

Upptagande till handel av aktier i Morrow Bank AB

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagandet till handel av aktier i **Morrow Bank AB**, ett svenskt publikt aktiebolag, på Nasdaq Stockholm ("Noteringen") i samband med genomförandet av den gränsoverskridande fusionen med Morrow Bank ASA, varigenom Bolaget har övertagit samtliga av Morrow Bank ASA:s tillgångar och skulder ("Fusionen"). Med "**Morrow**", "**Bolaget**", "**Banken**" eller "**Koncernen**" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Morrow Bank AB, den koncern vari Morrow är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Se avsnittet "*Definitioner*" för definitioner av dessa samt andra begrepp i detta Prospekt.

Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och enhetlighet som fordras enligt Prospektförordningen. Vidare bör detta godkännande inte betraktas som något slags stöd, varken för emittenten som avses i Prospektet eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet, och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i värdepapperen. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 5 januari 2026. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för godkännandet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer publiceras på Bolagets hemsida. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter den tidpunkt då handeln på Nasdaq Stockholm påbörjas.

Prospektet innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Prospektet får inte distribueras i eller till USA, Belarus, Kanada, Australien, Japan, Hongkong, Schweiz, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore eller Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Bolaget tar inte något juridiskt ansvar för överträdelse av någon av dessa restriktioner.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Om inget annat anges uttryckligen här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Koncernens revisor. Finansiell information som rör Koncernen i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Koncernens revisor i enlighet med vad som anges här, har hämtats från Koncernens interna bokförings- och rapporteringssystem.

Alla finansiella siffror anges i norska kronor ("**NOK**"), om inget annat anges, och "**MNOK**" avser miljoner NOK. Siffrorna i Prospektet har i vissa fall avrundats och följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner med totala belopp som anges i Prospektet.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa hela Prospektet, inklusive följande avsnitt: "*Sammanfattning*", "*Risikfaktorer*", "*Marknadsöversikt*", "*Verksamhetsbeskrivning*" och "*Kommentarer till den finansiella utvecklingen och framtidsutsikter*", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Bolaget lämnar inte några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs i Prospektet eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser förändringar i konkurrenssnivåer, förändringar i lagar och förordningar.

All information i Prospektet, inklusive framåtriktad information, är gjord på grundval av den information som Bolaget har tillgång till vid tidpunkten för Prospektet, om inte annat uttryckligen anges.

Efter dagen för detta Prospekt tar Bolaget inget ansvar för att uppdatera något framåtriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaqs Regelverk för aktieemittenter på huvudmarknaden.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Morrows verksamhet och den marknad som Morrow är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

INNEHÅLL

1	SAMMANFATTNING	1
2	RISKFAKTORER	10
3	BAKGRUND OCH MOTIV	33
4	INFORMATION OM FUSIONEN OCH LEVERANS AV FUSIONSVEDERLAG	34
5	MARKNADSÖVERSIKT	38
6	VERKSAMHETSBEKRIVNING	50
7	PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION	68
8	FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	69
9	KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN	77
10	KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	81
11	STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	84
12	BOLAGSSTYRNING	90
13	AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	103
14	BOLAGSORDNING	109
15	LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	113
16	SKATTEFRÅGOR	119
17	DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	123
18	DEFINITIONSLISTA	124
19	ADRESSER	125

NOTERINGEN I SAMMANDRAG

Första handelsdag i Morrows aktier

9 januari 2026

Övrig information

Kortnamn (ticker): MORROW

ISIN-kod: SE0026852725

LEI-kod: 9845009C8D6CC754F846

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2025	12 februari 2026
Årsredovisning 2025	12 mars 2026
Årsstämma 2026	9 april 2026
Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2026, Q1	7 maj 2026

VISSA DEFINITIONER

EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Fusionen	Den gränsöverskridande fusionen med Morrow Bank ASA, varigenom Bolaget har övertagit samtliga av Morrow Bank ASA:s tillgångar och skulder.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Morrow, Bolaget, Banken eller Koncernen	Morrow Bank AB, koncernen i vilken Morrow är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Morrow Bank ASA	Det bolag som tidigare var moderbolag i koncernen, som genom fusionen absorberats av Bolaget.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
Noteringen	Upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm i enlighet med detta Prospekt.
NOK	Norsk krona.
Prospektet	Detta Prospekt.
SEK	Svensk krona.

1 SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR	
Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Morrow Bank AB, org.nr 559490-6546, Torsgatan 13, 111 23 Stockholm. Telefonnummer: 08-403 096 00. LEI-kod: 9845009C8D6CC754F846. Kortnamn (ticker): MORROW. ISIN-kod: SE0026852725.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. E-post: finansinspektionen@fi.se. Telefon: 08-408 980 00. Webbplats: www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 5 januari 2026.
NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN	
<i>Vem är emittent av värdepapperen?</i>	
Emittentens säte och bolagsform	Emittenten av värdepapperen är Morrow Bank AB, org.nr 559490-6546. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk

	rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 9845009C8D6CC754F846.																								
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Morrow Bank är en specialiserad nischbank med verksamhet huvudsakligen inom konsumentfinansiering och kreditkort på de nordiska marknaderna, särskilt Sverige, Norge och Finland. Bolaget erbjuder privatpersoner lån utan säkerhet, kreditkort samt tillhörande digitala tjänster. Morrow erbjuder även insättning via sparkonton i SEK, NOK och EUR. På en alltmer digital marknad fokuserar Morrow på att skapa kundvärde genom flexibla lösningar och effektiva och användarvänliga processer genom att erbjuda enkla, transparenta och konkurrenskraftiga produkter med hög grad av automatisering och digital kundupplevelse. Bankens affärsmodell bygger på tillhandahållande av konsumentkrediter och kreditkort. Banken fokuserar på riskhantering, effektiv prissättning och digital distribution. Intäkterna genereras huvudsakligen från ränteintäkter på utlåning samt avgifter kopplade till kreditkortstjänster. Morrow arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra sina digitala plattformar för att möta kundernas behov och förväntningar, samt för att säkerställa en skalbar och kostnadseffektiv verksamhet. Bolaget har en tydlig strategi för tillväxt, som omfattar både organisk expansion på befintliga marknader och potentiell etablering på nya geografiska marknader inom Norden. Morrow lägger stor vikt vid ansvarsfull kreditgivning, regulatorisk efterlevnad och hållbarhet i sin verksamhet. Banken har en modern IT-infrastruktur och använder dataanalys och automatisering för att optimera kreditbedömning, kundservice och riskhantering. Banken har en decentraliserad organisation med specialistkompetens inom kreditgivning, risk, IT och kundservice. Morrow strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare och samarbetspartner genom att erbjuda innovativa finansiella lösningar och en hög servicenivå till sina kunder.																								
Emittentens större aktieägare	Per dagen för Prospektet utgörs Bolagets största aktieägare av de som framgår nedan. Per dagen för Prospektet och såvitt Bolaget känner till, är Bolaget inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon part. <table><tr><th>Aktieägare</th><th>Antal aktier och röster i Bolaget</th><th>Procentandel av aktier och röster i Bolaget</th></tr><tr><td colspan="3"><i>Aktieägare med innehav överstigande 5 procent av aktierna eller rösterna</i></td></tr><tr><td>Kistefos AS*</td><td>47 787 000</td><td>20,65</td></tr><tr><td>Kistefos Investment AS*</td><td>7 560 605</td><td>3,27</td></tr><tr><td colspan="3"><i>Aktieinnehav för styrelseledamöter och ledande befattningshavare</i></td></tr><tr><td>Niklas Midby</td><td>73 000</td><td>0,03</td></tr><tr><td>Kristian Huseby</td><td>65 355</td><td>0,03</td></tr><tr><td>Anna-Karin Celsing</td><td>38 000</td><td>0,02</td></tr></table>	Aktieägare	Antal aktier och röster i Bolaget	Procentandel av aktier och röster i Bolaget	<i>Aktieägare med innehav överstigande 5 procent av aktierna eller rösterna</i>			Kistefos AS*	47 787 000	20,65	Kistefos Investment AS*	7 560 605	3,27	<i>Aktieinnehav för styrelseledamöter och ledande befattningshavare</i>			Niklas Midby	73 000	0,03	Kristian Huseby	65 355	0,03	Anna-Karin Celsing	38 000	0,02
Aktieägare	Antal aktier och röster i Bolaget	Procentandel av aktier och röster i Bolaget																							
<i>Aktieägare med innehav överstigande 5 procent av aktierna eller rösterna</i>																									
Kistefos AS*	47 787 000	20,65																							
Kistefos Investment AS*	7 560 605	3,27																							
<i>Aktieinnehav för styrelseledamöter och ledande befattningshavare</i>																									
Niklas Midby	73 000	0,03																							
Kristian Huseby	65 355	0,03																							
Anna-Karin Celsing	38 000	0,02																							

	Carl-Åke Nilson - - Julia Ehrhardt - - Øyvind Oanes 502 727 0,22 Eirik Holtedahl 2 657 070 1,15 Wilhelm B. Thomassen 2 218 959 0,96 Annika Ramstedt 401 814 0,17 Tony Rogne - - Martin Valland 224 241 0,10 Övriga befintliga aktieägare 169 848 410 73,41 Totalt 231 378 181 100,00 % * Kistefosgruppen innehar tillsammans totalt cirka 24 % av aktierna i Bolaget.
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Niklas Midby (ordförande), Kristian Huseby, Anna-Karin Celsing, Carl-Åke Nilson och Julia Ehrhardt. Bolagets ledning består av Øyvind Oanes (verkställande direktör), Eirik Holtedahl (CFO), Annika Ramstedt (CCRO), Wilhelm Thomassen (COO och VD för den norska filialen), Martin Valland (CTO) och Tony Rogne (CCO).
Revisor	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets revisor, med huvudansvarig revisor Frida Main.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Utvalda poster i resultaträkningen Räkenskapsår som avslutades 31 december Niomånadersperioden som avslutades 30 september 2024 2023 2022 2025 2024 <i>MNOK Reviderat Reviderat Reviderat Oreviderat Oreviderat</i>					
	Netto ränteutgifter	1 210,5	1 020,2	793,3	982,2	875,8
	Netto provisioner	7,6	5,1	9,8	7,2	7,6
	Summa intäkter	1 276,7	1 053,9	800,9	1 047,9	922,3
	Av- och nedskrivningar	-44,0	-35,7	-171,8	-37,1	-31,8
	Kreditförluster på utlån	-661,0	-526,7	-292,1	-498,4	-481,8
	Resultat efter skatt	208,7	151,9	0,9	205,7	148,3
	Totalresultat för perioden	208,7	151,9	0,9	205,7	148,3
	Resultat per aktie	0,82	0,62	-0,07	0,83	0,58
	Resultat per aktie efter utspädning	0,81	0,61	-0,07	0,81	0,58
	Utvalda poster i balansräkningen Per 31 december Per 30 september 2024 2023 2022 2025 2024 <i>MNOK Reviderat Reviderat Reviderat Oreviderat Oreviderat</i>					
	Utlåning till och fordringar på kreditinstitut	2 084,0	1 530,0	807,8	1 274,5	671,2
	Utlåning till kunder	13 847,5	11 076,0	9 110,7	15 186,9	14 066,4
	Certifikat och obligationer	2 589,4	926,1	1 453,5	2 528,0	3 071,8

