

Volkswagen Møller Bilfinans AS

Kvartalsrapport

1. kvartal 2025



VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS

Styrets beretning

1. KVARTAL 2025

Volkswagen Møller Bilfinans AS (VWMBF) eies 51 prosent av Volkswagen Finance Europe B.V., Amsterdam og 49 prosent av Møller Mobility Group AS, Oslo. VWMBF har sitt hovedkontor i Oslo.

VWMBF har som formål å understøtte salget av alle Volkswagengruppens merker i markedet, og øke kundelojaliteten på en bærekraftig måte i hele verdikjeden.

Driftsresultat

Resultatet per 31. mars 2025 viser et overskudd på 121,8 MNOK før tap (mars 2024: 123,6 MNOK). Etter nedskrivninger, tap på utlån og estimert skattekostnad gir dette et resultat på 90,3 MNOK (mars 2024: 81,0 MNOK). Regnskapet er ikke revidert.

Risiko og tap

Virksomhetens risiko er i det vesentligste knyttet til mislighold av leasingavtaler og utlån. Restverdi på bruktbilene etter utløp av minimumsperioden på leasingkontraktene garanteres i hovedsak av bilforhandlerne. Det vil derfor være risiko knyttet til bilforhandleres evne til å innfri garantiforpliktelsen. Selskapet har selv restverdirisiko på deler av leasingkontraktene etter utløp. Disse kontraktene er klassifisert som operasjonell leasing.

Totaltapene per mars 2025 er på 1,4 MNOK (mars 2024: 15,7 MNOK). Dette består av 10,9 MNOK i konstaterte tap (mars 2024: 9,7 MNOK), 2,5 MNOK er innbetalinger som er kommet på tidligere konstaterte tap (mars 2024: 2,6 MNOK) og -7,0 MNOK er avsetning til tap (mars 2024: 8,6 MNOK).

På engasjement klassifisert som stage 3 er de totale nedskrivningene per mars 2025 116,2 MNOK (mars 2024: 98,7 MNOK), og for engasjement klassifisert som stage 1 og 2 er de totale nedskrivningene per mars 2025 117,5 MNOK (mars 2024: 134,7 MNOK). I tillegg er det

nedskrevet 11,1 MNOK for indirekte restverdi, 15,1 MNOK for direkte restverdi og 3,3 MNOK til innvilgede kreditter.

Kapitalforhold

Selskapets finansielle stilling vurderes som god. Selskapets egenkapital utgjør 4 149 MNOK per mars 2025. Selskapets kapitaldekning per mars 2025 er på 24,29 prosent. Kapitaldekningen inkluderer ikke årets resultat.

Virksomheten fremover

Nysalget påvirkes fremdeles av at det er et utfordrende marked grunnet urolig makroøkonomisk situasjon, vedvarende høyere konfliktnivå i verden, høye renter som påvirker privatøkonomi og tøff konkurranse på elbilmarkedet. Likevel har bilåret så langt i 2025 har hatt en positiv utvikling sammenlignet med første kvartal i 2024.

Prognosen for salg av nye biler i det norske bilmarkedet i 2025 er positiv. Vi forventer at leveransetiden i 2025 skal være kortere og at kundene kan få bilen sin innen normal leveringstid. Samtidig samarbeider VWMBF tett med importør og forhandler for å styrke vår kunderelasjon og møte kundenes forventninger.

Finansiering av brukte biler hittil i år har ligget stabilt sammenlignet med tidligere år. Vi forventer bruktbilfinansiering i 2025 vil være tilsvarende 2024. Forsikringsvolumene forventes å ligge på samme høye nivå som tidligere.

Realiserte tap har ligget på et lavere nivå siden covid-19 brøt ut i 2020, men har vært økende mot normalen de siste to årene. Vi forventer normalisering av tapene i 2025. Særlig vil vi kunne forvente en økning i konkurser blant våre næringskunder.

Regnskaper er satt opp under forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter at forutsetning om at fortsatt drift er til stede.

