler	-	2 122,6	-	2 122,6	-	2 589,4	-	2 589,4

Sertifikater og obligasjoner er vurdert til noterte priser der slike er tilgjengelige.

Note 9 Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 024,1	2 084,0
hvorav bundne midler utgjør:		
Bundne skattetrekksmidler	3,8	5,3
Andre bundne midler	62,5	42,4

Det har ikke vært ansett behov for nedskrivninger, verken per 31. desember 2025 eller per 31. desember 2024.

Note 10 Sertifikater og obligasjoner

Bankens verdipapirer er fordelt på følgende:

Beløp i millioner kroner	Risikovekt	31. desember 2025	31. desember 2024
Statsobligasjoner	0 %	1 593,9	1 943,9
Fond med investeringer i statsobligasjoner	0 %		231,4
Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF)	10 %	407,8	285,6
Markedsbaserte verdipapirer og bankobligasjoner	20 %	120,9	128,5
Sum sertifikater og obligasjoner		2 122,6	2 589,4

Sertifikater og obligasjoner er balanseført til virkelig verdi.

Note 11 Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Beløp i millioner kroner	Immaterielle eiendeler	Bruksrettigheter	Ombygging lokaler	Inventar og kontor-maskiner	Annet	Sum
Anskaffelseskost per 1. januar 2024	147,0	20,2	1,0	3,3	0,2	171,7
Tilganger	41,3					41,3
Avganger	-28,1	-	-0,9		-	-29,0
Anskaffelseskost per 31. desember 2024	160,3	20,2	0,1	3,3	0,2	184,1
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 1. januar 2024	-80,1	-1,3	-0,9	-0,5	-	-82,8
Avskrivninger	-40,3	-2,6	-0,0	-1,1	-	-44,0
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Avganger	28,1	-	0,9	-	-	29,1
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2024	-92,3	-4,0	-0,1	-1,5	-	-97,8
Bokført verdi per 31. desember 2024	68,0	16,3	0,0	1,7	0,2	86,3
Anskaffelseskost per 1. januar 2025	160,3	20,2	0,1	3,3	0,2	184,1
Tilganger	49,2					49,2
Avganger	-	-	-		-	-
Anskaffelseskost per 31. desember 2025	209,5	20,2	0,1	3,3	0,2	233,3
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 1. januar 2025	-92,3	-4,0	-0,1	-1,5	-	-97,9
Avskrivninger	-47,7	-2,7	-0,0	-1,1	-	-51,4
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Avganger	-	-	-	-	-	0,1
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2025	-140,0	-6,6	-0,1	-2,6	-	-149,3
Bokført verdi per 31. desember 2025	69,5	13,6	0,0	0,6	0,2	84,0
Avskrivningsperiode	3 år	Se under	Se under	3 år	Ingen avskrivning	

Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler avskrives lineært over levetiden.

Immaterielle eiendeler består i stor grad av anskaffede og egenutviklede IT-systemer og -rettigheter.

Bruksrettigheter og ombygging lokaler knytter seg til Bankens leieavtaler, og avskrives over leieavtalenes periode. Se note 12 for informasjon om leieavtaler.

Note 12 Leieavtaler

Avtalen gjelder leie av kontorlokale og parkering på Lysaker Torg 35. Avtalen gjelder fra juli 2023.

Leieperioden løper til januar 2031 og årlig leie for lokalet og parkeringsplasser er på MNOK 3,9. Se også note 11 for ytterligere informasjon om bruksretteiendelene.

Banken har ingen kortsiktige leieavtaler eller leieavtaler der underliggende eiendel har lav verdi.

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Rentekostnader for leieforpliktelser	0,4	1,5
Samlede utgående kontantstrømmer for leieavtaler	28,8	28,8
Balanseført leieforpliktelse	12,3	18,8

FORFALLSANALYSE AV UTGÅENDE KONTANTSTRØMMER FOR LIEFORPLIKTELSENE:

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Innen 1 år	4,5	5,4
Fra år 2 til og med år 4	13,6	14,9
Fra år 5 til og med år 7	10,7	8,5
Total	28,8	28,8

Note 13 Annen kortsiktig gjeld og innskudd fra kunder

Bankens gjeld består av følgende:

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
Leverandørgjeld	47,7	44,5
Skyldig offentlige avgifter	13,2	10,4
Annen kortsiktig gjeld ¹	81,0	86,7
Kortsiktig gjeld datterselskaper	544,4	-
Sum annen kortsiktig gjeld	686,3	141,6
Ansvarlig obligasjonslån (ISIN NO0010941131) 3 mnd NIBOR + 5,0 % rentemargin	265,0	265,0
Sum ansvarlig lånekapital	265,0	265,0

¹ Annen kortsiktig gjeld inneholder leieforpliktelsen etter IFRS 16. Se note 13 for andel av denne leieforpliktelsen som forfaller etter 12 måneder.

AVSTEMMING AV ANSVARLIG LÅN:

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Inngående balanse per 1. januar	265,0	165,0
Opptak nytt ansvarlig lån	-	100,0
Amortisering av transaksjonsutgifter/endring rente	-	-
Utgående balanse per 31. desember	265,0	265,0

Forfallsdato for lån 65 MNOK er 03.03.2031 med mulighet for ordinær call første gang 03.03.2026, og deretter kvartalsvis på hver rentebetalingsdato.

Forfallsdato for lån 100 MNOK er 11.05.2033 med mulighet for ordinær call første gang 11.05.2028, og deretter kvartalsvis på hver rentebetalingsdato.

Forfallsdato for lån 100 MNOK er 19.09.2034 med mulighet for ordinær call første gang 19.09.2029, og deretter kvartalsvis på hver rentebetalingsdato.

Alle innskudd fra Bankens kunder kommer fra privatpersoner i Norge, Sverige og Euro-sonen. Rentesatser for innskudd i Norge og Sverige er flytende, mens i Euro-sonen er rentesatsen flytende og bundet

Bankens gjennomsnittlige (vektede) tilbudte rente har for 2025 vært 3,6% for norske innskuddskunder (2024: 3,8%) og 2,7% for svenske innskuddskunder (2024: 3,2%) og 2,2% for innskuddskunder ellers i europa (2024: 3,7 %) og . Beregningen er basert på faktiske rentekostnader og gjennomsnittlig innskuddsbalanse, begge deler målt i lokal valuta

Banken hadde per 31. desember 2025 og 31. desember 2024 ikke ubenyttede kassekreditter eller andre trekkrettigheter.