	<table><tr><td>Övriga fordringar</td><td>9,8</td><td>14,7</td><td>29,2</td><td>25,5</td><td>52,7</td></tr><tr><td>Uppskjuten skatt</td><td>-</td><td>29,5</td><td>77,9</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Materiella anläggningstillgångar</td><td>18,3</td><td>22,0</td><td>3,5</td><td>15,5</td><td>18,6</td></tr><tr><td>Immateriella tillgångar</td><td>68,0</td><td>66,9</td><td>45,3</td><td>68,7</td><td>67,1</td></tr><tr><td>Summa tillgångar</td><td>18 616,9</td><td>13 665,2</td><td>11 528,0</td><td>19 099,1</td><td>17 947,8</td></tr><tr><td>Inlåning från kunder</td><td>15 704,6</td><td>11 096,0</td><td>9 347,6</td><td>15 915,4</td><td>15 120,0</td></tr><tr><td>Annan kortfristig skuld</td><td>141,6</td><td>125,3</td><td>162,1</td><td>181,3</td><td>134,3</td></tr><tr><td>Betalbar skatt</td><td>31,3</td><td>-</td><td>-</td><td>27,7</td><td>-</td></tr><tr><td>Uppskjuten skatt</td><td>5,4</td><td>-</td><td>-</td><td>67,5</td><td>15,1</td></tr><tr><td>Efterställda lån (Tier 2)</td><td>265,0</td><td>165,0</td><td>65,0</td><td>265,0</td><td>265,0</td></tr><tr><td>Summa skulder</td><td>16 148</td><td>11 386</td><td>9 575</td><td>16 456,9</td><td>15 534,4</td></tr><tr><td>Tilläggskapital (Tier 1)</td><td>199,6</td><td>199,6</td><td>199,6</td><td>275,0</td><td>199,6</td></tr><tr><td>Summa eget kapital</td><td>2 469,0</td><td>2 278,9</td><td>1 953,3</td><td>2 642,2</td><td>2 413,3</td></tr></table>	Övriga fordringar	9,8	14,7	29,2	25,5	52,7	Uppskjuten skatt	-	29,5	77,9	-	-	Materiella anläggningstillgångar	18,3	22,0	3,5	15,5	18,6	Immateriella tillgångar	68,0	66,9	45,3	68,7	67,1	Summa tillgångar	18 616,9	13 665,2	11 528,0	19 099,1	17 947,8	Inlåning från kunder	15 704,6	11 096,0	9 347,6	15 915,4	15 120,0	Annan kortfristig skuld	141,6	125,3	162,1	181,3	134,3	Betalbar skatt	31,3	-	-	27,7	-	Uppskjuten skatt	5,4	-	-	67,5	15,1	Efterställda lån (Tier 2)	265,0	165,0	65,0	265,0	265,0	Summa skulder	16 148	11 386	9 575	16 456,9	15 534,4	Tilläggskapital (Tier 1)	199,6	199,6	199,6	275,0	199,6	Summa eget kapital	2 469,0	2 278,9	1 953,3	2 642,2	2 413,3
Övriga fordringar	9,8	14,7	29,2	25,5	52,7																																																																										
Uppskjuten skatt	-	29,5	77,9	-	-																																																																										
Materiella anläggningstillgångar	18,3	22,0	3,5	15,5	18,6																																																																										
Immateriella tillgångar	68,0	66,9	45,3	68,7	67,1																																																																										
Summa tillgångar	18 616,9	13 665,2	11 528,0	19 099,1	17 947,8																																																																										
Inlåning från kunder	15 704,6	11 096,0	9 347,6	15 915,4	15 120,0																																																																										
Annan kortfristig skuld	141,6	125,3	162,1	181,3	134,3																																																																										
Betalbar skatt	31,3	-	-	27,7	-																																																																										
Uppskjuten skatt	5,4	-	-	67,5	15,1																																																																										
Efterställda lån (Tier 2)	265,0	165,0	65,0	265,0	265,0																																																																										
Summa skulder	16 148	11 386	9 575	16 456,9	15 534,4																																																																										
Tilläggskapital (Tier 1)	199,6	199,6	199,6	275,0	199,6																																																																										
Summa eget kapital	2 469,0	2 278,9	1 953,3	2 642,2	2 413,3																																																																										
	<table><tr><th colspan="6">Utvalda poster i kassaflödesanalysen</th></tr><tr><th rowspan="2">Räkenskapsår som avslutades 31 december</th><th colspan="5">Niomånadersperioden som avslutades 30 september</th></tr><tr><th>2024</th><th>2023</th><th>2022</th><th>2025</th><th>2024</th></tr><tr><td>MNOK</td><td>Reviderat</td><td>Reviderat</td><td>Reviderat</td><td>Oreviderat</td><td>Oreviderat</td></tr><tr><td>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</td><td>476,7</td><td>477,2</td><td>-408,0</td><td>-761,4</td><td>-948,9</td></tr><tr><td>Nettokassaflöde från investeringsverksamheten</td><td>-41,3</td><td>-56,1</td><td>-57,9</td><td>-35,0</td><td>-29,2</td></tr><tr><td>Kassaflöden som använts i finansieringsverksamheten</td><td>70,2</td><td>260,0</td><td>-23,9</td><td>-43,0</td><td>76,9</td></tr></table>	Utvalda poster i kassaflödesanalysen						Räkenskapsår som avslutades 31 december	Niomånadersperioden som avslutades 30 september					2024	2023	2022	2025	2024	MNOK	Reviderat	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	476,7	477,2	-408,0	-761,4	-948,9	Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-41,3	-56,1	-57,9	-35,0	-29,2	Kassaflöden som använts i finansieringsverksamheten	70,2	260,0	-23,9	-43,0	76,9																																					
Utvalda poster i kassaflödesanalysen																																																																															
Räkenskapsår som avslutades 31 december	Niomånadersperioden som avslutades 30 september																																																																														
	2024	2023	2022	2025	2024																																																																										
MNOK	Reviderat	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat																																																																										
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	476,7	477,2	-408,0	-761,4	-948,9																																																																										
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-41,3	-56,1	-57,9	-35,0	-29,2																																																																										
Kassaflöden som använts i finansieringsverksamheten	70,2	260,0	-23,9	-43,0	76,9																																																																										
	<table><tr><th colspan="6">Utvalda nyckeltal</th></tr><tr><th rowspan="2">Räkenskapsår som avslutades 31 december</th><th colspan="5">Niomånadersperioden som avslutades 30 september</th></tr><tr><th>2024</th><th>2023</th><th>2022</th><th>2025</th><th>2024</th></tr><tr><td>Procent (%)</td><td>Reviderat</td><td>Reviderat</td><td>Reviderat</td><td>Oreviderat</td><td>Oreviderat</td></tr><tr><td>Kapitaltäckning</td><td>20,4</td><td>23,6</td><td>23,6</td><td>21,4</td><td>21,2</td></tr><tr><td>Kostnadsprocent</td><td>26,2</td><td>30,4</td><td>63,3</td><td>26,7</td><td>26,3</td></tr><tr><td>Avkastning på eget kapital (ROE) annualiserat</td><td>8,7</td><td>7,0</td><td>-0,8</td><td>10,9</td><td>8,3</td></tr><tr><td>Förlustprocent</td><td>4,9</td><td>4,3</td><td>3,3</td><td>4,1</td><td>4,7</td></tr></table>	Utvalda nyckeltal						Räkenskapsår som avslutades 31 december	Niomånadersperioden som avslutades 30 september					2024	2023	2022	2025	2024	Procent (%)	Reviderat	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat	Kapitaltäckning	20,4	23,6	23,6	21,4	21,2	Kostnadsprocent	26,2	30,4	63,3	26,7	26,3	Avkastning på eget kapital (ROE) annualiserat	8,7	7,0	-0,8	10,9	8,3	Förlustprocent	4,9	4,3	3,3	4,1	4,7																															
Utvalda nyckeltal																																																																															
Räkenskapsår som avslutades 31 december	Niomånadersperioden som avslutades 30 september																																																																														
	2024	2023	2022	2025	2024																																																																										
Procent (%)	Reviderat	Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat																																																																										
Kapitaltäckning	20,4	23,6	23,6	21,4	21,2																																																																										
Kostnadsprocent	26,2	30,4	63,3	26,7	26,3																																																																										
Avkastning på eget kapital (ROE) annualiserat	8,7	7,0	-0,8	10,9	8,3																																																																										
Förlustprocent	4,9	4,3	3,3	4,1	4,7																																																																										
Anmärkningar i revisionsberättelsen	Morrow Bank ASA:s årsredovisningar för 2022, 2023 och 2024 har reviderats av Morrow Bank ASA:s revisor, PricewaterhouseCoopers AS, med auktoriserade revisorn Erik Andersen som huvudansvarig revisor. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar av Bolagets verksamhet.																																																																														
Specifika nyckelrisker för emittenten																																																																															
Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	Väsentliga riskfaktorer som kan hänföras till emittenten består av följande:																																																																														

	• Bolagets verksamhet och resultat påverkas i hög grad av det allmänna ekonomiska läget, särskilt i Norden där huvuddelen av intäkterna genereras. En försämring av det makroekonomiska klimatet, såsom högre räntor, ökad inflation eller högre arbetslöshet kan leda till svagare tillväxt, ökade kreditförluster, pressade marginaler och svårigheter att anskaffa kapital; • Bolaget riskerar negativ uppmärksamhet från myndigheter och media kring konsumentkrediter, särskilt vid frågor om låntagares återbetalningsförmåga och identitetsbedrägerier. Sådan negativ uppmärksamhet kan minska efterfrågan på Bolagets produkter, påverka affärsklimatet och kan leda till förändringar i de regelverk och branschnormer som Bolaget verkar inom, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtida utveckling negativt; • Morrow är verksamt på en nordisk finansmarknad med ökande konkurrens från banker, fintech-bolag och andra finansiella aktörer. Om Morrow inte lyckas konkurrera effektivt kan Bolaget förlora kunder och tappa marknadsandelar vilket i sin tur kan påverka Morrows affärsvolym, marginaler och resultat negativt; • Morrow är exponerat för operativa risker, såsom bristfälliga interna processer, felande personal eller systemfel och externa händelser (t.ex. bedrägerier), vilket kan leda till betydande förluster och påverka verksamheten negativt. Om Morrows riskhantering och interna kontroller inte är tillräckliga för att förebygga eller hantera dessa risker kan det få en väsentligt negativ inverkan på Morrows verksamhet, finansiella ställning, resultat, likviditet, regelefterlevnad och framtidsutsikter; • Bolaget är beroende av digitala system och är därmed exponerat för risker såsom cyberattacker, dataintrång och informationsläckor. En allvarlig cyberincident kan leda till förlust eller obehörigt avslöjande av konfidentiell information, skada Bolagets anseende och verksamhet samt medföra rättsliga och finansiella konsekvenser; • Morrow är beroende av effektiva IT-system och tredjepartslösningar för att kunna erbjuda digitala tjänster med hög tillgänglighet. Fel, brister eller avbrott i dessa system, liksom kostsamma eller misslyckade IT-förändringar, kan störa verksamheten, öka kostnader, och negativt påverka Bolagets finansiella ställning och anseende; • Morrow är exponerat för kreditrisker, d.v.s. risken att kunder eller gäldenärer inte fullgör sina betalningsåtaganden och att säkerheter inte täcker Bolagets fordringar, särskilt vid försämrade marknadsförhållanden. Bolaget är även exponerat för modellrisk och data-/processrisk i sin kredithantering vilket kan leda till en felaktig bedömning av kunders kreditrisk och därmed för låga eller onödigt höga reserver. Vidare är Morrow exponerat för motpartsrisk om korrespondentbanker blir insolventa, vilket kan medföra förlust av likvida medel samt störningar och uteblivna betalningar. En väsentlig
--	--

	ökning av kreditrisker, exempelvis till följd av makroekonomiska faktorer, förändrade kundbeteenden, koncentrationsrisker eller brister i bolagets riskhanteringssystem, kan leda till ökade kreditförluster och få en väsentligt negativ inverkan på Morrows verksamhet, resultat, finansiella ställning, likviditet, kapitalisering och framtidsutsikter; • Morrow är exponerat för likviditetsrisk, d.v.s. risken att Bolaget inte kan täcka sina finansieringsbehov på grund av obalanser i löptid eller skillnader mellan kassaflöden, utestående lån och dess inlåning eller övriga finansieringskällor. Olika faktorer som t.ex. en turbulent kapitalmarknad kan även öka likviditetsrisken. Om Morrow inte kan säkra tillräcklig inlåning från kunder eller finansiering från marknaden för att täcka sitt likviditetsbehov kan det få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat, framtidsutsikter och förmåga att fullgöra åtaganden i tid; • Morrow är föremål för omfattande reglering och tillsyn inom finansiella tjänster, inklusive krav på kapitaltäckning, rapportering och konsumentskydd, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Förändringar i lagar, regler eller tillsynspraxis, eller bristande efterlevnad av dessa, kan leda till ökade kostnader, krav på kapitalanskaffning eller begränsningar i verksamheten med negativ påverkan på Bolagets resultat; • Morrow är underkastat strikta regler om bekämpning av penningtvätt, finansiering av terrorism, mutor och sanktioner, och myndigheternas krav på efterlevnad har skärpts ytterligare genom nya EU-regler. Bristande efterlevnad eller otillräckliga interna rutiner kan leda till allvarliga rättsliga och anseendemässiga konsekvenser, inklusive böter eller indraget tillstånd, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt; • Morrow omfattas av regler om återhämtning och resolution, vilket innebär att myndigheter kan vidta åtgärder som skuldnedskrivning eller i vissa fall konvertering av skulder till eget kapital. Sådana åtgärder kan få betydande negativ påverkan på Morrows verksamhet och finansiering; • Bolaget hanterar stora mängder personuppgifter och omfattas av strikta dataskyddsregler. Morrows digitala, gränsöverskridande och tredjepartsintensiva verksamhet kan medföra en större svårighet för Bolaget att uppfylla reglerna. Bristande efterlevnad eller otillräckliga rutiner kan leda till betydande sanktioner, ökade kostnader och negativ påverkan på Bolagets verksamhet, ekonomi och anseende.
NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN	
<i>Värdepapperens viktigaste egenskaper</i>	
Värdepapper som är föremål för upptagande av handel	Aktier i Morrow Bank AB, org.nr 559490-6546. ISIN-kod SE0026852725. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.

Antalet emitterade värdepapper	Per dagen för detta Prospekt finns 231 378 181 emitterade aktier. Aktiekapitalet uppgår till 231 378 181 SEK.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
Utdelning och utdelningspolicy	Morrow Banks styrelse har antagit en utdelningspolicy för att säkerställa att Bolaget behåller tillräckligt med kapital för att växa på utvalda marknader i enlighet med sin strategi. Eventuellt överskottskapital utöver detta kommer att återföras till aktieägarna i form av utdelning.
<i>Var kommer värdepapperen att handlas?</i>	
Upptagande till handel	Aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Bolagets aktier beräknas tas upp till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 9 januari 2026.
<i>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?</i>	
Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen innefattar följande: • Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv och likvid marknad för Morrows aktier på Nasdaq Stockholm, vilket kan medföra svårigheter att realisera investeringar utan att aktiekursen påverkas negativt. Därutöver kan stora aktieförsäljningar av nyckelpersoner påverka aktiekursen och investerarförtroendet negativt; • Bolagets möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital och andra faktorer samt aktieägarnas beslut. Utdelning kan utebli även vid överskott, och utländska aktieägare riskerar valutaförluster om SEK försvagas mot deras valuta;

	• Aktiekursen kan vara volatil eller sjunka och kursutvecklingen är beroende av en rad osäkra faktorer.
NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM	
<i>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?</i>	
Allmänt	Prospektet avser upptagande till handel av aktier i Morrow Bank AB på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller att på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.
Förväntad tidsplan	Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas bli den 9 januari 2026.
Kostnader	Morrows kostnader för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm förväntas uppgå till cirka 16 MSEK.
Kostnader som åläggs investerare	Courtage utgår ej.
<i>Varför upprättas detta prospekt?</i>	
Bakgrund och motiv	Prospektet har upprättats med anledning av upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm i samband med genomförandet av Fusionen. Bolagets moderbolag omedelbart före genomförandet av Fusionen, Morrow Bank ASA, var ett norskt publikt aktiebolag vars aktier var noterade på Oslo Börs. En betydande del av Bolagets verksamhet bedrivs dock i Sverige. Mot denna bakgrund har styrelsen i Morrow Bank ASA undersökt möjligheterna att byta marknadsplats för dess aktier från Oslo Börs till Nasdaq Stockholm. Styrelsen för Morrow Bank ASA har gjort bedömningen att det ligger i aktieägarnas och Koncernens bästa intresse att genomföra sådant listbyte. Mot denna bakgrund antog styrelsen för Bolaget, som övertagande bolag, och styrelsen för Morrow Bank ASA, som överlåtande bolag, en gemensam fusionsplan den 29 april 2025 för att genomföra Fusionen. I enlighet med den av styrelserna antagna fusionsplanen har aktieägarna i Morrow Bank ASA erhållit en aktie i Bolaget för varje tidigare innehavd aktie i Morrow Bank ASA. I samband med genomförandet av Fusionen den 2 januari 2026 och upptagandet av Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm som planeras till den 9 januari 2026 har Morrow Bank ASA upphört att existera och genom absorption har Bolaget övertagit samtliga av Morrow Bank ASA:s tillgångar och skulder. Den 30 december 2025 har även handeln i aktierna i Morrow Bank ASA på Oslo Börs upphört.
Syfte	Syftet med Fusionen och Noteringen är att bidra till den övergripande strategin att växa utanför Norge, bland annat genom att flytta huvudkontoret för Bankverksamheten från Norge till Sverige.
Intressekonflikter	Det finns inga väsentliga intressekonflikter rörande upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

	Pareto Securities AB tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Noteringen och kan komma att i framtiden tillhandahålla olika bank-, finansiella-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Advokatfirman Vinge KB har agerat legala rådgivare till Bolaget i samband med Noteringen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.
--	---

2 RISKFAKTORER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, finansiella risker, legala och regulatoriska risker, skatterisker, finansiella risker och riskfaktorer relaterade till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

2.1 Risker relaterade till Morrows verksamhet, bransch och marknader

2.1.1 Risker relaterade till fluktuationer och/eller negativ utveckling av ekonomiska förhållanden och marknader

Bolagets verksamhet och finansiella resultat är i hög grad beroende av det allmänna ekonomiska läget, särskilt i Norden men även på andra marknader där Bolaget är eller kan komma att bli verksamt. Per utgången av 2024 uppgick Morrows bruttoutlåning till cirka 15,4 miljarder NOK, varav cirka 77 procent avsåg Sverige och Finland. En negativ utveckling av det ekonomiska läget i dessa länder, eller i globala finansmarknader som påverkar finansieringskostnader, riskapitet och arbetsmarknad i Norden, kan få en ogynnsam inverkan på efterfrågan på Bolagets produkter, kreditförluster, kapitalkrav, finansieringskostnader och därmed resultat.