Styrets beretning

Oslo, 9. mai 2025

Styret i Volkswagen Møller Bilfinans AS

Anthony George Bandmann
Styreleder

Ingrun Ulla Bartölke
Styremedlem

Petter Hellman
Styremedlem

Kristine Frøberg
Styremedlem

Rima Sabbagh
Daglig leder

Elin Sinervo Rosnes
Daglig leder

Resultatregnskap

(beløp i tusen kroner)		1.1.-31.3 2025	1.1.-31.3 2024	2024
	Note			
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		554	372	2 023
Renteinntekter på utlån		193 782	199 923	791 326
Leiefinansieringsavtaler	2	203 938	200 119	806 436
Renter på gjeld til kredittinstitusjon	3	170 996	180 624	701 556
Netto renteinntekter		227 279	219 789	898 229
Andre provisjonsinntekter		4 754	4 028	18 546
Andre driftsinntekter		1 183	2 307	5 193
Andre gebyrer og provisjonskostnader		23 795	22 879	111 049
Sum inntekter		209 421	203 245	810 920
Lønn m.v.		24 073	22 772	89 113
Pensjoner		1 445	1 265	5 230
Sosiale kostnader		6 988	5 133	22 696
Personalkostnader		32 507	29 171	117 040
Administrasjonskostnader		21 544	18 180	77 152
Andre driftskostnader	4	4 600	2 640	27 206
Avskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	28 976	29 610	119 965
Sum driftskostnader		87 626	79 601	341 363
Resultat før nedskrivninger og skatt		121 794	123 644	469 557
Nedskrivninger og tap på utlån	5, 8	1 392	15 684	34 387
Resultat før skattekostnad		120 402	107 961	435 170
Skattekostnad	6	30 101	26 990	109 605
Resultat		90 302	80 970	325 565
Ekstraordinært utbytte				600 000
Total				600 000

Balanse

(beløp i tusen kroner)	Note	31.03.2025	31.03.2024	2024
Fordringer på banker uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist		143 548	12 036	6 013
Leiefinansieringsavtaler		8 166 943	7 738 707	8 107 564
Operasjonell leasing	2	488 117	520 484	518 558
Nedbetalingslån		9 333 245	9 753 076	9 510 863
Nedskrivninger på stage 1, 2 og 3	5, 8	-263 251	-263 318	-273 723
Maskiner, inventar og transportmidler	6	9 830	10 590	10 806
Bruksrett husleie		1 025	3 483	1 639
Andre fordringer		123 319	125 439	117 660
Opptjente ikke innbetalte inntekter		21 694	52 163	32 198
Forskuddsbetalte ikke påløpte kostnader		135 409	136 297	137 226
Sum eiendeler		18 159 879	18 088 957	18 168 804
Gjeld til kredittinstitusjoner	3	12 359 520	12 300 351	11 858 003
Annen gjeld		30 764	51 121	687 011
Leieforpliktelser		223	3 163	973
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		487 778	344 209	486 113
Utsatt skatt		925 619	919 932	895 518
Betalbar skatt				107 029
Andre avsetninger til forpliktelser og kostnader		206 999	56 102	75 484
Sum gjeld		14 010 903	13 674 878	14 110 130
Aksjekapital		150 111	150 111	150 111
Overkursfond		1 564 889	1 564 889	1 564 889
Annen egenkapital		2 433 976	2 699 079	2 343 674
Sum egenkapital		4 148 976	4 414 079	4 058 674
Sum gjeld og egenkapital		18 159 879	18 088 957	18 168 804

Oppstilling over endring i egenkapital

(beløp i tusen kroner)	Aksje kapital	Overkurs fond	Annen egenkapital	Totalt
Egenkapital 31.12.2024	150 111	1 564 889	2 343 674	4 058 674
Resultat hittil i år	0	0	90 302	90 302
Egenkapital 31.03.2025	150 111	1 564 889	2 433 976	4 148 976