Note 14 Kapitaldekning

KAPITAL

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
Kapital		
Bokført egenkapital	2 717,5	2 469,0
Hybridkapital (AT1)	-275,0	-199,6
Tillegg:		
Overgangsregel IFRS 9	-	43,2
Fradrag:		
Fradrag forsiktig verdsettelse	-2,1	-2,6
Annen egenkapital ikke inkludert i kjernekapital (forventet utbytte)	-	-68,0
Immaterielle eiendeler, utsatt skattefordel og andre fradrag	-69,5	92,4
Ren kjernekapital med overgangsregel IFRS 9	2 370,9	2 334,5
Hybridkapital (AT1)	275,0	199,6
Kjernekapital med overgangsregel IFRS 9	2 645,9	2 534,0
Tilleggskapital (T2)	265,0	265,0
Netto kapital med overgangsregel IFRS 9	2 910,9	2 799,0

KAPITAL UTEN OVERGANGSREGEL IFRS 9

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
Ren kjernekapital uten overgangsregel IFRS 9	2 370,9	2 106,6
Kjernekapital uten overgangsregel IFRS 9	2 645,9	2 306,1
Netto kapital uten overgangsregel IFRS 9	2 910,9	2 571,1

BEREGNINGSGRUNNLAG

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	204,8	416,8
Utlån til privatkunder og overgangsregel IFRS 9	12 988,2	10 723,5
Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF)	65,0	54,4
Andre eiendeler	823,5	28,0
Sum beregningsgrunnlag kredittrisiko med overgangsregel IFRS 9	14 081,5	11 222,7
Sum beregningsgrunnlag operasjonell risiko (standardisert beregning)	816,8	1 565,8
Sum beregningsgrunnlag med overgangsregel IFRS 9	14 898,3	12 788,5
Sum beregningsgrunnlag uten overgangsregel IFRS 9	15 040,4	12 749,1

KAPITALDEKNING MED OVERGANGSREGEL IFRS 9	31. desember 2025	31. desember 2024
Ren kjernekapital (CET1)	15,9 %	18,3 %
Kjernekapital	17,8 %	19,8 %
Kapital	19,5 %	21,9 %

KAPITALDEKNING UTEN OVERGANGSREGEL IFRS 9	31. desember 2024	31. desember 2023
Ren kjernekapital (CET1)	15,8 %	16,5 %
Kjernekapital	17,6 %	18,1 %
Kapital	19,4 %	20,2 %

"Banken hadde per 31. desember 2025 en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på 613% (31. desember 2024: 687%) og en Net Stable Funding Ratio (NSFR) på 123% (31. desember 2024: 136%). Bankens interne målsetninger for LCR og NSFR er henholdsvis minimum 125% og 110%.

Bankens uvektede kjernekapitalandel utgjorde per 31. desember 2025 11,0% (31. desember 2024: 11,5%)."

Bankens regulatoriske minstekrav til kapitaldekning etter Pilar 1 og Pilar 2 per 31. desember 2025 er for ren kjernekapital 12,5% (31. desember 2024: 12,1%), kjernekapital 15,0% (31. desember 2024: 14,7%) og ansvarlig kapital 18,4% (31. desember 2024: 18,0%). I disse kapitalkravene inngår foruten om standard krav til ren kjernekapital og bevaringsbuffer, et Pilar 2-krav på 5,4% (31. desember 2024: 5,4%) og et samlet motsyklisk- og systemrisiko kapitalbufferkrav på 2,5% (31. desember 2024: 2,1%). Bankens regulatoriske minstekrav til uvektet kjernekapitalandel er 5,0% (31. desember 2024: 5,0%)

Morrow Bank har som målsetning å ha en samlet kapitaldekning på 20,4% (31. desember 2024: 20,0%), herunder en ren kjernekapitaldekning på 14,5% (31. desember 2024: 14,1%) for å gi handlingsrom for at Bankens langsiktige finansielle strategier oppnås.

Note 15 Risikostyring

Generelt

Morrow Banks rammeverk for risikostyring, som fastsatt i styregodkjent risikopolicy, sikrer at risikotaking er i tråd med bankens strategier og definerte risikovilje, samtidig som det opprettholdes en hensiktsmessig balanse mellom risiko og avkastning. Risikostyringsprosessen, som omfatter identifisering, vurdering, styring, overvåking, kontroll og rapportering av risiko, støtter informert risikotaking og bidrar til å oppnå bankens strategiske, forretningsmessige og operasjonelle mål.

Banken er eksponert for flere risikotyper, inkludert kredittisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko, strategisk og forretningsmessig risiko, operasjonell risiko og andre risiki. Disse vurderes både kvalitativt og, der det er relevant, kvantitativt.

Risikoreduserende tiltak gjennomføres gjennom risikovilje-erklæringen, godkjente policydokumenter og instruksjer, etablerte prosedyrer og rutiner, internkontroller og andre tiltak. Samlet styrker dette informert beslutningstaking og risikobevissthet i hele banken.

Risikostyringen følger den organisatoriske strukturen beskrevet i ESG-/bærekraft-/CSR-rapporten og følger trelinjemodellen. Risiko-kontrollfunksjonen rapporterer uavhengig til CEO, styret og revisjons- og risikoutvalget.

For mer informasjon om risikostyring og internkontroll, se Corporate Governance-seksjonen og styrets beretning, samt Pilar 3-rapporten på bankens nettsider.

Nedenfor følger en oversikt over vesentlige risikoområder.

Kredittisiko

Styrets kredittpolicy angir prinsipper for styring og kontroll av kredittisiko.

Banken tilbyr usikrede forbrukslån og kredittkort til privatkunder. Alle søknader gjennomgår automatisert og, der relevant, manuell kredittvurdering basert på interne og eksterne data. Prisfastsettelsen er risikobasert og gjenspeiler kundens vurderte risikonivå. Selv om segmentet innebærer høyere misligholdsrisiko, modereres den samlede kredittrisikoen av en granular portefølje, ingen næringslivseksponering, bred kundediversifisering og renter tilpasset risiko.

Banken opprettholder en moderat kredittisikoprofil, støttet av modne produkter, styrkede policydokumenter og forbedrede modeller siden oppstart.

Kredittisiko styres gjennom konsistent kredittvurdering ved søknad, løpende kundemonitorering, tidlige pre-collection- og inkassotiltak, samt periodiske porteføljeanalyser. Automatiserte scoringsmodeller og vintageanalyser støtter tidlig identifisering av atferdsendringer og porteføljetrender.