Bankens intäkter är i hög grad räntebärande och påverkas av räntenivåer och kreditmarginaler mellan utlåningsräntor och inlåningskostnader. Ett stigande ränteläge kan pressa nettomarginaler om prisanpassningar på utlåning inte fullt ut kompenserar för högre finansieringskostnader, särskilt då Banken konkurrerar om inlåning i Norge, Sverige och ett antal EU-länder (bl.a. Tyskland, Nederländerna, Österrike, Irland, Frankrike och Spanien). Samtidigt kan högre räntor och inflation försämra hushållens disponibla inkomster och återbetalningsförmåga, vilket kan leda till ökade kreditförluster i Bankens obeståndsutsatta, oprioriterade konsumentkreditportfölj. Morrows kreditförluster uppgick 2024 till cirka 4,9 procent av genomsnittlig utlåning, och även om Banken har sett en fallande förlusttakt under 2025 till följd av stramare kreditpolicy, förbättrade inkassoprocesser och en mognare lånebok, kvarstår risken för en återgång till högre förlustnivåer vid försämrat makroläge.

Arbetslöshetens utveckling i Sverige, Norge och Finland är en särskilt betydelsefull riskfaktor för Bankens kreditkvalitet, då en bredare försämring i sysselsättningen typiskt leder till ökad risk för uteblivna betalningar inom konsumentkrediter. Bankens modeller för förväntade kreditförluster är beroende av framåtblickande makroantaganden (arbetslöshet, BNP-tillväxt och kortfristiga räntor). Ogynnsamma utfall relativt dessa antaganden kan driva upp reserveringar och belasta resultatet. Vidare kan svagare ekonomisk aktivitet dämpa den organiska tillväxten, samtidigt som riskvilja och

prissättning på marknaden för portföljförvärv kan förändras, vilket påverkar Bankens strategi att kombinera organisk och strukturell tillväxt.

Sammantaget kan en ogynnsam makroekonomisk utveckling i Norden eller på relevanta internationella marknader därför leda till svagare tillväxt, högre kreditförluster, pressade marginaler och svårigheter att anskaffa kapital, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ effekt på Morrow Banks verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.1.2 Ökad eller fortsatt negativ uppmärksamhet på konsumentfinansieringssegmentet kan påverka Bolagets finansiella ställning, verksamhet eller strategiska inriktning

Tillväxten på den nordiska konsumentkreditmarknaden och den motsvarande tillväxten i konsumentlån till nordiska hushåll har lett till, och kan fortsätta att leda till, ökad uppmärksamhet på konsumentkrediter från både myndigheter och allmänna medier. Denna uppmärksamhet har i stor utsträckning fokuserat på låntagare som på grund av negativ utveckling av sin personliga ekonomi, bristande struktur i återbetalningsplanen eller av andra skäl har upplevt att lånet och relaterade kostnader har blivit onödigt betungande. Vidare har rättsfall som rör identitetsbedrägeri, där gällande lagstiftning innebär att personen under vissa omständigheter måste återbetala de lån som tagits i hans/hennes namn, också fått negativ uppmärksamhet från allmänheten (även om fallen har förlorats av de berörda bankerna).

Bolaget är därmed utsatt för risken att fortsatt negativ uppmärksamhet riktas mot konsumentfinansmarknaden i allmänhet och mot Bolagets verksamhet i synnerhet. En sådan utveckling kan leda till försämrat konsumentförtroende, minskad efterfrågan på Bolagets produkter samt försvårad rekrytering och personalomsättning. Dessutom kan negativ medie- eller myndighetsuppmärksamhet påverka det allmänna affärsklimatet, myndigheternas beslutsfattande och bidra till förändringar i regelverk eller branschnormer för konsumentkrediter. Sådana förändringar kan i sin tur få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtida utveckling.

2.1.3 Risker relaterade till konkurrens eller branschens attraktionskraft

Morrow är verksamt på en nordisk finansmarknad som kännetecknas av ökande konkurrens. Bolaget konkurrerar främst med andra aktörer inom konsumentfinansiering, däribland svenska, finska och internationella banker samt övriga finansiella institut. Utöver detta påverkas Morrow av aktiviteter och tjänster från företag inom det bredare finansiella ekosystemet, inklusive fintech-bolag. Konkurrenssituationen har intensifierats ytterligare, bland annat till följd av införandet av direktiv 2015/2366/EG om betaltjänster som har bidragit till att sänka trösklarna för nya aktörer att etablera sig på marknaden och har ökat konkurrensen från utländska banker samt mellan banker och andra finansiella tjänsteleverantörer. Detta har gynnat fintech-aktörer och förstärkt konkurrensen mellan banker och andra finansiella tjänsteleverantörer, vilket kan försvaga Morrows marknadsposition i Bankens kärnmarknader.

Utöver regelverksförändringar påverkas Morrows konkurrensläge av konkurrenters strategiska agerande och prisdisciplin, främst i Sverige och Finland, innovationstakten hos fintech-aktörer, förändrade konsumentpreferenser och beteenden (till exempel efterfrågan på sömlösa digitala flöden), teknologiska framsteg, marknadskonsolidering samt inträde av nya aktörer. Detta kan innebära press på prissättning och marginaler, förhöjda kundanskaffnings- och

finansieringskostnader (bland annat till följd av ökad konkurrens om inlåning), kortare produktlivscyklar samt ökade krav på kontinuerliga investeringar i teknik, data/analys, riskhantering och regelefterlevnad för att upprätthålla en konkurrenskraftig kundupplevelse och kostnadseffektivitet.

Om Morrow inte förmår, eller uppfattas som oförmöget att, anpassa erbjudanden, prissättning, distribution och kundupplevelse i takt med dessa förändringar och konkurrensinitiativ kan Bolaget förlora befintliga kunder, misslyckas med att attrahera nya och därigenom tappa marknadsandelar. Detta kan i sin tur leda till lägre affärsvolym, pressade marginaler, högre kostnader samt ett försämrat finansiellt resultat och en försämrad finansiell ställning. Sammantaget kan den ökade konkurrensen och en minskad attraktionskraft i branschen, var för sig eller sammantaget, få en väsentligt negativ inverkan på Morrow.

2.2 Operationella risker

2.2.1 Risker relaterade till individer, system och processer

Morrow är exponerat för risken att drabbas av förluster till följd av bristfälliga eller felaktiga interna processer, otillräcklig eller felande personal och system, samt till följd av externa händelser som inte omfattas av andra riskkategorier. Detta inkluderar bedrägerier och andra brottsliga handlingar riktade mot Bolaget, mänskliga fel och försummelser, avbrott i affärsverksamheten, cybersäkerhetsincidenter, leverantörs- och outsourcingrisker samt brister i modell- och rapporteringsprocesser. Som en fullt digital bank med omfattande automatisering och 24/7-tillgängliga kundgränssnitt är Morrows verksamhet beroende av korrekt, säker och effektiv hantering och rapportering av ett stort antal transaktioner över flera marknader och produkter. Svagheter i dessa system eller processer, liksom avsiktliga tjänstefel, kan få en väsentligt negativ inverkan på Morrows verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

Det finns en risk att de riskkontroller, förlustbegränsande åtgärder, kontinuitetsplaner och övriga interna kontroller som Morrow tillämpar inte är tillräckliga för att förhindra eller hantera händelser som orsakar allvarliga avbrott, förseningar, felaktig eller fördröjd rapportering, förlust eller förstörelse av data, intrång i IT-system, eller nedsatt tillgänglighet i kritiska plattformar. Operativa störningar kan uppstå till följd av systemfel, kapacitets- och prestandaproblem, förändringsarbete och systemuppggraderingar, bristande åtkomstkontroller, beroenden av externa tjänsteleverantörer och molninfrastruktur, samt störningar i leverantörskedjan. Integrationsrisker vid förvärv och migrering av låneportföljer kan också medföra operativa fel och avvikelser i data- och betalningsflöden. Morrow är vidare beroende av tredjepartsdistributionskanaler för inlåning på flera europeiska marknader, vilket kan öka risken för driftstörningar och samordningsfel. Sådana händelser kan medföra betydande kostnader, intäktsbortfall, rättsliga och regulatoriska konsekvenser, sanktioner, skadeståndsanspråk, försämrat förtroende hos kunder och motparter samt varaktigt skadat anseende.

Morrows riskhanteringsmetoder bygger i vissa delar på historiska data, antaganden, modeller och expertbedömningar som kan visa sig vara ofullständiga, felaktiga eller inaktuella, särskilt under perioder av försämrat makroekonomiskt läge, snabb teknologisk utveckling eller förändrade beteendemönster hos kunder och motparter. Som digital aktör använder Morrow i hög grad automatiserade, icke-fysiska kundprocesser med uppgifter inhämtade från externa källor. Modellrisk, datakvalitetsbrister, identitetsrelaterade bedrägerier och otillräcklig validering kan därför leda till felaktiga riskbedömningar, kreditbeslut och rapportering. Vidare kan nya hotbilder, inklusive

avancerade cyberangrepp (t.ex. DDoS, ransomware, etc.) eller komplexa bedrägerier, uppstå som inte fullt ut täcks av befintliga kontroller. Regulatoriska förändringar och strukturella förändringsprojekt, såsom Morrows pågående etablering i Sverige och tillhörande organisations- och systemanpassningar, kan öka den operativa komplexiteten. Om Morrows riskhantering är otillräcklig eller bristfällig kan detta medföra väsentligt negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat, kapitalposition och framtidsutsikter.

Även om Morrow vidtar åtgärder för att öka den operativa motståndskraften, bland annat genom redundans, beredskaps- och återställningsplaner, utbildning, övervakning, segmentering av kritiska system och leverantörsstyrning, kan sådana åtgärder vara otillräckliga eller inte fungera som avsett i alla situationer. Försäkringar kan vara begränsade till omfattning och belopp och kanske inte täcka alla typer av förluster eller följdkostnader. Ett eller flera operativa fel eller incidenter, inklusive händelser hos tredjepartsleverantörer, integrationsstörningar vid portföljsförvärv eller avbrott i samband med större systemmigreringar, kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat, likviditet, regelefterlevnad och anseende.

2.2.2 *Risker relaterade till cyberbrott*

På grund av sitt beroende av digitala lösningar och gränssnitt är Bolaget utsatt för risker för cyberbrott i form av exempelvis trojanska attacker, nätfiske och överbelastningsattacker. Cyberbrottslighetens karaktär utvecklas ständigt. Skyddet av kund- och företagsuppgifter samt kundernas förtroende för Morrows förmåga att skydda sådan information är av avgörande betydelse för Bolaget. Morrow förlitar sig delvis på kommersiellt tillgängliga system, programvara, verktyg och övervakning för att säkerställa hantering, överföring och lagring av konfidentiell kundinformation, såsom personuppgifter, personlig finansiell information, betalkortsuppgifter, kontoutdrag samt lån- och säkerhetsdata. Bolaget förlitar sig dessutom på tredje part för hosting och service. Trots de säkerhetsåtgärder som finns på plats kan Bolagets anläggningar och system, liksom de hos dess tredjepartsleverantörer, vara sårbara för cyberattacker, säkerhetsöverträdelser, vandalism, datavirus, felplacerad eller förlorad data, programmeringsfel eller mänskliga fel som utsätter Bolaget för cyberbrott och/eller andra liknande händelser.

Om en eller flera av dessa händelser inträffar kan var och en av dem potentiellt äventyra konfidentiell och annan information relaterad till Bolaget, dess kunder och dess motparter. Varje säkerhetsöverträdelse som involverar förskingring, förlust eller annan obehörig avslöjande av konfidentiell information, vare sig det är av Morrow eller dess leverantörer, kan skada Bolagets anseende, utsätta det för risk för rättstvister, ökade kapitalkrav eller sanktioner, störa dess verksamhet eller påverka Bolaget negativt på andra sätt, varvid Morrow också kan tvingas lägga betydande ytterligare resurser på att ändra sina skyddsåtgärder eller utreda och åtgärda sårbarheter eller andra exponeringar. Detta kan i sin tur ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

2.2.3 *Risker relaterade till fel eller bristfällig funktion i IT-system, processer och/eller gränssnitt*

Bolaget är i hög grad beroende av IT-system och är exponerat för risker för fel eller brister i dessa system, relaterade processer och/eller gränssnitt.