Kontantstrømoppstilling

(beløp i tusen kroner)	1.1-31.3 2025	1.1-31.3 2024	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto inn/utbetaling på utlån og leasingavtaler	152 079	508 618	377 590
Innbetaling av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	344 945	362 523	1 513 694
Utbetaling til provisjon	-63 960	-66 531	-114 473
Utbetaling til drift	-630 110	-72 982	-84 359
Utbetaling av renter på gjeld til kredittinstitusjoner	-167 865	-184 470	-708 477
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-364 911	547 158	983 975
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av driftsmidler	70	-1 231	-6 237
Innbetaling ved salg av driftsmidler	858	3 351	7 864
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	929	2 120	1 627
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av gjeld fra kredittinstitusjoner	3 550 000	3 820 170	12 947 823
Utbetaling av gjeld til kredittinstitusjoner	-3 048 483	-4 369 700	-13 939 700
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	501 517	-549 530	-991 877
Netto kontantstrøm i perioden	137 535	-252	-6 275
Likviditetsbeholdning periodens start	6 013	12 288	12 288
Likviditetsbeholdning periodens slutt	143 548	12 036	6 013

Noter

1. Regnskapsprinsipper

Kvartalsregnskapet til selskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014 i den utstrekning det følger av Forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike (1998.12.16 nr. 1240) kapittel 1-3. Kvartalsregnskapet omfatter perioden januar til mars 2025 og er satt opp etter samme prinsipper som selskapets årsregnskap for 2024.

Fastsettelse av virkelig verdi

Balanseført verdi av alle selskapets finansielle eiendeler og forpliktelser er tilnærmet lik virkelig verdi. Både selskapets utlån og innlån måles til amortisert kost med anvendelse av effektiv rentemetode. Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer og leverandørgjeld er tilnærmet lik virkelig verdi grunnet instrumentenes korte forfalltid, samt at de inngås til "normale betingelser".

Inntektsføring

Renter på utlån innregnes i resultatregnskapet når de opptjenes. Opptjente, ikke betalte renteinntekter inntektsføres med tilhørende fordring i balansen.

Finansiell leasing behandles i regnskapet som utlån, hvilket innebærer at netto utfakturert leasingleie fratrullet avskrivninger inngår under renteinntekter og er vist som eget resultatelement. Renteinntekter på leasing innregnes i resultatregnskapet når de opptjenes. Forskuddsbetalte inntekter fra leasing periodiseres og føres som gjeld i balansen.

På operasjonell leasing, kontrakter hvor selskapet selv garanterer for restverdien, bokføres leieinntekt under renteinntekter, mens avskrivninger bokføres som en kostnad i resultatregnskapet. Ved operasjonell leasing avskrives eiendelen lineært over kontraktens løpetid.

Finansielle instrumenter

Selskapet har finansielle instrumenter som i hovedsak består av utlån og innlån (banklån). I tillegg har selskapet finansielle instrumenter som kundefordringer og andre kortsiktige fordringer, samt leverandørgjeld og andre kortsiktige gjeldsposter. Alle nevnte finansielle instrumenter er direkte relatert til selskapets daglige drift. Selskapet benytter ikke finansielle instrumenter for sikringsformål.

De viktigste finansielle risikoene selskapet er utsatt for er knyttet til renterisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko.

Selskapet har ingen verdipapirbeholdning, eksponering i utenlandsk valuta eller bruk av sikringsinstrumenter.

Utlån og tapsnedskrivninger

Ved førstegangsmåling vurderes utlånene til virkelig verdi. Gebyrer, provisjoner og lignende som belastes ved etablering balanseføres og inntektsføres i henhold til kontraktens forventede løpetid.

Noter

Ved etterfølgende måling vurderes lånene til amortisert kost med anvendelse av effektiv rentemetode. Amortisert kost er definert som balanseført verdi ved førstegangsmåling, justert for mottatte avdrag og nedskrivning for tap. Effektiv rente neddiskonterer den fremtidige kontantstrømmen etter forventet levetid på lånet, til balanseført verdi.