Forventede kredittap beregnes basert på endringer i kredittisiko siden etablering. Staginndeling følger IFRS 9, hvor mislighold primært defineres som 90 dager forfalt eller oversendt inkasso. Modellen inkluderer PD, EAD, LGD, diskontering med effektiv rente og makrojusteringer basert på fremoverskuende scenarier.

Likviditet plasseres i svært likvide, lavrisikoinstrumenter som bankinnskudd, statsobligasjoner, AAA-papirer og høykvalitets obligasjonsfond.

Kredittkomiteen overvåker viktige makroindikatorer som arbeidsledighet, renter og BNP-vekst for å sikre rettidige justeringer av risikoantagelser.

Markedsrisiko

Styrets finanspolicy fastsetter prinsipper for styring av markedsrisiko, inkludert rente-, kredittspredning- og valutarisiko. Banken har som mål å opprettholde lav markedsrisiko.

Renterisiko er begrenset. Utlån og innskudd har flytende rente, og likviditetsporteføljen styres for å sikre lav rentesensitivitet. Eiendels- og gjeldsprofiler balanseres over ulike tidsbånd.

Valutarisiko på lån i SEK og EUR matches av innskudd i samme valuta. Resterende eksponering sikres gjennom bankens multivalutafasilitet innenfor policygrenser.

Kredittspredningsrisiko knytter seg til endringer i kredittpremier i likviditetsporteføljen.

Markedsrisiko overvåkes regelmessig, og investeringer plasseres hos solide institusjoner eller i likvide, kortsiktige renteinstrumenter.

Liquidity risk

Styrets finanspolicy fastsetter prinsipper for styring av likviditetsrisiko.

Likviditet plasseres i bankinnskudd og likvide, kortsiktige renteinstrumenter. Banken utarbeider løpende likviditetsprognoser fra intradag og opptil ett år frem.

Banken finansieres primært gjennom kundeinnskudd i NOK, EUR og SEK. Innskudd har hovedsakelig flytende rente, men faste rentebindinger tilbys opptil to år. Innskudd har vært stabile, og banken søker å matche utlån og innskudd per valuta.

Strategisk og forretningsmessig risiko

Omfatter risiko for feil beslutninger som kan påvirke evnen til å nå strategiske mål. Risiko kan oppstå fra økt konkurranse, makroforhold, renter, kunders betalingsevne og regulatoriske endringer.

Operasjonell risiko

Styrets policy dekker operasjonell risikostyring gjennom NPAP, POG, RCSA, hendelseshåndtering og beredskapsplaner. Banken har lav risikovilje.

Systemutvikling og endringsstyring følger definerte prosesser. Outsourcing overvåkes nøye med krav til risikovurdering og SLA-er. AML-risiko anses som vesentlig, og banken har et omfattende rammeverk for kundekontroll og overvåking.

Note 16 Kredittrisiko

MAKSIMAL EKSPONERING UTLÅN TIL OG FORDRINGER PÅ KUNDER PER 31. DESEMBER 2025:

Beløp i millioner kroner	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Tidshorisont	Sannsynlighet for mislighold
Forbrukslån Norge - risikoklassifisering A	7 901,8			12 måneder	2,9 %
Forbrukslån Norge - risikoklassifisering B		358,1		Hele levetiden	37,8 %
Forbrukslån Norge - risikoklassifisering C		58,1		Hele levetiden	60,2 %
Forbrukslån Norge - risikoklassifisering D			2 973,3	Hele levetiden	100,0 %
Forbrukslån Finland - risikoklassifisering A	6 333,1			12 måneder	4,7 %
Forbrukslån Finland - risikoklassifisering B		641,6		Hele levetiden	46,5 %
Forbrukslån Finland - risikoklassifisering C		63,1		Hele levetiden	59,9 %
Forbrukslån Finland - risikoklassifisering D			2 409,9	Hele levetiden	100,0 %
Forbrukslån Sverige - risikoklassifisering A	10 728,7			12 måneder	3,7 %
Forbrukslån Sverige - risikoklassifisering B		857,5		Hele levetiden	44,1 %
Forbrukslån Sverige - risikoklassifisering C		78,4		Hele levetiden	60,8 %
Forbrukslån Sverige - risikoklassifisering D			3 631,7	Hele levetiden	100,0 %
Kredittkort - risikoklassifisering A	4 348,7			12 måneder	0,1 % - 3,5 %
Kredittkort - risikoklassifisering B		257,7		Hele levetiden	16,5 % - 43,7 %
Kredittkort - risikoklassifisering C		28,5		Hele levetiden	65,6 % - 71,8 %
Kredittkort - risikoklassifisering D			2 285,3	Hele levetiden	100,0 %
Sum maksimal eksponering	29 312,6	2 343,1	11 300,2		

MAKSIMAL EKSPONERING UTLÅN TIL OG FORDRINGER PÅ KUNDER PER 31. DESEMBER 2024:

Beløp i millioner kroner	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Tidshorisont	Sannsynlighet for mislighold
Forbrukslån Norge - risikoklassifisering A	2 661,5	-	-	12 måneder	4,1 %
Forbrukslån Norge - risikoklassifisering B	-	125,9	-	Hele levetiden	28,3 %
Forbrukslån Norge - risikoklassifisering C	-	20,0	-	Hele levetiden	62,8 %
Forbrukslån Norge - risikoklassifisering D	-	-	330,8	Hele levetiden	100,0 %
Forbrukslån Finland - risikoklassifisering A	5 086,6	-	-	12 måneder	5,7 %
Forbrukslån Finland - risikoklassifisering B	-	635,3	-	Hele levetiden	37,5 %
Forbrukslån Finland - risikoklassifisering C	-	77,2	-	Hele levetiden	66,3 %
Forbrukslån Finland - risikoklassifisering D	-	-	1 078,3	Hele levetiden	100,0 %
Forbrukslån Sverige - risikoklassifisering A	4 595,4	-	-	12 måneder	5,7 %
Forbrukslån Sverige - risikoklassifisering B	-	429,9	-	Hele levetiden	44,6 %
Forbrukslån Sverige - risikoklassifisering C	-	51,5	-	Hele levetiden	66,1 %
Forbrukslån Sverige - risikoklassifisering D	-	-	615,3	Hele levetiden	100,0 %
Kredittkort - risikoklassifisering A	1 969,3	-	-	12 måneder	1,7 % - 4,0 %
Kredittkort - risikoklassifisering B	-	141,7	-	Hele levetiden	17,4 % - 46,4 %
Kredittkort - risikoklassifisering C	-	13,8	-	Hele levetiden	58,1 % - 64,4 %
Kredittkort - risikoklassifisering D	-	-	119,4	Hele levetiden	100,0 %
Sum maksimal eksponering	14 313,1	1 495,3	2 143,8		

Klassifisering; A = utlån i steg 1; B = inaktive kunder og forfalt mellom 30-60 dager; C = utlån forfalt mellom 60-90 dager; D = utlån i steg 3

Forbrukslån viser gjennomsnittlig sannsynlighet for mislighold. For kredittkort er det oppgitt intervall for sannsynlighet for mislighold.