Morrows affärsidé är i hög grad beroende av en effektiv och välfungerande teknisk plattform och relaterade processer, i synnerhet för att kunna erbjuda kunderna digitala lösningar med 24 timmars

tillgänglighet. Detta är en komplex uppgift som drivs av Bolagets produktmix och behovet av effektiv kundinteraktion samt interaktion och integration med tredjepartslösningar, däribland infrastruktur för finansiella tjänster. Den tekniska plattformen omfattar både internt utvecklade system och tredjepartslösningar, och Bolaget är därför i hög grad beroende av både interna processer och system samt processer och system som levereras eller hostas av tredjeparter och av välfungerande gränssnitt mellan de olika systemen och processerna. Bolaget är därmed exponerat för operativa risker såsom fel eller brister i dessa processer, system och gränssnitt, och i synnerhet oväntade händelser som kan orsaka förseningar av de pågående strukturella IT-förändringarna, att IT-effektivitetsmålen inte uppnås som förväntat, högre övergångskostnader än förväntat eller lägre än förväntad minskning av IT-kostnaderna.

Vidare kan förändringar i reglerings- eller driftskrav innebära väsentliga förändringar av Bolagets nuvarande IT-system och processer och kan vidare leda till en förändring av de system och lösningar som tillhandahålls Bolaget av dess tredjepartsleverantörer. Sådana förändringar kan vara kostsamma och/eller kan påverka andra system och/eller processer negativt och kan ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att leverera nödvändig funktionalitet och/eller tjänster.

Bolagets förmåga att bedriva verksamhet kan påverkas negativt av störningar i den infrastruktur som stödjer Bolagets verksamhet. Eventuella fel, brister, avbrott eller säkerhetsbrister i dessa system, eller oförmåga att smidigt underhålla, uppgradera eller införa nya system, kan skada Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet på ett effektivt sätt, öka dess kostnader och skada dess anseende. Det finns en risk att kunder, till följd av avbrott i tjänsterna, avslutar sin relation med Morrow. Dessa risker kan i sin tur ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning, resultat och/eller framtidsutsikter.

2.2.4 Risker relaterade till automatiserade kundprocesser och icke fysiska kundinteraktioner

Som en renodlad digital bank erbjuder Morrow sina låneprodukter uteslutande via sina digitala plattformar. Kunderna lämnar själva den information som ligger till grund för automatiserade kreditbedömningar, och viss data inhämtas eller verifieras även från externa källor. Detta sker antingen genom att kunden skickar in dokument för manuell granskning, eller genom att information automatiskt hämtas från externa informationsleverantörer. I de flesta fall hanteras låneansökningarna automatiskt, baserat på kundens egna uppgifter och kompletterande information från tredje part, i enlighet med förutbestämda riskpolicyer och finansiella modeller.

Det finns dock inneboende risker förknippade med digital hantering av låneansökningar och det faktum att processen till stor del bygger på information som tillhandahålls av kunden, utan personlig kontakt. Detta innebär att Morrow är exponerat för risker kopplade till riktigheten och fullständigheten i den information som används vid kreditbedömningar enligt Bankens riskpolicyer och finansiella modeller. Därtill finns risker relaterade till tillförlitligheten hos de uppgifter som lämnas av kunden och/eller inhämtas från externa leverantörer. Om dessa risker skulle realiseras kan det få en betydande negativ påverkan på Morrows verksamhet, resultat och framtida utveckling.

2.2.5 Risker relaterade till outsourcing

Morrow lägger ut ett antal affärskritiska system och processer på entreprenad, däribland delar av sin digitala bankplattform, inlåning i euro, moln- och datalagring, betalnings- och kortinfrastruktur, kundtjänst- och inkassoprocesser samt stöd för kreditprovning och kundonboarding i Sverige, Norge

och Finland. Morrow erbjuder inlåning i euro via Raisin-plattformen i ett outsourcingsamarbete som ingicks med Raisin GmbH ("**Raisin**") 2018, se avsnittet "*Inlåning via Raisin (digital inlåningsplattform)*". Om Raisin skulle drabbas av finansiella svårigheter, inklusive konkurs, eller välja att säga upp gällande avtal, kan Morrow tillfälligt sakna den operativa kapacitet som krävs för att hantera inlåning i euro. Detta kan leda till betydande störningar i den löpande verksamheten, förseningar i hanteringen av kundmedel och ökade kostnader för att etablera alternativa lösningar. Sammantaget kan detta få en väsentligt negativ påverkan på Morrows verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om den nuvarande outsourcingverksamheten blir otillfredsställande, upphör eller Morrows outsourcingpartners inte kan fullgöra sina åtaganden, finns det en risk att Banken inte kan hitta nya outsourcingpartners på ekonomiskt attraktiva villkor och/eller upplever otillfredsställande servicenivåer eller till och med störningar i sina affärskritiska tjänster och verksamheter, däribland distribution och service av bankens produkter, hantering av kundkonton och betalningar, data- och informationssäkerhet samt kontinuitet i verksamheten. Detta kan även påverka Morrows möjlighet att fullgöra sina lagstadgade skyldigheter (bl.a. enligt regler om operativ motståndskraft, dataskydd/GDPR, konsumentskydd och AML/CFT) gentemot kunder och/eller relevanta myndigheter i de jurisdiktioner där Morrow är verksam. Detta kan i förlängningen få en negativ påverkan på Bankens finansiella ställning och resultat.

Vidare är Banken beroende av externa kreditförmedlare för distribution av krediter. De lagändringar som beskrivs i avsnitten "*Konkurrenslandskapet i Norden*" och "*Indirekt distribution*" kan komma att begränsa eller försvåra sådan indirekt distribution, medföra ökade kostnader för regelefterlevnad, krav på tillstånd eller omställningar i samarbeten samt påverka prissättning och volymer. Om ändringarna genomförs på ett för Banken ogynnsamt sätt, eller tolkas restriktivt av tillsynsmyndigheter, kan Bankens möjligheter att förmedla krediter i Sverige minska, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bankens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.2.6 Risker relaterade till att attrahera, utveckla och behålla kvalificerad personal

Morrow är ett relativt litet företag med en slimmad organisation med cirka 65 anställda och är därför beroende av sin förmåga att attrahera, utveckla och behålla högkompetenta nyckelmedarbetare och ledning, särskilt inom områden som kreditrisk, regelefterlevnad, IT/teknik och dataanalys. Förlust av nyckelmedarbetare och ledning kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bankens fortsatta framgång, finansiella ställning, resultat och/eller framtidsutsikter. Denna känslighet avser både den fortsatta driften av den huvudsakligen digitala verksamheten i Sverige, Norge och Finland och förmågan att utveckla verksamheten över tid. I den mån Banken inte kan uppfylla eller tillgodose sina personalbehov, inklusive i samband med pågående förändrings- och effektivitetsinitiativ samt den pågående redomicilieringen till Sverige, kan Bankens tillväxt och lönsamhet försämrats, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bankens verksamhet, finansiella ställning, resultat och/eller framtidsutsikter.

2.2.7 Risker relaterade till identitetsbedrägeri

Morrow är exponerat för risker relaterade till identitetsbedrägeri. Som en renodlad digitalbank med automatiserade kundflöden förlitar sig Morrow i stor utsträckning på kundidentitetsverifieringar från tredjepartsleverantörer, såsom eID-utfärdare (t.ex. BankID i Sverige och Norge samt TUPAS i Finland), och andra externa datakällor för kundkännedomskontroller i samband med upprättande av kundrelationer, elektronisk signering av kundavtal och transaktioner. Även om Morrow har etablerat

en särskild funktion för förebyggande av ekonomisk brottslighet (inklusive bedrägerihantering), använder ett dedikerat bedrägeriupptäcktsverktyg och löpande uppdaterar sina KYC-processer, samt bedriver regelbunden utbildning av styrelse och anställda, finns det en risk att Bankens policyer, processer och system inte i varje enskilt fall förhindrar identitetsbedrägeri eller att det förekommer överträdelser av sådana policyer av anställda eller externa parter. Beroende av tredjepartsidentifiering och externa uppgifter medför dessutom risker kopplade till felaktig, ofullständig eller manipulerad information, liksom till driftstörningar eller säkerhetsbrister hos leverantörer.

Fall av identitetsbedrägeri kan få allvarliga finansiella, juridiska och anseendemässiga konsekvenser för Banken, inklusive direkta kreditförluster, operativa kostnader för utredning och återställande, kundtvister, skadeståndsanspråk, administrativa åtgärder eller sanktioner från relevanta tillsynsmyndigheter samt skärpta kapitalkrav. Sådana händelser kan också leda till driftstörningar och minskat förtroende från kunder, motparter och kapitalmarknaden och kan därmed påverka Bankens verksamhet, resultat och/eller framtidsutsikter negativt.

2.2.8 *Risker förknippade med Bolagets strategiska initiativ och övergripande strategi*

Bolaget har den 2 januari 2026 genomfört en gränsöverskridande fusion mellan Morrow Bank ASA och dess helägda dotterbolag Morrow Bank AB, där Morrow Bank AB är den överlevande enheten. Denna fusion utgör en central del av Bolagets strategi att omlokalisera verksamheten till Sverige, i samband med att Bolaget erhållit svensk banklicens den 1 april 2025. Parallellt med Fusionen har Bolaget inlett processen för notering på Nasdaq Stockholm, där Morrow Bank ABA har avnoterats från Euronext Oslo Børs i samband med Fusionens genomförande och notera Bolaget på Nasdaq Stockholm så snart som möjligt.

Genomförandet av Fusionen och de övriga strategiska initiativ som Bolaget lanserat innebär betydande förändringar för Bolaget. Dessa förändringar kräver komplexa bedömningar och beslut, inklusive att förutse kundbehov, konkurrenters agerande, utvecklingen av makroekonomiska faktorer i Norden samt förändringar i det regulatoriska landskapet. Det finns väsentliga risker förknippade med Bolagets förmåga att framgångsrikt genomföra de övriga strategiska initiativen. Dessa risker omfattar bland annat genomföranderisker, hantering av kostnadsbasen, begränsningar i ledningens och organisationens kapacitet samt osäkerhet kring kundernas och marknadens reaktioner.

Utöver interna faktorer kan externa faktorer såsom en försämring av den nordiska eller globala ekonomin, ökad konkurrens inom konsumentfinansieringssektorn eller betydande förändringar i regelverket för finanssektorn i Norge eller Norden ytterligare öka riskerna. Om Bolaget inte lyckas genomföra de övriga strategiska initiativen enligt plan, eller om Bolaget inte förmår anpassa sig till förändrade marknads- och regulatoriska förutsättningar, kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och/eller framtidsutsikter.

2.3 Finansiella risker

2.3.1 *Kredit-, modell- och motpartsrisker*

Morrow är exponerat för kreditrisker, det vill säga risken för förlust om kunder eller andra gäldenärer inte fullgör sina betalningsåtaganden och om eventuella säkerheter – inklusive sådana som kan erhållas genom inkassoförfaranden – visar sig vara otillräckliga för att täcka Bolagets utestående

fordringar, särskilt inom utlåningsverksamheten. Kreditrisken påverkas av flera faktorer, däribland förändringar i kreditvärdigheten eller betalningsbeteendet hos Bolagets kunder, samt av allmänna ekonomiska förhållanden i de länder där Bolaget verkar (bland annat Sverige, Finland och Norge) och globalt. Försämrade marknadsförhållanden, till exempel orsakade av systemrisk i det globala finansiella systemet, kan leda till minskat återvinningsvärde på Bolagets tillgångar och därmed behov av ökade nedskrivningar.

Makroekonomiska faktorer såsom stigande arbetslöshet, fallande tillgångsvärden, minskad konsumtion, ökad skuldsättning hos kunder, högre räntor och/eller en ökning av antalet konkurser kan försämra kreditkvalitetsprofilen i Bolagets kundbas. En sådan utveckling kan medföra högre andel osäkra fordringar, lägre betalningsvilja eller -förmåga, längre återvinningstider och lägre återvinningsgrader. Vidare kan värdeminskning på säkerheter (till exempel fastigheter eller andra pantsatta tillgångar), rättsliga och operativa hinder i verkställighets- och inkassoprocesser samt fördröjningar i domstols- och myndighetshandläggning leda till lägre nettoåtervinningar än förväntat och därmed högre kreditförluster.

Bolaget är även exponerat för modellrisk och data-/processrisk i sin kreditriskhantering. Felaktigheter, antagandefel eller otillräcklig kalibrering i de modeller, rating-/scoringsystem och makrosценарier som används (inklusive för beräkning av förväntade kreditförluster) kan leda till att kunders kreditrisk under- eller överskattas. Detta kan resultera i antingen otillräckliga reserver och därmed resultatvolatilitet när förluster realiserar, eller onödigt höga reserver som pressar lönsamheten och kapitaltäckningen. Brister i intern styrning, kontrollmiljö, data-kvalitet eller bedrägeririsk kan ytterligare förstärka den negativa effekten.

Morrow är också exponerat för motpartsrisk gentemot de korrespondentbanker där Bolaget placerar likvida medel och som används för att genomföra betalningstransaktioner. Risker är främst relaterad till risken att någon av dessa banker blir insolventa. Vid en sådan händelse kan Bolaget drabbas av förluster upp till det nominella värdet av de medel som vid var tid är placerade i respektive institut, liksom störningar eller uteblivna genomföranden av betalningstransaktioner. Risknivån påverkas av flera faktorer, däribland det enskilda institutets affärsmodell och riskprofil, dess finansiella ställning, samt övergripande makroekonomiska förhållanden.

En väsentlig ökning av Bolagets kreditrisk, oavsett om den drivs av externa makrofaktorer, förändrade kundbeteenden, koncentrationsrisker (till exempel mot vissa sektorer, regioner eller större enskilda motparter) eller brister i interna riskprocesser, kan få betydande negativa effekter på Bolaget. Dessa omfattar bland annat:

- Ökade kreditförluster och nedskrivningar, vilket minskar resultatet.
- Högre kapitalkrav och försämrade kapitalrelationer, vilket kan begränsa Bolagets handlingsutrymme.
- Försämrad likviditet och potentiellt ökade finansieringskostnader, inklusive svårare tillgång till kapitalmarknader.
- Minskad utlåningskapacitet, lägre intäkter och pressade marginaler.
- Risk för brott mot finansiella åtaganden (covenants) i finansieringsavtal, vilket kan utlösa ytterligare kostnader eller förtida återbetalningskrav.