Finansielle eiendeler som er gjenstand for nedskrivingsvurdering skal etter IFRS 9-modellen plasseres i én av tre grupper for nedskrivingsformål. På balansedagen, så lenge det ikke har vært en vesentlig økning i kredittrisiko siden innvilgelse, skal eiendelen plasseres i Stage 1. Tapsavsetningen for alle finansielle eiendeler i Stage 1 skal utgjøre 12 måneders forventet tap. Hvis kredittrisikoen har økt betydelig, skal eiendelen plasseres i Stage 2 og tapsavsetningen skal være lik totalt forventet tap over levetiden til instrumentet. Under IFRS 9 er individuelle nedskrivninger referert til som Stage 3. Det vil si at det er identifisert objektive bevis for at en tapshendelse har funnet sted og tapsavsetningen skal være lik totalt forventet tap over levetiden til instrumentet. VWFS AG har besluttet at forenklet tilnærmingen skal anvendes på leasingbiler, det vil si at disse bare kan klassifiseres som stage 2 eller stage 3.

For ytterligere informasjon refereres det til årsrapporten for 2024.

2. Operasjonell leasing

I tabellen under vises renteinntekter, avskrivninger og balanseverdi knyttet til operasjonell leasing.

Resultat

(beløp i tusen kroner)	31.03.2025	31.03.2024	2024
Renteinntekter	34 337	35 259	142 253
Avskrivninger	27 413	27 981	113 598
Totalsum	6 924	7 278	28 655

Balanse

(beløp i tusen kroner)	31.03.2025	31.03.2024	2024
Operasjonelle leiefinansieringsavtaler	488 117	520 484	518 558
Totalsum	488 117	520 484	518 558

Noter

3. Gjeld til kredittinstitusjoner

Volkswagen Møller Bilfinans AS dekker det meste av sin finansiering fra konsernselskap og avtalen for slik finansiering fornyes løpende. Rente- og innlånskostnader vil derfor i all hovedsak være konsernrelaterte. Selskapet har også en kassekreditt i SEB, limiten på denne er 200 MNOK.

Kredittinstitusjon	31.03.2025	Renter
Volkswagen Bank	11 560 000	159 335
Volkswagen Financial Services Holland	799 520	11 335
Skandinaviska Enskilda Banken AB	0	134
Andre renter og lignende kostnader	0	191
Totalsum	12 359 520	170 996

Kredittinstitusjon	31.03.2024	Renter
Volkswagen Financial Services AG	11 790 000	170 596
Volkswagen Financial Services Holland	500 000	9 575
Skandinaviska Enskilda Banken AB	10 351	242
Andre renter og lignende kostnader	0	210
Totalsum	12 300 351	180 624

Kredittinstitusjon	2024	Renter
Volkswagen Financial Services AG	11 030 000	645 014
Volkswagen Financial Services Holland	799 520	54 622
Skandinaviska Enskilda Banken AB	28 483	1 067
Andre renter og lignende kostnader	0	853
Totalsum	11 858 003	701 556

4. Nærstående parter

Renter og finansiering

Se note 3 for nærstående transaksjoner knyttet til renter og finansiering.

Leieavtaler

Beløp innregnet i balansen

Varige driftsmidler i balansen inneholder følgende beløp:

(beløp i tusen kroner)	31.03.2025	2024
Bruksrett	1 025	1 639
(beløp i tusen kroner)	31.03.2025	2024
Leieforpliktelse	223	973

Bruksrett har ingen tilganger hittil i 2025.

Noter

Beløp innregnet i resultatet

Resultatregnskapet inneholder følgende beløp vedrørende leieavtaler.

Avskrivning av bruksrett:

(beløp i tusen kroner)	31.03.2025	2024
Lokaler	615	2 459
Totalsum	615	2 459

(beløp i tusen kroner)	31.03.2025	2024
Rentekostnad (inkludert i annen finanskostnad)	7	54
Felleskostnader	486	1 420
Totalsum	493	1 475

Selskapet har en leieavtale tilknyttet kontorlokaler i Frysjeveien 31B med Møller Eiendom Holding AS. Avtalen utløper 31. august 2025. Avtalen inneholder både leie og andre komponenter som ikke anses for leie og som prises på selvstendig basis. Leieavtalen har ingen covenants annet enn sikkerhet i den leide eiendelen.