Maksimale eksponeringer for utlån til kunder inkluderer både trukne og ubenyttede kredittrammer.

Se også note 3 for ytterligere informasjon og oversikt over nedskrivninger på utlån.

SENSITIVITET PER 31.DESEMBER 2025:

Beløp i millioner kroner	Forbrukslån			Kredittkort	Sum
	NO	FI	SE	NO/FI/SE	
Sensitivitet ved endring i tap gitt mislighold (LGD):					
Resultateffekt ved 1 %-poeng endring	4,9	13,2	13,8	1,9	33,7
Resultateffekt ved 2 %-poeng endring	9,7	26,3	27,7	3,7	67,5
Resultateffekt ved 5 %-poeng endring	24,2	65,9	69,2	9,3	168,7
Sensitivitet ved endring i sannsynlighet for mislighold (PD):					
Resultateffekt ved 1 %-poeng endring	14,4	28,0	24,0	7,9	74,4
Resultateffekt ved 2 %-poeng endring	28,8	56,0	48,1	15,8	148,8
Resultateffekt ved 5 %-poeng endring	72,0	140,1	120,2	39,6	371,9
Sensitivitet ved endring makrojustering:					
Resultateffekt ved 1 %-poeng endring	0,8	2,9	1,9	0,4	6,0
Resultateffekt ved 2 %-poeng endring	1,6	5,7	3,8	0,9	12,0
Resultateffekt ved 5 %-poeng endring	4,1	14,2	9,6	2,2	30,0

SENSITIVITET PER 31.DESEMBER 2024:

Beløp i millioner kroner	Forbrukslån			Kredittkort	Sum
	NO	FI	SE	NO/FI/SE	
Sensitivitet ved endring i tap gitt mislighold (LGD):					
Resultateffekt ved 1 %-poeng endring	3,4	14,8	9,8	1,8	29,8
Resultateffekt ved 2 %-poeng endring	6,8	29,6	19,7	3,6	59,6
Resultateffekt ved 5 %-poeng endring	17,0	73,9	49,1	9,1	149,1
Sensitivitet ved endring i sannsynlighet for mislighold (PD):					
Resultateffekt ved 1 %-poeng endring	8,4	24,8	23,4	6,1	62,7
Resultateffekt ved 2 %-poeng endring	16,7	49,6	46,8	12,2	125,4
Resultateffekt ved 5 %-poeng endring	41,9	124,1	117,0	30,6	313,5
Sensitivitet ved endring makrojustering:					
Resultateffekt ved 1 %-poeng endring	0,5	2,7	2,4	0,3	5,9
Resultateffekt ved 2 %-poeng endring	1,1	5,5	4,7	0,6	11,9
Resultateffekt ved 5 %-poeng endring	2,7	13,7	11,8	1,6	29,7

Note 17 Likviditets- og renterisiko

Styret har fastsatt retningslinjer som setter rammer for maksimal renterisiko. Overvåking og rapportering av likviditets- og renterisiko skjer løpende i henhold til fastsatte instruksjer.

Likviditetsrisiko

Ulik løpetid for Bankens eiendeler og gjeldsposter vil kunne resultere i en likviditetsrisiko for Banken. Nedenfor følger en oversikt over ulike tidsintervaller hvor Bankens eiendeler og gjeld forfaller.

FORDELING AV LØPETID PER 31. DESEMBER 2025

Beløp i millioner kroner	Uten løpetid	< 3 mnd	3 mnd < 1 år	1 år < 5 år	Over 5 år	Sum
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 024,1					1 024,1
Brutto utlån til kunder	11 941,0	17,3	105,4	6 456,8	-	18 520,7
Sertifikater og obligasjoner	2 122,6	-	-	-	-	2 122,6
Andre fordringer	-	-	-	-	-	-
Sum eiendelsposter	15 087,7	17,3	105,4	6 456,8	-	21 667,3
Innskudd fra kunder	16 122,3	-	-	1 032,8	-	17 155,1
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-	-	-	-
Ansvarlig lån	-	6,9	20,7	110,1	331,0	468,7
Sum gjeldsposter	16 122,3	6,9	20,7	1 142,9	331,0	17 623,8
Sum gjeldsposter	16 122,3	6,9	20,7	1 142,9	331,0	17 623,8

FORDELING AV LØPETID PER 31. DESEMBER 2024

Beløp i millioner kroner	Uten løpetid	< 3 mnd	3 mnd < 1 år	1 år < 5 år	Over 5 år	Sum
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	2 084,0	-	-	-	-	2 084,0
Brutto utlån til kunder	10 229,4	0,6	15,5	6 052,0	-	16 297,5
Sertifikater og obligasjoner	2 589,4	-	-	-	-	2 589,4
Andre fordringer	123,9	7,1	-	-	-	131,0
Sum eiendelsposter	14 607,9	8,8	8,9	2 884,2	-	17 509,8
Innskudd fra kunder	15 694,1	-	10,5	-	-	15 704,6
Annen kortsiktig gjeld	82,7	44,5	-	-	-	127,2
Ansvarlig lån	-	2,5	7,4	39,3	218,6	267,8
Sum gjeldsposter	15 776,8	47,0	17,9	39,3	218,6	16 099,6

Utlån til kunder og innskudd fra kunder med løpetid, samt ansvarlig lån, inkluderer fremtidige forventede renter i oppstillingen ovenfor.

Banken har ingen finansielle instrumenter som ikke er balanseført per 31. desember 2025 eller per 31. desember 2024. Se for øvrig årsberetning for mer informasjon og omtale av Bankens likviditetsrisiko.