- Negativ påverkan på kreditbetyg och varumärke, vilket kan försvåra kundanskaffning och finansiering.
- Rättsliga och regelefterlevnadsrelaterade konsekvenser, inklusive tillsynsåtgärder, sanktionsavgifter eller tvister kopplade till kreditgivning och indrivning.

Sammantaget kan en sådan utveckling ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning, likviditet, kapitalisering och framtidsutsikter.

2.3.2 *Likviditetsrisk*

Morrow är exponerat för likviditetsrisk, vilket innebär risken för förluster till följd av obalanser i löptid eller andra skillnader mellan Bolagets kassaflöden, utestående lån och dess inlåning eller övriga finansieringskällor. För att säkerställa en stabil verksamhet är det avgörande att Bolaget vid varje tidpunkt kan tillgodose sina finansieringsbehov genom en kombination av kundinlåning och kapitalmarknadsfinansiering.

Det finns en risk att Morrow inte lyckas attrahera tillräcklig inlåning från kunder eller erhålla tillräcklig finansiering från marknaden för att täcka sina likviditetsbehov. Om detta inträffar kan Bolaget tvingas begränsa sin utlåningstillväxt, reducera tillväxtambitioner eller sälja tillgångar i en ogynnsam marknadsmiljö, vilket kan leda till realiserade förluster. Alternativt kan Bolaget behöva acceptera avsevärt högre finansieringskostnader, exempelvis genom att höja räntor på inlåning eller emittera skulder till förhöjda riskpremier, vilket skulle pressa räntenettot och försämra lönsamheten. Sammantaget kan detta medföra att tillväxttakten blir lägre och/eller att det finansiella utfallet blir svagare än tidigare prognostiserat. Om Morrow inte kan säkra tillräckliga källor för såväl kort- som långfristig finansiering kan detta få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Likviditetsrisken kan öka avsevärt vid turbulens på kapitalmarknaderna, vid branschspecifika händelser eller om Bolagets egen utveckling blir svagare än förväntat. Den totala likviditetsbelastningen kan även öka genom oväntat hög efterfrågan på Bolagets utlåningsprodukter, exempelvis genom ett ökat utnyttjande av beviljade kreditramar. Marknadsvolatilitet kan dessutom utlösa ökade säkerhetskrav eller ytterligare marginalbetalningar kopplade till derivat och andra marknadstransaktioner, vilket binder mer säkerheter och begränsar Bolagets tillgång till likviditet. I en snabbt försämrad marknad kan likvida tillgångar vara svåra att avyttra utan betydande prisavdrag, vilket kan ge upphov till realisationsförluster och försvåra realisation av likviditetsreserven när behovet är som störst. Dessutom kan insättningar från allmänheten snabbt komma att dras tillbaka i en stressad situation, särskilt om det uppstår en allmän oro kring banksektorns stabilitet.

Även om Morrow upprätthåller en likviditetsbuffert avsedd att absorbera förväntade fluktuationer i in- och utlåning finns det en risk att denna buffert är tillräcklig vid extraordinära händelser eller under exceptionella marknadsförhållanden. Om någon av ovan beskrivna situationer skulle inträffa kan det få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter, inklusive Bolagets förmåga att fullgöra sina åtaganden i rätt tid.

2.3.3 *Finansieringsrisk*

Morrow är beroende av att ha kontinuerlig tillgång till tillräcklig finansiering på konkurrenskraftiga och för Bolaget acceptabla villkor för att kunna möta sina finansiella åtaganden när dessa förfaller.

Bristande tillgång till finansiering, försämrade finansieringsvillkor eller ett avbrott i tillgången till viktiga finansieringskällor kan på kort tid leda till betydande likviditetsbrist, ökade finansieringskostnader och behov av att vidta finansiellt ogynnsamma åtgärder. Denna risk är inneboende i bankverksamhet och kan förstärkas av bolagsspecifika faktorer såsom koncentrationsrisk i finansieringskällor (till exempel ett överdrivet beroende av kortfristig finansiering eller dagslån), förändringar i kreditbetyg samt av externa faktorer såsom marknadsstörningar, systemstress, geopolitisk oro eller större katastrofer. Därutöver är Morrow beroende av att kunna säkra tillräcklig finansiering för att bedriva och expandera sin utlåningsverksamhet och begränsningar i finansiering kan därför omedelbart begränsa Bolagets affärsvolym och tillväxt.

Morrows huvudsakliga finansieringskälla utgörs av sparmarknaderna. Bolaget är därför beroende av tillgången till och utvecklingen på sparmarknaderna i de länder där inlåningsprodukter erbjuds – för närvarande Norge, Sverige, Tyskland, Nederländerna, Österrike, Spanien, Frankrike och Irland. En tillfällig eller varaktig minskning av hushållens sparande (det vill säga hushållens sparande i förhållande till disponibel inkomst), betydande skiften i preferenser mellan sparprodukter, ökad konkurrens om insättningar eller andra väsentliga förändringar i kundbeteende kan leda till lägre inlåningsvolym hos Morrow. Även negativ publicitet, förtroendeförluster i branschen, cyberincidenter, operativa störningar eller händelser som påverkar Bolagets eller branschens anseende kan minska kundernas vilja att placera eller behålla sina besparingar hos Morrow, vilket kan utlösa insättningsutflöden.

En minskning av kundinsättningar eller en försämring av tillgången till andra finansieringskällor kan medföra att Morrow behöver ersätta förlorad inlåning med dyrare finansieringsformer eller höja inlåningsräntor för att behålla och attrahera medel, vilket pressar räntenettot och lönsamheten. I ett stressat scenario kan Bolaget tvingas realisera tillgångar i förtid till ogynnsamma priser, minska nyutlåningen, avyttra portföljer, ställa in eller skjuta upp strategiska investeringar och tillväxtinitiativ, eller omförhandla villkor på mindre fördelaktiga grunder. Försämrade finansieringsvillkor kan även påverka Bolagets förmåga att uppfylla interna och regulatoriska likviditets- och kapitaltäckningskrav (inklusive relevanta likviditets- och stabilitetsmått), utlösa kontraktuella åtaganden, samt leda till negativ rating. En sänkning av kreditbetyget kan i sin tur öka finansieringskostnaderna ytterligare, begränsa tillgången till marknadsfinansiering, minska kundernas förtroende och förstärka insättningsutflöden, vilket kan skapa en självförstärkande negativ spiral.

Om Bolaget inte kan säkerställa tillräcklig finansiering i tid och på rimliga villkor kan detta få väsentligt negativa effekter på Morrows likviditet, kapitalisering, affärsverksamhet och resultat. Sammantaget kan nämnda händelser i väsentlig grad försämma Morrows verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

2.3.4 Ränterisker

Morrow är exponerat för ränterisk, det vill säga risken för förluster till följd av förändringar i allmänna marknadsräntor. Ränterisken kan påtagligt och negativt påverka Bolagets finansieringskostnader, likviditet, kreditförluster och därmed verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

Ränteförändringar påverkar kostnaden och tillgången till Morrows finansieringskällor, inklusive kundinlåning och icke-säkerställda seniora obligationer. En period med låga räntor kan temporärt

pressa finansieringskostnaderna, men kan samtidigt försvaga inlåningsbasen genom lägre sparincitament hos hushåll, vilket riskerar att öka beroendet av dyrare eller mer volatil marknadsfinansiering. Om marknadsfinansiering blir dyrare eller mindre tillgänglig till följd av stigande räntor, kan Morrow tvingas justera prissättningen på sina produkter, minska utlåningsvolymen eller acceptera lägre marginaler, vilket kan försämra lönsamheten och öka refinansieringsrisken.

Marknadsräntor, såsom Stockholm Interbank Offered Rate ("STIBOR"), påverkar Morrows ränteintäktsmarginal och totala ränteintäkter genom effekter på prissättning av utlåning och inlåning. Tillgångar och skulder kan ha olika räntebindningstid, omsättningshastighet och känslighet för förändringar i räntenivån. Vid stora, plötsliga eller frekventa ränterörelser kan detta ge upphov till en negativ ränteglidning där räntenettet pressas, exempelvis om finansieringskostnader stiger snabbare än utlåningsräntor kan justeras. En sådan diskrepans kan också leda till orealiserade eller realiserade värdeförändringar i räntekänsliga instrument. Bristande förmåga att effektivt hantera denna volatilitet genom bland annat terminsstruktur, prissättningsstrategier och balansering av tillgångars och skulders löptid kan resultera i lägre intäkter, högre kostnader och ökad resultatvolatilitet.

Räntenivån påverkar även kreditrisk. Högre räntor försämrar kundernas betalningsförmåga genom ökade ränteutgifter, vilket kan leda till fler försenade betalningar, ökad andel nödlidande krediter, högre kreditförluster och ökade nedskrivningar. Detta kan i förlängningen urholka kapitaltäckningen och kräva kapitalförstärkningar eller balansräkningsanpassningar. Vid snabbt stigande räntor kan effekten bli särskilt tydlig i rörliga eller kortfristigt justerade låneportföljer.

Ett högre ränteläge kan samtidigt dämpa efterfrågan på låneprodukter från privatpersoner och företag, vilket kan reducera nyutlåningen, försvåra upprätthållandet av portföljvolymen och pressa intäkterna. Låga räntor kan å andra sidan försämra avkastningen på överskottslikviditet och räntebärande placeringar, vilket påverkar resultatet negativt när marginaler redan är under press. Skiftande kundbeteende i olika ränteklimat kan dessutom öka förtida återbetalningar eller förändra mixen mellan produkter, vilket kan få ogynnsamma effekter på räntemarginal och intäktsstabilitet.

Sammantaget kan ränterisk materialiseras genom högre finansieringskostnader, lägre ränteintäkter, försämrad marginal, ökade kreditförluster, negativ påverkan på värderingen av räntekänsliga poster, minskad efterfrågan på krediter samt försvagad likviditet och kapitaltäckning. Om Morrow inte framgångsrikt hanterar ränterisken genom effektiv balansräkningsstyrning, anpassad prissättning, robust likviditets- och kapitalplanering samt adekvat riskhedging, kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

2.3.5 Marknadsrisker

Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning är väsentligen exponerade mot ogynnsamma förändringar i makroekonomiska och finansiella marknadsförhållanden. Förändringar i räntenivåer, inflationsförväntningar och centralbankens penningpolitik kan påverka Bolagets räntekostnader, kundernas efterfrågan och återbetalningsförmåga samt värderingen av finansiella tillgångar och skulder. Vid stigande marknadsräntor riskerar finansieringskostnaderna att öka snabbare än avkastningen på tillgångar, vilket kan pressa nettoräntemarginaler och resultat, medan högre inflation kan urholka hushållens och företagens reala inkomster, minska försäljning, öka kreditförluster och påverka kassaflöden negativt.

Marknadsrisk avser risken för potentiella förluster till följd av förändringar i marknadspriser, inklusive värdeförändringar på värdepapper, ändringar i kreditspreaden, ränterörelser, valutakursförändringar, volatilitet och marknadslikviditet. För Morrow innebär detta att Bolaget kan påverkas negativt av svängningar i värdet på finansiella tillgångar utanför utlåningen till allmänheten och av valutarisker kopplade till gränsöverskridande verksamhet. Morrows exponering mot marknadsrisk är främst kopplad till innehav av finansiella instrument vars värde kan variera kraftigt beroende på utvecklingen på de finansiella marknaderna. Exempelvis kan en plötslig nedgång i värdet på värdepapper eller en oväntad ökning av kreditspreadar leda till omedelbara och betydande förluster. Därtill kan förändringar i räntenivåer påverka avkastningen på räntebärande tillgångar.

Bolaget är därtill exponerat mot valutakursrörelser i den utsträckning intäkter, kostnader, tillgångar eller skulder är denominerade i annan valuta än rapporteringsvalutan. Väsentliga försvagningar i relevanta valutor kan ge upphov till omräkningsdifferenser, resultatvolatilitet och negativ påverkan på kapitaltäckning, och valutakursförändringar kan påverka utfallet av transaktioner och värdet på tillgångar i utländsk valuta. Om Bolaget innehar tillgångar som redovisas till verkligt värde kan ökad marknadsvolatilitet, sämre likviditet i relevanta marknader eller förändrade kredit- och avkastningskrav leda till nedgångar i marknadsvärden samt orealiserade eller realiserade förluster.

Likviditetsförhållanden på kapital- och penningmarknaderna kan försämrats snabbt, särskilt vid geopolitisk oro, finansiell stress eller försämrat riskklimat. Begränsad marknadslikviditet kan fördyra eller försvåra refinansiering på förfall, tvinga fram försäljning av tillgångar på ofördelaktiga villkor och försämra Bolagets möjligheter att uppfylla regulatoriska likviditetskrav. Sammantaget kan ogynnsamma marknadsrörelser – var för sig eller i kombination – ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter. Detta understryker behovet av robusta riskhanteringsprocesser och strategier för att identifiera, mäta och hantera de potentiella negativa effekterna av marknadsprisförändringar; utan en effektiv hantering kan Bolaget drabbas av betydande finansiella förluster som påverkar lönsamhet och finansiell stabilitet.

2.3.6 Valutarisker

Morrow är exponerat mot valutarisk, vilket är risken för förluster till följd av valutakursförändringar. Morrow har tillgångar och skulder samt framtida förväntade kassaflöden som för närvarande huvudsakligen är i SEK, EUR och NOK. Valutakurserna på finansmarknaderna är volatila och kan fluktuera snabbt. Valutakursförändringar kan medföra att Bankens tillgångar minskar eller skulder ökar i värde. Det finns också en risk att likviditeten på valutamarknaderna sinar, vilket gör det svårt eller omöjligt att säkra valutarisker eller reglera befintliga säkringar. Dessutom påverkar valutakursförändringar storleken på Bankens balansräkning och kan därmed öka Bankens kapitalkrav.

2.3.7 Risk för bristfällig tillgång till kapital

Morrow är exponerat för risken att Bolaget i framtiden inte kan säkerställa tillgång till kapital på konkurrenskraftiga villkor eller, i värsta fall, överhuvudtaget. Behovet av att anskaffa ytterligare kapital kan uppstå till följd av bland annat minskade vinstmarginaler, rörelseförluster, försämrade kreditrisk, snabbare tillväxt än förväntat, ogynnsamma marknadsförhållanden, negativa ratingförändringar eller skärpta regulatoriska kapitalkrav. Sådana omständigheter kan försvaga Morrows kapitaltäckning och likviditetsprofil, öka kapitalkostnaden och minska tillgången till stabil finansiering.