Eiendeler og forpliktelser som har sitt opphav i en leieavtale blir regnskapsført ved første gangs balanseføring etter nåverdimetoden. Leieforpliktelsen inkluderer nåverdien av følgende betalinger:

- faste betalinger
- variable betalinger basert på en indeks eller rente, målt på tidspunktet ved førstegangs balanseføring

Leiebeløp som vil bli betalt ved en sannsynlig fornyelse er også inkludert i forpliktelsen.

Leiebeløpene blir neddiskontert med marginal rentekostnad der en implisitt rente ikke finnes i kontrakten. I de fleste tilfeller benyttes marginal rentekostnad og denne fastsettes ved å bygge opp renten basert på forventet lånerente.

Administrative tjenester

Selskapet kjøper følgende administrative tjenester fra selskaper eiet av Møller Mobility Group AS og Volkswagen Financial Services:

(beløp i tusen kroner)	31.03.2025	31.03.2024	2024
Driftsavtale med Møller IT	675	510	2 029
Driftsavtale med VWFS AG	4 225	4 020	16 247
Andel felleskostnader	625	56	2016
Lønnsfunksjonen	205	46	188
Totalsum	5 731	4 631	20 479

Provisjoner

Selskapet utbetaler provisjoner til bilforhandlere som er eid med 50 % eller mer av Møller Bil AS. Dette blir utbetalt hvert tertial. I løpet av de første tre månedene har det ikke enda blitt utbetalt.

Noter

5. Tap på utlån

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 krever at utlån nedskrives basert på forventet tap. Nedskrivningsreglene i IFRS 9 gjelder for finansielle eiendeler som er gjeldsinstrumenter og som er vurdert til amortisert kost, verdi over utvidet resultat (OCI) eller til virkelig verdi over resultatet. I tillegg er også lånetilsagn, finansielle garantikontrakter og leieavtalefordringer omfattet.

Nedskrivninger - finansielle eiendeler og anleggsmidler

Nedskrivninger på utlån beregnes basert på generell tilnærming og fordeles på steg 1, 2 og 3. Nedskrivninger på finansiell leasing og operasjonell leasing beregnes basert på den forenklede tilnærmingen og fordeles på steg 2 og 3.

(Beløp i hele tusen)	31.03.2025	31.12.2024
Steg 1	9 907	9 756
Steg 2	107 596	108 799
Steg 3 - Vesentlig økning i kredittrisiko + objektive bevis på tap	116 173	124 549
IFRS 9 tapsavsetning	233 675	243 105
Innvilgede engasjementer - "Off-balance"	3 337	3 099
Indirekte restverdi	11 122	8 993
Direkte restverdi	15 117	18 526
Nedskrivninger på utlån og leiefinansieringsavtaler	263 251	273 723

Selskapet har foretatt en ekstraordinær nedskrivning på 13,5 MNOK på grunn underliggende risikoer i porteføljen som tapsmodellen for kredittrisiko ikke fullstendig dekker. Se note 8 for mer informasjon.

Endringer i nedskrivninger for steg 3:

(beløp i tusen kroner)	31.03.2025
Steg 3 pr. 01.01.2024	124 549
Tapsavsetninger i perioden	19 871
Endring i løpende Steg 3 tapsavsetninger i perioden	-91
Oppløste Steg 3 tapsavsetninger i perioden	-28 156
herav konstaterte tap	3 566
UB steg 3 tapsavsetninger	116 173

Tabellen under viser informasjon om kredittrisiko og forventet kredittap for utlån og leasing til kunder pr 31. mars 2025.