Renterisiko

Ulik rentebindingstid for eiendeler og gjeld vil gi renterisiko for Banken. Nedenfor følger en oppsummering av gjenværende tid til avtalt renteregulering for eiendeler og gjeld:

RENTERISIKO PER 31. DESEMBER 2025

Beløp i millioner kroner	0 mnd < 3 mnder	Uten rente	Sum
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 024,1	-	1 024,1
Utlån til kunder	16 870,8	-	16 870,8
Sertifikater og obligasjoner	2 122,6	-	2 122,6
Andre fordringer	-	-	-
Sum eiendelsposter	20 017,5	-	20 017,5
Innskudd fra kunder	17 155,0	-	17 155,0
Annen kortsiktig gjeld	-	-	-
Ansvarlig lån	265,0	-	265,0
Sum gjeldsposter	17 420,0	-	17 420,0

RENTERISIKO PER 31. DESEMBER 2024

Beløp i millioner kroner	0 mnd < 3 mnder	Uten rente	Sum
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	2 084,0	-	2 084,0
Utlån til kunder	13 847,5	-	13 847,5
Sertifikater og obligasjoner	2 589,4	-	2 589,4
Andre fordringer	-	7,1	7,1
Sum eiendelsposter	18 520,9	7,1	18 528,0
Innskudd fra kunder	15 704,6	-	15 704,6
Annen kortsiktig gjeld	-	44,5	44,5
Ansvarlig lån	265,0	-	265,0
Sum gjeldsposter	15 969,6	44,5	16 014,1

'RENTERISIKO - SENSITIVITET VED 1 %-POENG ENDRING I RENTEKURVEN:

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
'Renterisiko - Sensitivitet ved 1 %-poeng endring i rentekurven:	0,4	0,6
Utlån til kunder	28,1	18,5
Sertifikater og obligasjoner	5,1	4,5
Andre fordringer	-	-
Sum eiendelsposter	33,7	23,5
Innskudd fra kunder	-32,7	-18,5
Annen kortsiktig gjeld	-	-
Ansvarlig lån	-0,5	-0,3
Sum gjeldsposter	-33,1	-18,8
Sum netto renterisiko	0,6	4,7

'VALUTARISIKO - SENSITIVITET VED ENDRING I VALUTAKURSER VED UTGANGEN AV ÅRET:

Beløp i millioner kroner	31. desember 2025	31. desember 2024
Resultateffekt ved 1 % endring	0,3	0,4
Resultateffekt ved 2 % endring	0,7	0,7
Resultateffekt ved 5 % endring	1,7	1,8

Bankens valutaeksponering per 31.desember 2025 utgjorde 2,3 millioner euro (31.desember 2024: -0,1 millioner euro) og MSEK 7,0 millioner svenske kroner (31.desember 2024: 21,7 millioner svenske kroner).

Note 18 Resultat per aksje

Antall aksjer	2025	2024
Antall aksjer per 01.01.	230 004 294	229 364 132
Antall nyutstedte aksjer	1 373 887	640 162
Antall aksjer per 31.12	231 378 181	230 004 294
Rentekostnader		
Gjennomsnittlig antall aksjer	230 691 234	229 709 285
Gjennomsnittlig antall aksjer, utvannet	234 173 523	233 178 325

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Resultat etter skatt	281,7	208,7
Utbetalte renter på evigvarende fondsobligasjon (etter skatt)	-21,6	-19,4
Justert resultat etter skatt	260,1	189,3
Andre gebyrer og provisjonsinntekter		
Resultat per aksje (beløp i kroner)	1,13	0,82
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	1,11	0,81

Resultat per aksje har som hovedformål å vise avkastning til konsernets ordinære aksjonærer. Utbetalte renter på evigvarende fondsobligasjon er derfor trukket fra resultat etter skatt i beregningen.

Note 19 Aksjonærer

Aksjens pålydende er 1,00 kroner. Alle aksjer har lik aksjeklasse og stemmerett.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31. desember 2025:	Antall aksjer	Eierandel i %	Kontotype
KISTEFOS AS	48 287 000	20,9 %	NOM
ALFAB HOLDING AS	10 257 445	4,4 %	
HVALER INVEST AS	10 000 000	4,3 %	
KVANTIA AS	8 350 000	3,6 %	
SB1 MARKETS AS	7 560 605	3,3 %	
VERDIPAPIRFONDET DNB SMB	5 991 134	2,6 %	
AS STRAEN	4 345 750	1,9 %	
Nordnet Bank AB	4 254 709	1,8 %	
OM Holding AS	4 109 465	1,8 %	
Stiftelsen Kistefos-Museets Drifts	4 000 000	1,7 %	
DIRECTMARKETING INVEST AS	3 715 043	1,6 %	
CHRISTIANIA SKIBS AS	3 100 897	1,3 %	
HANS EIENDOM AS	2 850 000	1,2 %	
NORDNET LIVSFORSIKRING AS	2 737 922	1,2 %	
BELAIR AS	2 657 070	1,1 %	NOM
OBLIGASJON 2 AS	2 539 660	1,1 %	
UBS AG	2 364 555	1,0 %	
MELESIO INVEST AS	2 193 067	0,9 %	
HJELLEGJERDE INVEST AS	2 157 426	0,9 %	
KHAYA AS	2 133 658	0,9 %	
Sum 20 største aksjonærer	133 605 406	57,7 %	
Øvrige aksjonærer	97 772 775	42,3 %	
Sum	231 378 181	100,0 %	

Oversikt over de 20 største aksjonærene per 31. desember 2024:	Antall aksjer	Eierandel i %	Kontotype
KISTEFOS AS	47 787 000	20,7 %	NOM
UBS AG	19 824 482	8,6 %	
ALFAB HOLDING AS	10 357 445	4,5 %	
The Bank of New York Mellon SA/NV	8 128 251	3,5 %	NOM
DNB BANK ASA	7 504 491	3,2 %	NOM
Skandinaviska Enskilda Banken AB	6 000 000	2,6 %	
The Bank of New York Mellon SA/NV	5 820 113	2,5 %	
NORDA ASA	5 818 047	2,5 %	NOM
AS AUDLEY	4 345 750	1,9 %	
OM Holding AS	4 209 465	1,8 %	
HANS EIENDOM AS	4 000 000	1,7 %	
STIFTELSEN KISTEFOS	4 000 000	1,7 %	
DIRECTMARKETING INVEST AS	3 715 043	1,6 %	
MELESIO INVEST AS	3 611 815	1,6 %	
The Bank of New York Mellon SA/NV	3 186 305	1,4 %	
CHRISTIANIA SKIBS AS	3 100 897	1,3 %	
HVALER INVEST AS	2 933 901	1,3 %	
BELAIR AS	2 642 107	1,1 %	
OBLIGASJON 2 AS	2 539 660	1,1 %	
HJELLEGJERDE INVEST AS	2 157 426	0,9 %	
Sum 20 største aksjonærer	151 682 198	65,6 %	
Øvrige aksjonærer	78 322 096	33,9 %	
Sum	230 004 294	100,0 %	