Om Morrow behöver stärka sitt kapital kan det bli nödvändigt att ta in nytt kapital i form av exempelvis efterställda skulder, hybridkapital eller nytt eget kapital. Det finns en risk att sådant kapital inte kommer att vara tillgängligt i tillräcklig omfattning, inte kan anskaffas i rätt tid, eller endast kan erhållas på väsentligt ofördelaktiga villkor, exempelvis till högre ränta, med hårdare finansiella åtaganden, begränsningar i utdelnings- och investeringspolicy eller med krav på säkerheter. Om Morrow inte lyckas anskaffa nödvändigt kapital kan det leda till ökade finansieringskostnader, ytterligare skuldsättning eller andra ogynnsamma villkor.

Misslyckad eller otillräcklig kapitalanskaffning kan få väsentligt negativa effekter på Morrows verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. Potentiella konsekvenser omfattar, bland annat, högre finansieringskostnader, minskat räntenetto och pressade marginaler, minskad riskaptit och kreditgivning, begränsade möjligheter till affärsexpansion, försening eller avbrytande av strategiska initiativ, neddragningar eller avyttring av tillgångar på ogynnsamma villkor samt försämrad konkurrenskraft. Sådana situationer kan i sin tur tvinga Morrow att förändra sin affärsmodell, begränsa verksamheten eller vidta andra åtgärder som kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. Därför är det avgörande för Morrow att kontinuerligt övervaka sitt kapitalbehov och ha en välfungerande strategi för kapitalanskaffning, för att säkerställa att Bolaget kan möta både nuvarande och framtida krav på kapitaltäckning.

2.3.8 *Systemrisk*

Den finansiella sektorn präglas av en hög grad av ömsesidigt beroende mellan olika aktörer, vilket innebär att Morrow är och kommer att förbli exponerat för risker kopplade till försämrad kommersiell och finansiell soliditet hos andra finansiella företag, eller till och med till försämrad uppfattning om deras soliditet. Om ett finansiellt företag får likviditetsproblem eller fallerar kan detta snabbt sprida sig till andra företag inom sektorn, inklusive Morrow, genom direkta eller indirekta kanaler.

Sådana händelser kan utlösa en kedjereaktion där oro för ett enskilt företags stabilitet leder till minskat förtroende, likviditetsbrist och i värsta fall ytterligare fallissemang inom sektorn. Denna typ av risk, som benämns systemrisk, kan därmed orsaka betydande störningar på marknaden och leda till omfattande förluster, likviditetsproblem eller till och med fallissemang för Morrow.

Sammanfattningsvis utgör systemrisk ett väsentligt och potentiellt existentiellt hot mot Morrows verksamhet, lönsamhet, kapitalisering och likviditet. En negativ utveckling inom den finansiella sektorn – oavsett Morrows egna fundament eller riskhantering – kan därför ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter. Det är därför av största vikt att Morrow kontinuerligt övervakar utvecklingen inom sektorn och har beredskap för att hantera potentiella effekter av systemrisk.

2.3.9 *Bolaget är exponerat för risken att kvaliteten på dess låneportfölj försämrar väsentligt och att detta leder till nedskrivningar*

Bolaget redovisar nedskrivningar av sina lån i enlighet med IFRS. Nedskrivningarna baseras dock på tillgänglig information, uppskattningar och antaganden, är föremål för osäkerhet och det finns en risk att de inte kommer att vara tillräckliga för att täcka de faktiska förlusterna när de uppstår. Negativa förändringar i kreditkvaliteten hos Bolagets låntagare och motparter eller en nedgång i värdet på säkerheter skulle sannolikt kräva en ökning av individuella nedskrivningar och/eller kollektiva nedskrivningar, vilket i sin tur skulle påverka Bolagets finansiella resultat negativt. Varje betydande ökning av storleken på Bolagets nedskrivningar, eller avskrivningar av lån som inte täcks

av nedskrivningar, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.4 Legala och regulatoriska risker

2.4.1 Risker relaterade till den regulatoriska miljön

Bolagets verksamhet är föremål för löpande reglerings- och därmed sammanhängande risker. Bolaget är föremål för lagar och regler om finansiella tjänster (inklusive, men inte begränsat till, sådana som avser kapitaltäckning, affärsuppförande, bekämpning av penningtvätt, betalningar, konsumentkrediter, rapportering och bolagsstyrning), samt administrativa åtgärder och policyer i Sverige och i varje annan jurisdiktion där Bolaget bedriver verksamhet.

Bolaget är skyldigt att upprätthålla vissa kapitaltäckningskvoter, som beräknas i enlighet med Basel III-kraven, såsom de implementerats i svensk lagstiftning och reglering. Dessa krav regleras huvudsakligen genom EU:s kapitaltäckningspaket, bestående av kapitaltäckningsdirektivet 2013/36/EU ("**CRD IV**"), såsom ändrat genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/878 ("**CRD V**"), samt kapitaltäckningsförordningen ("**CRR**"), såsom ändrad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 ("**CRR II**") och Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2024/1623 ("**CRR III**"). Tillsammans implementerar dessa regelverk Basel III-överenskommelsen inom Europeiska unionen (tillsammans "**Basel III-regelverket**"). Varje ökning av Bolagets riskvägda tillgångar till följd av bland annat marknadsvolatilitet, ökade kreditspreadar, förändringar i valutakurser eller ytterligare försämring av det ekonomiska läget kan potentiellt minska Bolagets kapitaltäckningskvoter. Om Bolaget av någon anledning (inklusive en förändring i det regulatoriska kapitalramverket) och/eller på grund av förändringar i den ytterligare Pillar 2 planeringsbufferten skulle uppleva en minskning av sina kapitaltäckningsgrader, kan det bli nödvändigt att minska sin utlåning eller sina investeringar i andra verksamheter eller, i mer allvarliga fall, anskaffa ytterligare kapital.

Områden där förändringar eller utveckling av reglering och/eller tillsyn kan ha en väsentlig negativ inverkan inkluderar, men är inte begränsade till (i) förändringar i penning-, ränte- och annan politik, (ii) allmänna förändringar i statlig och reglerande politik eller system som kan påverka investerares beslut eller öka kostnaderna för att bedriva verksamhet i Sverige, (iii) förändringar i konkurrens- och prissättningsförhållanden, (iv) differentiering mellan finansiella företag med avseende på utvidgning av garantier för banksättningar och lån från kunder och villkoren för sådana garantier, (v) ökade krav på finansiell rapportering och (vi) förändringar i regler som påverkar Morrows nuvarande struktur för produkter eller verksamhet. Regleringsutvecklingar såsom dessa eller andra krav, restriktioner, begränsningar av finansinstituts verksamhet och därmed förknippade kostnader, oväntade krav enligt eller osäkerhet avseende det regelverk som ska tillämpas på Bolaget, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Morrow är även föremål för lagar och förordningar som rör Morrows verksamhet riktad mot konsumenter, målkunder, och är därför särskilt utsatt för effekterna av nyantagna regler och riktlinjer som är specifikt inriktade på konsumentfinansiering, samt eventuella ändringar av dessa och av Finansinspektionens eller andra myndigheters tolkning eller tillämpning av dessa eller ändringar av sådana. Effekterna av nyantagna regler och riktlinjer samt eventuella ändringar i lagar och regler avseende konsumentfinansiering och/eller marknadsföringsaktiviteter riktade mot konsumenter kan ha en negativ inverkan på Morrows verksamhet, resultat och finansiella ställning.

En icke uttömmande översikt över de aktuella regelverken för Morrow beskrivs i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Regulatorisk översikt*”.

2.4.2 Risker relaterade till penningtvätt och finansiering av terrorism

Bolaget är underkastat omfattande regler i lagar och förordningar avseende bekämpning av mutor, penningtvätt, finansiering av terrorism samt ekonomiska- och handelssanktioner. Risken att banker och finansiella institut utsätts för eller används i syfte att begå penningtvätt eller finansiera terrorism har ökat globalt, och myndigheternas krav och förväntningar på efterlevnad har blivit allt strängare. Bolaget omfattas bland annat av lagen (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt Finansinspektionens föreskrifter, vilka ställer krav på bland annat allmän riskbedömning, interna styrdokument, funktioner för regelefterlevnad och intern kontroll samt lämplighetsbedömningar av anställda. Bolagets verksamhet i den norska filialen omfattas därutöver av den norska lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism (No. *Lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering*), i tillägg till de svenska penningtvättsreglerna. Det finns en risk att Bolagets interna styrdokument och rutiner inte bedöms vara tillräckliga av tillsynsmyndigheter, vilket kan leda till rättsliga och anseendemässiga konsekvenser såsom anmärkning, varning, sanktionsavgift eller i värsta fall återkallelse av banktillståndet.

Den 30 maj 2024 antog EU:s råd det nya AML-paketet, som bland annat bestod av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/1624 av den 31 maj 2024 om åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används för penningtvätt eller finansiering av terrorism. AML-paketet innebär även att en ny europeisk myndighet för bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism (”**AMLA**”) inrättats. AMLA har direkta och indirekta tillsynsbefogenheter över enheter med hög risk inom finanssektorn, och AML-paketet innebär skärpta krav på åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Trots att Bolaget kontinuerligt förbättrar sina metoder och system för att förebygga penningtvätt och finansiering av terrorism finns det en risk att policyer och rutiner inte alltid är tillräckliga för att förhindra överträdelser eller bristande efterlevnad från anställda. Varje överträdelse, eller till och med antydning om överträdelse, av tillämpliga regelverk kan få allvarliga rättsliga och anseendemässiga konsekvenser, inklusive betydande böter, och kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning, resultat, affärsrelationer och anseende.

2.4.3 Morrow är exponerat mot risker relaterade till implementeringen av BRRD

Morrow omfattas av direktivet om återhämtning och resolution av banker (2014/59/EU) (”**BRRD**”) (som ändrades genom BRRD II). BRRD-lagstiftningspaketet fastställer ett ramverk för återhämtning och resolution av kreditinstitut och kräver bland annat att EU-kreditinstitut (såsom Morrow) ska ta fram och upprätthålla återhämtningsplaner som anger de åtgärder som ska vidtas för att återställa institutets långsiktiga lönsamhet i händelse av en väsentlig försämring av dess finansiella ställning. BRRD och efterföljande ändringar, inklusive men inte begränsat till BRRD II, är implementerade i Sverige genom lagen (2015:1016) om resolution (”**Resolutionslagen**”).

BRRD och Resolutionslagen innehåller ett antal resolutionsverktyg och resolutionsbefogenheter som kan användas av resolutionsmyndigheter (i Sverige är Riksgäldskontoret resolutionsmyndighet) om vissa villkor för resolution är uppfyllda. Dessa verktyg och befogenheter (som används ensamma eller i kombination) omfattar bland annat en allmän befogenhet att skriva ned hela eller en del av kapitalbeloppet eller räntan på vissa kvalificerade skulder, oavsett om de är efterställda eller ej, för institutet i resolution och/eller att konvertera vissa skuldfordringar utan säkerhet, inklusive seniora

skuldebrev och efterställda skuldebrev, till andra värdepapper, vilka värdepapper också kan bli föremål för ytterligare tillämpning av det allmänna skuldnedskrivningsverktyget. Detta innebär att större delen av skulden i ett sådant fallerande institut kan bli föremål för skuldnedskrivning, med undantag för vissa skuldkategorier, t.ex. vissa insättningar och säkerställda skulder. Utöver det allmänna skuldnedskrivningsverktyget föreskriver BRRD och Resolutionslagen att de behöriga myndigheterna ska ha befogenhet att permanent skriva ned eller konvertera till eget kapital relevanta kapitalinstrument vid tidpunkten för bristande lönsamhet, innan någon annan resolutionsåtgärd vidtas. I slutändan har myndigheten befogenhet att ta kontroll över ett fallerande institut och t.ex. överföra institutet till en privat köpare eller till en offentligt kontrollerad enhet i avvaktan på ett arrangemang inom den privata sektorn. Alla dessa åtgärder kan vidtas utan föregående godkännande från aktieägare eller andra.

Det är inte möjligt att exakt förutse hur de befogenheter och verktyg för Riksgälden som beskrivs i BRRD och Resolutionslagen kommer att påverka Morrow. De befogenheter och verktyg som ges till Riksgälden är många och kan, om de används, ha en betydande negativ inverkan på Morrow. Följaktligen är det osäkert i vilken utsträckning ändringar i BRRD eller tillämpningen av BRRD kan påverka Morrow och utgör en betydande risk för Bolagets finansierings- och efterlevnadskostnader.

2.4.4 Morrow är exponerat för risker relaterade till behandling av personuppgifter och efterlevnad av dataskyddsregler

Morrow är en fullt digital nischbank som erbjuder konsumentkrediter och kreditkort i Sverige, Norge och Finland samt insättningskonton i flera EU/EES-länder, behandlar Morrow Bank stora mängder personuppgifter inom hela kreditlivscykeln – från automatiserad onboarding och kreditprövning till kortutgivning, fakturering, inkasso och bedrägeribekämpning. Behandlingen sker i en koncernövergripande, skalbar IT-plattform med omfattande tredjepartsberoenden (inklusive molntjänster och externa data-/KYC-leverantörer) och gränsöverskridande dataflöden. Detta medför en förhöjd operativ och rättslig komplexitet i efterlevnaden av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter ("GDPR") och kompletterande nationell rätt (bl.a. i Sverige, Norge och Finland), särskilt vad gäller ändamålsbegränsning, uppgiftsminimering, lagringsbegränsning, transparens och säker överföring av personuppgifter mellan länder och leverantörer

Trots Bankens etablerade dataskyddsramverk, inklusive utsedd dataskyddsombudsfunktion och säkerhetsansvarig, regelbunden tvingande utbildning för personal, incidentrutiner samt löpande förbättring av internkontroll, kvarstår risker för otillbörlig åtkomst, utlämnande eller behandling i strid med lag, avtal eller interna riktlinjer. Morrow Banks affärsmodell bygger på hög grad av automatisering och integrationer med personuppgiftsbiträden, vilket ökar sårbarheten vid brister i leverantörsstyrning, loggning/separation av kunddata mellan marknader, ändamålsdrift i modeller och sekundäranvändning av data (t.ex. för riskmodellering och prissättning), liksom vid pågående plattformbyten och större IT-förändringar. Den gränsöverskridande verksamheten med passerade tjänster och planerad/ny svensk tillståndsstruktur innebär att Bankens efterlevnad kan komma att övervakas parallellt av flera tillsynsmyndigheter, däribland Integritetsskyddsmyndigheten i Sverige samt motsvarande myndigheter i Norge och Finland, med krav på samordnad incidentrapportering, dokumentation och bevis på efterlevnad i flera jurisdiktioner. Förändrade EU-krav (t.ex. rörande tredjelandsöverföringar, standardavtalsklausuler, DPIA-praxis och AI-användning i kreditprocesser) kan dessutom kräva snabba anpassningar av Bankens processer, system och avtal.