(beløp i tusen kroner)	Bokført verdi 31.03.2025	IFRS9 taps- avsetninger 31.03.2025	Taps- avsetninger i prosent av bokført verdi 31.03.2025
Ikke forfalt	16 571 570	104 581	0,6%
1-30 dager over forfall	877 749	45 252	5,2%
31-60 dager over forfall	215 316	19 902	9,2%
61-90 dager over forfall	91 263	11 383	12,5%
>90 over forfall	232 407	52 557	22,6%
Totalsum	17 988 305	233 675	1,3%

Noter

Selskapet anser et engasjement som misligholdt når kunden ikke har betalt en termin innen 90 dager etter forfall. Engasjement kan også settes til misligholdt ved noen gitte manuelle attributter, som bl.a. at kunden er konkurs. Andre endringer i nedskrivninger er endringer som påvirker nedskrivninger uten at det trigger endring i steg. Dette kan f.eks. være lavere endret risikoklasse og endret sats for forventet tap gitt misligholdt (LGD).

Tap på utlån i resultatet fremkommer som følger:

(Beløp i hele tusen)	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Uten steg klassifisering	Totalt
Bevegelser med resultateffekt					
Overføringer:					
Fra steg 1 til steg 2	-809	9 353			8 544
Fra steg 1 til steg 3	-12		286		274
Fra steg 2 til steg 1	912	-6 615			-5 703
Fra steg 2 til steg 3		-7 346	19 585		12 239
Fra steg 3 til steg 2		2 529	-16 416		-13 886
Fra steg 3 til steg 1	11		-1 135		-1 123
Nye eller økte lån/kreditter/garantier	1 870	10 080	0		11 950
Redusert portefølje (salg/konstatert/mv)	-460	-3 541	-10 606		-14 607
Andre endringer i perioden	-1 361	-5 664	-91		-7 116
Nedskrivninger på innvilgede lån - "Off-balance"				238	238
Renteeffekt på tapsavsetning ("Unwind of discount")				3 455	3 455
Endring nedskrivninger for indirekte restverdirisiko				2 129	2 129
Endring nedskrivninger for direkte restverdirisiko				-3 409	-3 409
Konstaterte tap				10 941	10 941
Innbetalt på tidligere konstaterte tap				-2 532	-2 532
Tap på utlån pr. 31.03.2025	151	-1 204	-8 376	10 821	1 392

Tabellen under viser endringer i brutto balanseførte verdier for å forklare betydningen for endringene i tapsavsetningene.

(beløp i tusen kroner)	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Uten stegklassifisering	Totalt
Inngående balanse pr. 01.01.2025	6 709 858	10 804 542	622 585	0	18 136 985
Overføringer av kontrakter basert på inng. balanse:					
Fra steg 1 til steg 2	-258 051	258 051			0
Fra steg 1 til steg 3	-1 145	0	1 145		0
Fra steg 2 til steg 1	202 975	-202 975	0		0
Fra steg 2 til steg 3		-112 171	112 171		0
Fra steg 3 til steg 2		102 605	-102 605		0
Fra steg 3 til steg 1	6 544		-6 544		0
Nye eller økte lån/kreditter/garantier	721 866	912 265	0		1 634 131
Redusert portefølje (avskrivninger, salg, konstatert mv.)	-623 767	-1 075 594	-83 451		-1 782 811
Utgående balanse pr. 31.03.2025	6 758 280	10 686 724	543 301	0	17 988 305

6. Skatt

Selskapet er finansskattepliktig og estimert gjennomsnittlig årlig skattesats benyttet er 25 prosent.