Note 20 Godtgjørelser og lignende

Egne rapporter for styrets retningslinjer for godtgjørelser til ledende personer og godtgjørelsesrapport er publisert på Bankens nettside, se ir.morrowbank.com

Godtgjørelser til styrende organer:

Beløp i MNOK	2025	2024
Niklas Midby (styremedlem, styrets leder fra 10.04.2025)	0,7	
Bodil Palma Hollingsæter (styrets nestleder)	0,6	0,7
Anna-Karin Celsing (styremedlem fra 10.04.2025)	0,4	
Carl-Åke Nilson (styremedlem fra 10.04.2025)	0,3	
Kristian Fredrik Kværner Huseby	0,7	
Stig Eide Sivertsen (styrets leder til 10.04.2025)	0,5	0,9
Anna-Karin Østlie (styremedlem til 10.04.2025)	0,2	0,5
Nicolai Lunde (styremedlem til GF 2024)		0,3
Henning Fagerbakke (ansattrepresentant fra 18.04.2024)	0,1	0,1
Iiril Renshus (ansattrepresentant fra 18.04.2024)	0,1	0,1
Jonna Kyllönen (ansattrepresentant til 18.04.2024)		0,1
Per Olav Mikaelson (ansattrepresentant til 18.04.2024, vararepresentant etter)	0,0	0,1
Ine Grindstad (vara ansattrepresentant fra 18.04.2024)	0,0	0,0
Angelica Rehnlund (vara ansattrepresentant til 18.04.2024)	-	0,0
Ulrik Graff Bakkevold (vara ansattrepresentant til 18.04.2024)	-	0,0
Sum godtgjørelser til styrende organer	3,8	2,7

Lønn og godtgjørelse til ledende ansatte 2025

Beløp i millioner kroner		Fastlønn		Øvrige ytelser			Sum
		Kontant-basert inkl feriepenger	Verdi av tildelte aksjeopsjoner ¹	Variabel avlønning ²	Andre ytelser	Pensjon	
Administrerende direktør (CEO)	Øyvind Oanes	4,5	-	2,1	0,0	0,2	6,8
Finansdirektør (CFO), og viseadministrerende direktør (Deputy CEO)	Eirik Høltedahl	2,6	-	1,2	0,0	0,2	4,1
Kredittdirektør (CCRO)	Annika Ramstedt	2,7	-	1,3	0,0	0,2	4,2
IT Direktør (CTO),	Martin Valland ³	-	-	-	-	-	-
Driftsdirektør (COO)	Wilhelm B. Thomassen	2,6	-	1,2	0,0	0,2	4,1
Markedsdirektør (CCO)	Tony Rogne	2,2	-	1,1	0,0	0,2	3,5
Sum		14,7	-	6,9	0,1	0,9	22,6

¹ Oppgitt verdi er basert på markedsverdi på tildelingstidspunkt.

² Variabel avlønning relaterer seg til verdi av tildelte bonusopsjoner basert på arbeidsinnsats året før.

³ Martin Valland er innleid som konsulent. Fakturert honorar i 2025 var på MNOK 5,0 inkl. mva.

Lønn og godtgjørelse til ledende ansatte 2024

Beløp i millioner kroner		Fastlønn		Øvrige ytelser			Sum
		Kontant-basert inkl feriepenger	Verdi av tildelte aksjeopsjoner ¹	Variabel avlønning ²	Andre ytelser	Pensjon	
Administrerende direktør (CEO)	Øyvind Oanes	4,2	-	2,0	0,0	0,2	6,3
Finansdirektør (CFO), og viseadministrerende direktør (Deputy CEO)	Eirik Høltedahl	2,5	-	1,2	0,0	0,2	3,8
Kredittdirektør (CCRO)	Annika Ramstedt	2,5	-	1,1	0,0	0,2	3,8
IT Direktør (CTO),	Martin Valland ³	-	-	-	-	-	-
Driftsdirektør (COO)	Wilhelm B. Thomassen	2,5	-	1,2	0,0	0,2	3,8
Markedsdirektør (CCO)	Tony Rogne	1,9	-	0,6	0,0	0,2	2,7
Sum		13,5	-	6,0	0,1	0,9	20,5

¹ Oppgitt verdi er basert på markedsverdi på tildelingstidspunkt.

² Variabel avlønning relaterer seg til verdi av tildelte bonusopsjoner basert på arbeidsinnsats året før.

³ Martin Valland er innleid som konsulent. Fakturert honorar i 2024 var på MNOK 4,9 inkl. mva.

AKSJER EID AV LEDENDE ANSATTE OG MEDLEMMER AV STYRET 31. DESEMBER 2025:

Tittel	Navn	Antall aksjer (i tusen)
Administrerende direktør (CEO)	Øyvind Oanes	503
Finansdirektør (CFO)	Eirik Holtedahl	2 657
Driftsdirektør (COO)	Wilhelm B. Thomassen	2 219
Kredittdirektør (CCRO)	Annika Ramstedt	402
Markedsdirektør (CCO)	Tony Rogne	-
Teknologidirektør (CTO)	Martin Valland	224
Styremedlemmer		1 519
Sum		7 524

AKSJER EID AV LEDENDE ANSATTE OG MEDLEMMER AV STYRET 31. DESEMBER 2024:

Tittel	Navn	Antall aksjer (i tusen)
Administrerende direktør (CEO)	Øyvind Oanes	453
Finansdirektør (CFO)	Eirik Holtedahl	2 642
Driftsdirektør (COO)	Wilhelm B. Thomassen	2 108
Kredittdirektør (CCRO)	Annika Ramstedt	171
Markedsdirektør (CCO)	Tony Rogne	-
Teknologidirektør (CTO)	Martin Valland	136
Styremedlemmer		1 994
Sum		7 504

Aksjer ovenfor er enten eid direkte eller gjennom eierskap i juridisk selskap, inklusive aksjer eid indirekte gjennom selskaper der vedkommende kontrollerer aksjemajoriteten.