Överträdelser kan medföra administrativa sanktioner upp till 20 miljoner euro eller 4 procent av global omsättning, skadeståndsanspråk, avtalsrättsliga konsekvenser mot personuppgiftsbiträden/underbiträden, ålägganden om ändrade rutiner samt allvarlig skada på varumärke och kundförtroende. Därtill kan långtgående krav på begränsningar i utnyttjandet av personuppgifter (t.ex. för modellutveckling, kundanalys eller marknadsföring) påverka Bankens skalbarhet, effektivitet och affärsmodell negativt. Sammantaget innebär den tekniska och legala komplexiteten i Morrow Banks digitala, gränsöverskridande och tredjepartsintensiva verksamhet att det finns en risk att alla krav inte uppfylls vid varje tidpunkt, vilket utgör en väsentlig legal och operativ risk för Bankens verksamhet, finansiella ställning och anseende.

2.4.5 Morrow är exponerat för risker relaterade till förändringar i insättningsgarantisystemen

Morrow erbjuder allmänheten i Sverige och Norge möjligheten att göra insättningar som omfattas av respektive lands insättningsgaranti. Garantibeloppen uppgår för närvarande till 1 150 000 SEK i Sverige och 2 000 000 NOK i Norge per person och per finansiellt institut. Som ett resultat av detta är Morrow skyldig att upprätthålla robusta interna processer för att hantera de operativa risker som är förknippade med inlåningsverksamheten, inklusive säker hantering och skydd av de datasystem som används för att administrera insättningarna. Om Bolaget inte uppfyller dessa krav kan det leda till ingripanden från tillsynsmyndigheterna eller införande av sanktioner, såsom beslut om att Bolagets insättningar inte längre omfattas av insättningsgarantisystemet. Förlust av täckning från insättningsgarantin kan i sin tur tvinga Bolaget att upphöra med erbjudandet av inlåningskonton till allmänheten, vilket skulle kunna försämra Bolagets likviditetsposition avsevärt, försvåra finansieringen av verksamheten och i förlängningen äventyra Bolagets fortsatta drift i nuvarande form.

Under de senaste åren har relevanta tillsynsmyndigheter i Sverige, Norge och inom EU föreslagit och i vissa fall påbörjat implementeringen av förändringar i banksektorns regelverk, inklusive insättningsgarantisystemen. Effekterna av dessa pågående och framtida regelverksinitiativ är ännu osäkra, men det föreligger en risk att de kan medföra ökade administrativa och finansiella bördor för Bolaget. Exempelvis kan ökade avgiftskrav till insättningsgarantisystemet eller andra kostnadsdrivande åtgärder komma att införas, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Vidare finns det en risk att framtida regeländringar kan innebära en sänkning av det maximala ersättningsbeloppet eller andra förändringar i insättningsgarantisystemets utformning, vilket skulle kunna minska det belopp av kundernas insättningsmedel som omfattas av garantin. En sådan utveckling kan leda till minskat förtroende bland Bolagets kunder, vilket i sin tur kan påverka Bolagets verksamhet, likviditet, finansiering och finansiella ställning negativt. Den fulla omfattningen av de risker som är förknippade med förändringar i insättningsgarantisystemen är svår att förutse, men de utgör en betydande risk för Bolagets verksamhet och likviditet.

2.4.6 Skatterisker

Morrows verksamhet och transaktioner bedrivs i Sverige, Norge och Finland samt med insättningsverksamhet i flera EU/EES-länder, och följer Morrows tolkningar av tillämpliga skatteregler, dubbelbeskattningsavtal, föreskrifter och myndighetspraxis. Det föreligger en risk att dessa tolkningar – exempelvis avseende gränsöverskridande verksamhet, källskatter, mervärdesskatt, ränteavdragsbegränsningar, förlustutjämning och förhandsbesked – kan visa sig vara felaktiga eller

ifrågasättas av skattemyndigheter. Vidare kan regelverk och praxis ändras, även med retroaktiv verkan. Sammantaget kan detta påverka skatt, kapitalkrav, administrativa kostnader och redovisning. Därutöver kan den initierade omdomicilieringen till Sverige – inklusive beviljat svenskt banktillstånd och Fusionen – innebära att andra nationella skatte- och tillsynsramar blir tillämpliga, med möjliga effekter på effektiv skattesats, skattepositioner och kapitalplanering. Beslut från skattemyndigheter, domstolar eller förändringar i skatteavtal och regelverk kan därför väsentligen påverka Morrows skattesituation för tidigare, innevarande och kommande år och därmed ha en negativ inverkan på Morrows finansiella ställning, kapitalisering och resultat.

2.4.7 Morrow är exponerat för risker relaterade till det banktillstånd som utfärdats av Finansinspektionen

Bolaget är beroende av att inneha och upprätthålla sitt banktillstånd, vilket beviljades av Finansinspektionen den 1 april 2025 enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse ("LBF"). Bolaget står under löpande tillsyn av Finansinspektionen och, i förekommande fall, andra relevanta tillsynsmyndigheter i de jurisdiktioner där Bolaget är verksamt. Bolaget måste följa ett omfattande regelverk, inklusive nationella och internationella lagar, förordningar och andra författningar som rör bland annat intern styrning och kontroll, åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism, hantering av personuppgifter, betalningstjänster, konsumentkrediter, konsumentskydd, kapitalkrav, rapportering, regelefterlevnad, outsourcing och skatt.

Om Bolaget inte uppfyller tillämpliga lagkrav, förordningar eller administrativa bestämmelser, kan tillsynsmyndigheter och domstolar besluta att Bolaget har brutit mot dessa regler. Detta kan leda till olika sanktioner, såsom anmärkningar med krav på att avhjälpa brister, sanktionsavgifter, offentliga varningar, och i allvarliga fall återkallelse av Bolagets banktillstånd. Förlust eller indragning av banktillståndet skulle kräva att Bolaget upphör med sin bankverksamhet, vilket skulle ha en mycket negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

2.4.8 Morrow är exponerat för risker relaterade till bristande efterlevnad av regelverk

Morrows verksamhet är föremål för lagstiftning, regleringar, uppförandekoder, rättsliga uttalanden och allmänna rekommendationer i de jurisdiktioner där den är verksam och i förhållande till de produkter som den marknadsför och säljer. Som svensk bank är Morrow föremål för tillsyn av Finansinspektionen avseende bland annat kapitaltäckning och likviditet samt regler om intern styrning och kontroll och regler om riskhantering för informations- och kommunikationsteknik (inklusive Förordning (EU) 2022/2554 om digital operativ motståndskraft för den finansiella sektorn ("DORA")). Därutöver arbetar Konsumentverket med att tillvarata konsumenters intressen i Sverige och bevakar konsumentintressena inom EU och Integritetsskyddsmyndigheten arbetar för att skydda den personliga integriteten.

Dessutom fokuserar tillsynsmyndigheterna alltmer på miljö, sociala frågor och bolagsstyrning ("ESG") och hållbarhetsrelaterade metoder. Till exempel antog Europeiska rådet i november 2022 formellt direktivet om hållbarhetsrapportering för företag (EU) 2022/2464 ("CSRD"). CSRD kräver att Morrow lämnar mer specifik information om miljö- och klimatfrågor och frågor som rör socialt ansvar, behandling av anställda, respekt för mänskliga rättigheter samt antikorruption och mutor. Bolag som omfattas av kraven på hållbarhetsrapportering, såsom Morrow från och med genomförandet av Fusionen, måste också lämna ytterligare upplysningar i sina hållbarhetsrapporter enligt skatteförordningen (EU) 2020/852.

Initiativ till regeländringar kommer löpande och Bolaget kan inte med säkerhet förutse vilka regeländringar som kan komma att införas i framtiden till följd av initiativ inom EU, från den svenska lagstiftaren, från Finansinspektionen eller andra myndigheter och organ. Sådana förändringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på bland annat Bolagets produktutbud och verksamhet, försäljningen och prissättningen av Bolagets produkter samt Morrows lönsamhet, solvens och kapitaltäckning, och kan leda till ökade kostnader för regelefterlevnad.

Det finns en risk att de åtgärder som Bolaget vidtar för att säkerställa efterlevnad av nya lagar och förordningar inte är tillräckliga. Dessutom kan Bolaget misstolka eller felaktigt tillämpa nya eller ändrade lagar och regler, särskilt på grund av den ökande volymen och komplexiteten i lagstiftningen, vilket kan få negativa konsekvenser för Bolaget. Morrow har ådragit sig, och förväntar sig att fortsätta att ådra sig, betydande kostnader och utgifter för att följa den alltmer komplexa regleringsmiljön. Sådana kostnader kan ha en negativ inverkan på Morrows intäkter och vinst.

2.4.9 *Morrow är exponerat för risker relaterade till förändringar i redovisningsregler*

Från tid till annan ändrar International Accounting Standards Board ("IASB") och/eller EU:s IFRS redovisningsstandarder, vilka styr upprättandet av Bolagets finansiella rapporter. Dessa förändringar kan vara svåra att förutse och väsentligt påverka hur Morrow redovisar och rapporterar sin finansiella ställning och verksamhetens resultat. I vissa fall kan Morrow tvingas att tillämpa en ny eller reviderad standard retroaktivt, vilket kan leda till omräkning av tidigare perioders finansiella rapporter.

Till exempel utfärdade IASB i juli 2014 en ny redovisningsstandard, International Financial Reporting Standard 9 (Finansiella instrument) ("IFRS 9"), som trädde i kraft den 1 januari 2018 och ersatte IAS 39. IFRS 9 innehåller principer för klassificering av finansiella instrument och avsättning för förväntade kreditförluster som är obligatoriska och som därför implementerades fullt ut av Morrow från och med den 1 januari 2018. IASB kan komma att göra andra ändringar i de redovisnings- och rapporteringsstandarder som styr upprättandet av Bolagets finansiella rapporter, vilka Bolaget kan komma att anta före det datum då sådana ändringar blir obligatoriska om så bedöms lämpligt, eller vilka Bolaget kan komma att bli skyldig att anta. Det finns en risk att sådana förändringar i Bolagets redovisningsprinciper eller redovisningsstandarder kommer att ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Detta kan i sin tur minska Morrows förmåga att lämna utdelning (se även avsnittet "– Risker relaterade till eventuella framtida utdelningar" nedan).

2.4.10 *Risker relaterade till rättsliga förfaranden, tvister etc.*

Morrow verkar i en miljö präglad av omfattande reglering, som medför potentiella risker kopplade till tvister och tillsynsärenden. Bolaget kan i framtiden bli involverad i rättsliga, administrativa eller statliga förfaranden i Sverige, Norge, Finland, Frankrike, Irland, Nederländerna, Spanien, Tyskland och Österrike, eller andra jurisdiktioner, som kan leda till betydande kostnader, förluster eller skulder för Bolaget. Tvister och andra rättsliga förfaranden präglas ofta av betydande osäkerheter, särskilt i de inledande skedena, vilket gör deras utfall svåra att förutsäga. Negativa beslut eller myndighetsåtgärder kan resultera i bland annat sanktionsavgifter, böter, skadestånd, ogiltigförklaring av avtal eller restriktioner eller begränsningar av Bolagets verksamhet, vilka kan få en väsentlig negativ inverkan på Bankens anseende eller finansiella ställning. Dessutom kan beslut av Finansinspektionen eller Integritetsskyddsmyndigheten, eller motsvarande myndigheter i jurisdiktioner där Bolaget är verksamt, få negativa följder om Bolaget bedöms ha agerat i strid med tillämpliga regelverk. Bristande samarbete eller svaga relationer med relevanta myndigheter kan

dessutom påverka Bankens verksamhet och anseende negativt. Förfaranden som rör Bankens reglerade verksamhet kan utsätta den för ökad tillsyn och tvinga den att acceptera begränsningar som medför ytterligare kostnader eller på annat sätt försätter den i en konkurrensmässig nackdel, vilket också kommer att kräva ökade resurser.

Morrow Bank ASA har vid ett tillfälle sanktionerats av Finanstilsynet. År 2019 påfördes bolaget, som då verkade under namnet Komplet Bank, en sanktionsavgift om 18 MNOK för överträdelser av AML-regelverket. I övrigt har Morrow Bank ASA inte varit föremål för några tvister som omnämns i detta avsnitt.

Morrow är för närvarande inte part i några civilrättsliga processer eller rättsliga förfaranden som rör dess ordinarie verksamhet, eller på annat sätt som väsentligt påverkar eller kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning. Det finns dock en risk att framtida anspråk, rättsliga åtgärder eller regleringsprocesser kan uppstå, vilka skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan Bolagets finansiella ställning, resultat eller marknadsposition.

2.4.11 Risker relaterade till otillräckligt försäkringsskydd

Morrow Banks verksamhet bedrivs fullt ut digitalt och över landsgränser i Norge, Sverige och Finland, med betydande beroende av egenutvecklade IT-system samt tjänster från externa leverantörer för drift, datahantering och kundgränssnitt. Detta medför operativa risker kopplade till bedrägerier (inklusive identitetsbedrägerier i icke-fysiska kundprocesser), cyberangrepp och andra digitala sårbarheter, liksom risk för störningar i infrastruktur och systemintegrationer samt mänskliga fel i högautomatiserade beslutsflöden. Banken är vidare exponerad för risker hänförliga till efterlevnad av regelverk, inklusive AML/CTF, GDPR och konsumentkrediter, samt potentiella rättstvister och/eller brottsliga handlingar i de jurisdiktioner där Banken är verksam. Sådana händelser kan resultera i finansiella förluster, operativa avbrott, sanktioner eller rättsligt ansvar. Även om Morrow upprätthåller relevanta försäkringar (bl.a. ansvarsförsäkring) och avtalsmässiga skydd, kan dessa vara otillräckliga eller inte täcka alla potentiella händelser, särskilt relaterade till cyberincidenter, bedrägerier, tredjepartsfel, regulatoriska processer eller tvister. Kundinsättningsgarantier i de aktuella marknaderna skyddar inte Banken mot egna förluster. En materiell realisering av ovanstående risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Morrows verksamhet, finansiella ställning, resultat och/eller framtidsutsikter.