Noter

7. Beregning av kapitaldekning

(beløp i tusen kroner)	31.03.2025	31.03.2024	2024
Balanseført egenkapital	4 058 674	4 333 109	4 058 674
Ansvarlig kapital	4 058 674	4 333 109	4 058 674

Beregningsgrunnlag	31.03.2025	31.03.2024	2024
Lokale og regionale myndigheter	19 008	21 744	19 204
Institusjoner	30 267	1 709	1 722
Foretak	3 395 568	3 446 907	3 451 966
Massemarkedsengasjementer	10 959 532	10 949 392	10 963 845
Forfalte engasjementer	640 692	661 903	725 717
Øvrige engasjementer	252 684	280 238	261 064
Kredittrisiko	15 297 752	15 361 893	15 423 518
Operasjonell risiko	1 411 593	1 355 151	1 411 593
Sum beregningsgrunnlag	16 709 345	16 717 044	16 835 111

Kapitaldekning	24,29%	25,92%	24,11%
----------------	--------	--------	--------

8. Ekstraordinære hendelser

Fremtidsutsiktene er preget av betydelig usikkerhet. Mange år med lave renter og god tilgang til kreditt har økt gjeldsbelastningen i husholdninger og ikke-finansielle foretak i Norge. Dette har skapt sårbarheter i økonomien og økt risikoen for finansiell ustabilitet. Til tross for en nedadgående inflasjonstrend mot sentralbankenes mål, eksisterer det en reell risiko for et økonomisk tilbakeslag. Samtidig forblir inflasjonen høy, noe som mulig kan føre til økt arbeidsledighet i tiden som kommer. Den allerede betydelige usikkerheten forsterkes ytterligere av geopolitiske spenninger og tollkrig. En slik utvikling som beskrevet ovenfor vil sannsynligvis ha innvirkning på de økonomiske tapene i det kommende året.

Norske husholdninger har høy gjeld i forhold til inntekt, og rentebelastningen har økt det siste året. Med høy gjeld er mange husholdninger sårbare for inntektsbortfall eller fall i boligprisene. Selv om husholdningssparingen var betydelig i løpet av årene 2020-2022, og arbeidsmarkedet har vært relativt stabilt, har husholdningenes sparing falt betydelig i 2023 og 2024 og kjøpekraften og gjeldsbetjeningsevnen kan bli ytterligere svekket, særlig om utviklingen i økonomien skulle bli svakere enn ventet. Konsekvensene av svakere økonomisk vekst eller svekkelse av økonomien kan resultere i økt arbeidsledighet og ytterligere nedgang i etterspørselen etter varer og tjenester. Dette kan føre til at bedrifter strammer inn på budsjettene, noe som igjen kan føre til nedskjæringer og nedleggelser.

Mange ikke-finansielle foretak har siden 2022 opplevd svekkede resultatet som følge av økte rentekostnader, stigende innsatsfaktorpriser, redusert etterspørsel og verdinedjusteringer av eiendeler. Dette innebærer trolig at mange av disse foretakene er lite robuste ved ytterligere svekkelse i økonomien. I 2024 økte antallet konkurser, spesielt innen sektorer som bygg og anlegg. Lavere husholdningsetterpørsel kan forverre utfordringene for ikke-finansielle foretak og bidra til økte utlånstap tilsvarende det selskapet hadde før Covid-19.

I perioden 2020-2022 opplevde selskapet en nedadgående trend i misligholdsandelen. Per 31.03.2025 ligger denne fortsatt under nivåene som ble sett før Covid-pandemien. I denne sammenhengen vurderer selskapet at det eksisterer en underliggende risiko som ikke tilstrekkelig reflekteres i tapsavsetningsmodellene som anvendes i dag. Dagens forventning er at misligholdsandelen vil

Noter

normalisere seg og ligge nærmere nivåene sett før pandemien. Modellen for beregning av fremtidige tap anses ikke å adressere en slik normalisering av misligholdstall på en tilfredsstillende måte, og i kombinasjon med den vesentlige usikkerheten rundt fremtidsutsiktene har selskapet besluttet å imøtekomme denne usikkerheten ved å foreta ekstraordinære tapsavsetninger.

Med hensyn til porteføljestørrelsen og historiske tap er de samlede ekstraordinære tapsavsetningene beregnet til 13,5MNOK.

Kategori	Ekstraordinære tapsavsetninger (MNOK)
Økning som følge av forventet økt kredittap (Retail business)	3,4
Økning som følge av forventet økt kredittap (Retail private)	10,1
Totalt (MNOK)	13,5