Note 21 Nærstående parter

Det har ikke vært noen vesentlige transaksjoner med nærstående parter i perioden.

Note 22 Alternative resultatmål

Alternative resultatmål benyttes ofte av investorer, finansielle analytikere og andre til beslutningsformål ved at de bidrar til en dypere innsikt i de operasjonelle og finansielle aspektene i et selskap. Alternative resultatmål kan gi forsterkende informasjon om selskapets historiske og nåværende situasjon, samt selskapets fremtidsutsikter.

Følgende alterantive resutatmål benyttes av Banken:

AVKASTNING PÅ EGENKAPITAL (ROE)

Avkastning på egenkapital er definert som årsresultat/gjennomsnittlig årlig egenkapital (fratrasket evigvarende fondsobligasjon) i prosent. Dette er blant selskapets viktigste måltall, og gir informasjon om Bankens evne til å generere overskudd fra aksjonærenes investeringer.

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Årsresultat etter skatt	281,7	208,7
Renter på Fondsobligasjon etter skatt	-21,6	-19,4
Justering	-3,5	
Gjennomsnittlig egenkapital	2 356,0	2 174,4
Gjennomsnittlig målsatt egenkapital	2 081,1	
T2 justering	-7,9	
AT1 justering	-3,8	

Avkastning på egenkapital (ROE) 2025: $(281,7 - 21,6 - 3,5) / 2\,356 = 10,9\%$

Avkastning på egenkapital (ROE) 2024: $(208,7 - 19,4) / 2\,174 = 8,7\%$

Avkastning på målsatt egenkapital (ROTE) 2025: $(281,7 - 21,6 - 3,5 - 7,9 - 3,8) / 2\,081 = 11,8\%$

KOSTNADSPROSENT

Kostnadsprosent er definert som sum driftskostnader eksklusive tap på utlån/netto renteinntekter og netto provisjoner i prosent. Måltallet presenteres for å gi investorer, finansielle analytikere og andre innsikt i hvordan kostnadene korrelerer med inntektene, og gi regnskapsbrukerne informasjon om utviklingen i Bankens operasjonelle effektivitet.

Beløp i MNOK	2025	2024
Sum driftskostnader	382,9	334,4
Sum inntekter	1 425,6	1 276,7
Engangsposter	23,0	-

Kostnadsprosent 2025: $382,9 / 1\,425,6 = 26,9\%$

Kostnadsprosent 2024: $334,4 / 1\,276,7 = 26,2\%$

Kostnadsprosent justert for engangsposter 2025: $(382,9 - 23,0) / 1\,425,6 = 25,2\%$

Kostnadsprosent justert for engangsposter 2024: $(334,4 - 0,0) / 1\,276,7 = 26,2\%$

TAPSPROSENT

Tapsprosent er definert som tap på utlån/gjennomsnittlig årlig netto utlånsbalanse i prosent. Tap på utlån er blant de vesentligste regnskapslinjene i Bankens oppstilling over totalresultatet, og utviklingen i tapsprosenten er et viktig måltall som benyttes av investorer, finansielle analytikere og andre for å vurdere underliggende risiko i Bankens utlånsengasjementer.

Beløp i millioner kroner	2025	2024
Tap på utlån	673,6	661,0
Gjennomsnittlig utlån til og fordringer på kunder	16 952,8	13 586,7

Tapsprosent 2025: $673,6 / 16\,952,8 = 4,0 \%$

Tapsprosent 2024: $661 / 13\,586,7 = 4,9 \%$

Note 23 Poster utenom balansen og usikre forpliktelser

Ubenyttede kredittrammer og kredittfasiliteter per 31. desember 2025 utgjorde 6 406,5 millioner kroner (31. desember 2024: 5 197,1 millioner kroner). Godkjente og tilbudte lån som ennå ikke var utbetalt per 31. desember 2025 utgjorde 106,6 millioner kroner (31. desember 2024: 98,7 millioner kroner).

Note 24 Andre vesentlige hendelser

Den 29. april 2025 vedtok styret i Morrow Bank ASA en plan for grensekryssende fusjon for å legge til rette for en planlagt relisting av bankens aksjer på Nasdaq Stockholm («Relistingen»). Generalforsamlingen i Morrow Bank ASA godkjente fusjonsplanen 4. juni 2025. Morrow Bank ASA fullførte den planlagte grensekryssende fusjonen med Morrow Bank AB den 2. januar 2026. Som følge av dette var siste handelsdag for Morrow Bank ASA-aksjen på Oslo Børs 30. desember 2025.

Note 25 Hendelser etter balansedagen

Den 12. desember 2025 ble det kunngjort at Nasdaq Stockholm hadde vurdert at noteringskravene var oppfylt, og at Nasdaq Stockholm ville godkjenne en søknad om opptak til handel av selskapets aksjer, forutsatt oppfyllelse av vanlige betingelser, inkludert godkjenning og registrering av prospekt hos den svenske Finansinspektionen. Prospektet ble godkjent og registrert av Finansinspektionen 5. januar 2026.

Den grensekryssende fusjonen ble gjennomført 2. januar 2026, hvorpå aksjonærene fikk aksjene i Morrow Bank ASA byttet én-til-én med aksjer i selskapet. Siste handelsdag på Oslo Børs var 30. desember 2025, og første handelsdag på Nasdaq Stockholm var 9. januar 2026. Overføringen av noteringen til Nasdaq Stockholm forventes å styrke selskapets tilgang til det nordiske kapitalmarkedet.

Den 13. februar 2026 gjennomførte Morrow Bank med suksess en plassering av et subordinert Tier 2-obligasjonslån på NOK 200 millioner, med endelig forfallsdato i 2036 og første mulige innløsningsdato etter fem år. Obligasjonen har flytende rente tilsvarende 3 måneders NIBOR + 375 basispunkter årlig, hvilket er lavere enn renten på bankens tidligere utstedte obligasjoner.

Morrow Bank inngikk i mars 2026 en avtale med Kooperativa Förbundet om å kjøpe MedMera Bank AB for et samlet vederlag ved gjennomføring på 1 960 millioner svenske kroner. Transaksjonen er betinget av regulatoriske godkjenninger og godkjenning fra aksjonærene.

Note 26 Aksjer i datterselskap

Banken har per 31. desember 2025 ett heleid datterselskap; Morrow Bank AB. Det er ikke utarbeidet konsernregnskap som konsoliderer disse. Dette er begrunnet i IAS 8.8: "I IFRS-er fastsettes regnskapsprinsipper som ifølge IASB gir finansregnskap som inneholder relevant og pålitelig informasjon om de transaksjoner og andre hendelser og forhold som standardene gjelder for. Det er ikke nødvendig å anvende disse prinsippene når anvendelsen av dem har en uvesentlig virkning. Det er imidlertid ukorrekt å foreta eller unnlate å korrigere uvesentlige avvik fra IFRS-er for å oppnå en bestemt framstilling av et foretaks finansielle stilling, finansielle inntjening eller kontantstrømmer.". Banken mener et konsolidert regnskap ikke vil tilføre noe verdi sammenlignet med Morrow Bank ASA sitt regnskap. Det er begrenset eller ingen drift i datterselskapet i 2025, og både resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noter vil derfor i stor grad være sammenfallende for morselskap og konsern.

Selskap	Org.nr	Eierandel	Ant. aksjer 1.januar 2025	Årets tilgang/ avgang	Ant. aksjer 31.desember 2025	Anskaffelseskost	Balanseført verdi 31. desember 2025
Morrow Bank AB	559490-6546	100%	500 000	230 878 181	231 378 181	800 420 281	800 420 281

Morrow Bank AB har utarbeidet et årsregnskap for perioden 16. juli 2024 til 31. desember 2025 som viser et resultat etter skatt på -2 925 260 svenske kroner og balanseført egenkapital 728 452 921 svenske kroner per 31. desember 2025.



Til generalforsamlingen i Morrow Bank ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Morrow Bank ASA som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap, totalresultat, endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling 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 IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

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) som gjelder for revisjon av regnskaper til foretak av allmenn interesse, 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.

Vi har vært revisor for Morrow Bank ASA sammenhengende i 13 år fra valget på generalforsamlingen den 10. oktober 2012 for regnskapsåret 2013.

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, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Bankens virksomhet har i hovedsak vært uendret sammenlignet med fjoråret. Det har ikke vært regulatoriske endringer, transaksjoner eller hendelser av vesentlig betydning som har ledet til nye fokusområder. *Verdien av utlån til kunder* har samme karakteristika og risikoer i år som i fjor, og har følgelig vært et viktig fokusområde i vår revisjon også i 2025.

Sentrale forhold ved revisjonen

Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Verdien av utlån til kunder

Vi fokuserte på verdsettelsen av utlån til kunder fordi utlån utgjør en betydelig andel av verdien av eiendelene i balansen. Dessuten tar verddivurderingen av utlån utgangspunkt i de omfattende regnskapsreglene i IFRS 9, og bankens prosesser omfatter blant annet et

Vi opparbeidet oss en forståelse for prosessene og det modellbaserte rammeverket ledelsen benytter seg av for å beregne verdien av utlån, herunder hvordan lån klassifiseres i trinn. Vi diskuterte virkningen av den

PricewaterhouseCoopers AS, org.no.: 987 009 713 MVA, Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap
Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, Org.no.: 988 371 084 MVA, Medlemmer av Advokatforeningen. advokatfirmaet@pwc.com
PwC Tax Services AS, Org.no.: 962 066 321 MVA, Autorisert regnskapsførerselskap, Medlem av Regnskap Norge

Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo, T: 02316 (+47 952 60 000) www.pwc.no

modellbasert og komplekst rammeverk med elementer som krever at ledelsen bruker skjønn.

Selskapets utlån er til personkunder, hovedsakelig forbrukslån og kredittkort. Modellene som er utviklet for disse produktene, tar hensyn til produktenes egenskaper og er utviklet for å estimere tapsavsetninger.

Kombinasjonen av komplekse regnskapsregler, internt rammeverk, stort datagrunnlag og ledelsens skjønnsbruk økte den iboende risikoen for feil i tapsavsetningene.

Note 1, 3 og 16 i årsregnskapet er relevante for beskrivelsen av modellverket og for hvordan verdien av utlån estimeres.

makroøkonomiske utviklingen på verdien av utlån fremover med ledelsen.

Vi tok først stilling til om modellverket var i tråd med regnskapsreglene. Vi vurderte og testet om bankens kriterier for inndeling i trinn var fulgt. Videre testet vi beregningene i modellen, og fullstendigheten og nøyaktigheten av data som var benyttet. Testene våre omfattet vurderinger av rimeligheten av estimerer for sannsynlighet for mislighold og tap gitt mislighold (PD og LGD). Vi vurderte og utfordret rimeligheten av sentrale skjønnsmessige forutsetninger i diskusjoner med ledelsen.

Vi vurderte også om informasjonen i relevante noteopplysninger om verdsettelse av utlån var i overensstemmelse med regnskapsreglene.

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.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelsen om foretaksstyring.

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 avgi 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 profesjonell skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, 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 revisjonshandlingene 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 modifierer 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 avgir 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 iverksatte tiltak for å eliminere trusler eller iverksatte 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.

Uttalelse om andre lovmessige krav

Uttalelse om etterlevelse av krav om felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF)

Konklusjon

Som en del av revisjonen av årsregnskapet for Morrow Bank ASA har vi utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som inngår i årsrapporten med filnavn morr-2025-12-31-no.xhtml i det alt vesentlige er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i delegert kommisjonsforordning (EU) 2019/815 om et felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF-regelverket) etter forskrift gitt med hjemmel i verdipapirhandelloven § 5-5, som inneholder krav til utarbeidelse av årsrapporten i XHTML-format.

Etter vår mening er årsregnskapet som inngår i årsrapporten i det alt vesentlige utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.

Ledelsens ansvar

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsrapporten i overensstemmelse med ESEF-regelverket. Ansvaret omfatter en hensiktsmessig prosess, og slik intern kontroll ledelsen finner nødvendig.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er, på grunnlag av innhentet revisjonsbevis, å gi uttrykk for en mening om årsregnskapet som inngår i årsrapporten, i det alt vesentlige er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket. Vi utfører vårt arbeid i samsvar med internasjonal attestasjonsstandard (ISAE) 3000 – «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon». Standarden krever at vi planlegger og utfører handlinger for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.

Som et ledd i vårt arbeid utfører vi handlinger for å opparbeide forståelse for selskapets prosesser for å utarbeide årsregnskapet i overensstemmelse med ESEF-regelverket. Vi kontrollerer om årsregnskapet foreligger i XHTML-format. Vi mener at innhentet bevis er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Oslo, 26. mars 2026

PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