2.5 Risker relaterade till värdepapperen

2.5.1 Risker relaterade till bytet av handelsplats, framtida handel och volatilitet i Morrows aktier

Morrow har uppmärksammat en betydande möjlighet att expandera sin verksamhet och öka sin närvaro på den svenska marknaden. Detta har lett till beslutet att genomföra Fusionen och att notera Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, vilket är ett strategiskt steg för att kapitalisera på den identifierade tillväxtpotentialen.

Det finns dock flera risker associerade med Noteringen. En av de primära riskerna är att det inte utvecklas en aktiv och likvid marknad för Morrows aktier på Nasdaq Stockholm. Även om Morrow Bank ASA:s aktier var föremål för en likvid och fungerande marknad på Oslo Börs finns det en risk att detsamma inte kommer att ske för Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. En likvid marknad är en

viktig förutsättning för att aktieägare enkelt ska kunna köpa och sälja aktier utan att i betydande grad påverka priset. Om en sådan marknad inte utvecklas, eller om den inte består över tid, kan det bli svårt för investerare att realisera sina investeringar utan att påverka aktiekursen negativt. Samtidigt finns en risk att en aktiv och likvid marknad öppnar möjligheten för aktieägare att enkelt sälja ett större antal aktier. Marknadskursen för Morrows aktier kan sjunka om det sker en betydande försäljning av aktier i samband med Noteringen eller vid ett senare tillfälle. Detta kan vara särskilt påtagligt om försäljningen sker från Bolagets nyckelpersoner såsom styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Deras försäljning kan uppfattas som en brist på förtroende för Bolagets framtidsutsikter, vilket kan leda till negativ påverkan på investerarnas syn på Bolaget och därmed på aktiekursen.

2.5.2 *Risker relaterade till eventuella framtida utdelningar*

Morrows förmåga att betala utdelning i framtiden är beroende av ett flertal faktorer, såsom framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, investeringskostnader och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte har tillräckliga utbetalningsbara medel och en majoritet av Morrows aktieägare kan också eventuellt besluta om att inte betala ut utdelning, även om förutsättningar för sådan utdelning föreligger. Bolaget har en utdelningspolicy som innebär att Bolaget behåller tillräckligt med kapital för att växa på utvalda marknader i enlighet med sin strategi och eventuellt överskottskapital utöver detta kommer att återföras till aktieägarna i form av utdelning. Morrow Bank ASA lämnade en utdelning om 0,40 norska kronor per aktie för räkenskapsåret 2024, totalt cirka 92,3 miljoner norska kronor.

Det är viktigt att notera att även om Morrow genererar tillräckliga medel som är tillgängliga för utdelning, så finns det en risk att sådana medel inte kommer att distribueras till aktieägarna. Beslutet om utdelning är slutligen beroende av aktieägarna. En majoritet av aktieägarna kan välja att inte godkänna en utdelning, trots att ekonomiska förhållanden kan tillåta det. Detta kan bero på en strategisk beslutning att återinvestera vinsterna i Bolaget för att finansiera framtida tillväxt och utveckling, eller för att stärka Morrows finansiella robusthet inför eventuella framtida ekonomiska nedgångar. Om ingen utdelning lämnas kommer avkastningen på aktieägares investering i Bolaget enbart att genereras av den potentiella utvecklingen av aktiekursen.

Eftersom Morrows aktier endast kommer att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK, innebär det att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

2.5.3 *Kursen på aktierna kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad osäkra faktorer*

Investeringar i aktier är förknippade med en inneboende risk, där det primära orosmomentet för investerare ofta är risken att inte återfå det investerade kapitalet. Denna risk accentueras av det faktum att aktiekurser kan variera kraftigt över tid. Under perioden 1 januari – 30 september 2025 fluktuerade till exempel aktiekursen för Morrow Bank ASA, på Oslo Börs, mellan 9,1 NOK och 14,85 NOK. Följaktligen kan aktiekursen vara volatil.

Aktiekursens volatilitet är multifaktoriell och kan härledas till en kombination av bolagsspecifika faktorer och externa marknadsförhållanden. Bolagsspecifika faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, variationer i faktiska eller förväntade finansiella resultat, Bolagets förmåga eller

oförmåga att möta analytikers resultatförväntningar, samt framgång eller misslyckande i att uppnå finansiella och operativa mål. Externa faktorer som påverkar aktiekursen kan vara förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena, regulatoriska förändringar, samt utbud och efterfrågan på aktiemarknaden.

Dessutom kan Morrows aktiekurs påverkas av konkurrenternas aktiviteter och position på marknaden. Detta kan leda till att aktiekursen påverkas av händelser och strategier som ligger utanför Morrows kontroll. En annan viktig aspekt att beakta är att det finns en risk att en aktiv och likvid marknad för handel med Morrows aktier inte bibehålls. En brist på likviditet kan begränsa investerares möjligheter att sälja sina aktier när de önskar, vilket kan resultera i svårigheter att återfå det investerade kapitalet.

2.5.4 *Framtida emissioner*

Bolaget kan i framtiden besluta att erbjuda ytterligare aktier eller andra värdepapper för att finansiera fortsatt tillväxt, möjliga portföljförvärv, uppfylla förändrade kapitalkrav eller genomföra strategiska initiativ såsom redomicilieringen till Sverige. Sådana aktiekapitalökningar kommer att leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte deltar i en sådan emission eller väljer att inte utöva sin rätt att teckna aktier. Sådana utspädningar skulle kunna ha en negativ inverkan på Morrows aktiekurs, resultatet per aktie och substansvärdet per aktie.

2.5.5 *Aktieägare utanför Sverige är föremål för risker kopplade till leverans av aktier i samband med Noteringen*

I samband med genomförandet av Fusionen har samtliga aktieägare i Morrow Bank ASA blivit aktieägare i Bolaget i proportion till deras respektive innehav av aktier i Morrow Bank ASA före genomförandet av Fusionen. Utbytesförhållandet i Fusionen var 1:1. Vidare har, i samband med att Fusionen verkställs, aktierna i Morrow Bank ASA avnoterats från Oslo Börs och aktierna i Bolaget kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Vid denna tidpunkt kommer aktieägares aktier i Morrow Bank ASA att bytas ut mot aktier i Bolaget på aktieägarnas respektive värdepapperskonton eller värdepappersdepåer så snart som möjligt.

Eftersom Bolaget, till skillnad från Morrow Bank ASA, är ett svenskt bolag behöver befintliga aktieägare, för att kunna handla med aktierna i Bolaget, inneha ett värdepapperskonto eller en värdepappersdepå som tekniskt kan inneha aktier i svenska bolag. Det finns en risk att aktieägare som innehar aktier i Morrow Bank ASA på konton eller depåer hos banker eller förvaltare utanför Sverige inte automatiskt får tillgång till aktier i Bolaget som det går att handla med på Nasdaq Stockholm. Detta innebär en risk för sådana aktieägare eftersom de eventuellt inte kommer ha möjlighet att vid önskad tidpunkt avyttra innehavda aktier i Bolaget. Vidare är det vanligtvis förenat med kostnader åt banken eller förvaltaren som administrerar värdepapperskontot eller värdepappersdepån att flytta aktierna till ett konto på vilket svenska aktier kan innehas och handlas med. Aktieägare som av någon anledning inte innehar aktierna som levereras i samband med Noteringen på ett värdepapperskonto eller värdepappersdepå på vilket det går att avyttra aktierna riskerar att ådra sig kostnader för att möjliggöra handel med aktierna i Bolaget samt att inte kunna realisera sina innehav vid önskad tidpunkt eller över huvud taget.

2.5.6 *Risker kopplade till prövning av kvalificerat ägarskap i Bolagets aktier*

Morrow och dess aktieägare omfattas av bestämmelserna om lämplighetsprövning av ägare av kvalificerat innehav enligt LBF. Aktieägare som har ett direkt eller indirekt kvalificerat ägande måste anmäla detta till Finansinspektionen som beslutar om aktieägaren är lämplig. Med direkt eller indirekt kvalificerat innehav menas att aktieägaren representerar mer än tio procent av Bankens aktier eller röster. En ansökan om tillstånd att förvärva aktier i Morrow måste alltid göras om aktieägaren överstiger tröskelvärdena på 20, 30 respektive 50 procent av Morrows aktier eller röster. Godkännande att förvärva aktier måste lämnas av Finansinspektionen och förvärvaren, både fysiska och juridiska personer, behöver prövas. Det kan finnas en risk att Finansinspektionen nekar en aktieägare att förvärva aktier som överstiger tröskelvärdena. Detta kan innebära att Morrows aktier inte kan handlas lika fritt på marknaden som bolag som inte står under Finansinspektionens tillsyn. Risker innebär att aktieägare kan dra sig för att investera i Morrows aktier på grund av att de måste prövas av Finansinspektionen vilket kan ta tid och vara kostsamt.

3 BAKGRUND OCH MOTIV

Morrow är en nischbank som arbetar för att skapa långsiktigt värde genom att erbjuda olika finansieringslösningar till konsumenter primärt på den nordiska marknaden. På en alltmer digitaliserad marknad, fokuserar Morrow på att skapa kundvärde genom flexibla lösningar och effektiva och kundvänliga processer. Banken följer en tillväxtstrategi baserad på geografisk och produktmässig diversifiering och expansion.

Morrow grundades 2012 i Norge och har numera en betydande verksamhet utanför Norge, med cirka 36 % av låneportföljen i Sverige och cirka 45 % i Finland.

Banken beslutade under våren 2025 att flytta huvudkontoret för bankverksamheten från Norge till Sverige, i syfte att bidra till den övergripande strategin att växa utanför Norge. Genom förflyttningen till Sverige stärks även bankens avkastnings- och konkurrensförmåga genom sänkta kapitaliseringskrav.

Banken etablerade ett svenskt dotterbolag som beviljades banktillstånd av Finansinspektionen i april 2025. Genom en fusion mellan det hittillsvarande norska moderbolaget och det svenska dotterbolaget som trädde ikraft den 2 januari 2026 flyttades Bankens huvudkontor till Sverige. Samtidigt har en norsk filial etablerats.

En notering av Bankens aktier på Nasdaq Stockholm från Oslo Börs är ett naturligt steg i flytten av Banken till Sverige och bedöms stärka Bankens tillgång till kapitalmarknaden.

Bankens ansökan om upptagande till handel av Bankens aktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholm, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att prospektet godkänns och registreras av Finansinspektionen. Förutsatt att de villkor som ställs upp av Nasdaq Stockholm uppfylls kommer Bankens aktier att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 9 januari 2026.

Med en skalbar bankplattform, en effektiv affärsmodell, ett dedikerat team och en värderingsdriven kapitalallokering, är Morrow Bank väl positionerade för att fortsätta leverera attraktiv avkastning till aktieägarna.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Morrow med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Morrow är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats i detta Prospekt.

Stockholm, 5 januari 2026

Morrow Bank AB

Styrelsen

4 INFORMATION OM FUSIONEN OCH LEVERANS AV FUSIONSVEDERLAG

Styrelserna för Morrow Bank AB (nedan benämnt det ”**Övertagande Bolaget**”) och Morrow Bank ASA (nedan benämnt det ”**Överlåtande Bolaget**”) (det Övertagande Bolaget och det Överlåtande Bolaget benämns nedan gemensamt de ”**Fusionerande Bolagen**”) antog den 29 april 2025 en gemensam fusionsplan avseende Fusionen. Vidare godkändes fusionsplanen av extra bolagsstämma i det Överlåtande Bolaget den 4 juni 2025. Fullständig fusionsplan finns tillgänglig på Bolagets webbplats, www.morrowbank.se. Det fusionerade bolaget efter genomförandet av Fusionen benämns nedan det ”**Fusionerade Bolaget**”). Nedan anges det huvudsakliga innehållet i fusionsplanen, inklusive information om fusionsvederlaget.

4.1 Huvuddragen i Fusionen

Styrelserna i det Överlåtande Bolaget och det Övertagande Bolaget har beslutat att genomföra en gränsöverskridande fusion, genom vilken det Övertagande Bolaget har absorberat och övertagit samtliga tillgångar och skulder hos det Överlåtande Bolaget. Det Överlåtande Bolaget var en norsk bank under tillsyn av Finanstilsynet i Norge, med gränsöverskridande verksamhet i Sverige, Finland, Tyskland, Österrike, Irland, Frankrike, Spanien och Nederländerna. Det Överlåtande Bolaget ägde samtliga aktier i det Övertagande Bolaget.

Fusionen innebär att det Överlåtande Bolagets tillgångar och skulder överförs till det Övertagande Bolaget genom en gränsöverskridande fusion genom absorption, i enlighet med 23 kap. 36 § (med relevanta hänvisningar) i aktiebolagslagen (2005:551) (”**ABL**”), 10 kap. lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse samt 13 kap. i den norska aktiebolagslagen, särskilt del VII, och 12 kap. i den norska finansforetaksloven, särskilt del I.

Fusionen verkställdes efter att Bolagsverket registrerat Fusionen i det svenska aktiebolagsregistret i enlighet med 23 kap. 48-49 §§ ABL (”**Fusionsdagen**”), varigenom rättsverkningarna av Fusionen inträdde. Denna tidpunkt inföll den 2 januari 2026. Vid samma tidpunkt överfördes det Överlåtande Bolagets tillgångar och skulder till det Övertagande Bolaget, aktieägarna i det Överlåtande Bolaget blev aktieägare i det Övertagande Bolaget och det Överlåtande Bolaget upplöstes utan att likvidation ägde rum.

Eftersom det Överlåtande Bolaget ägde samtliga aktier i det Övertagande Bolaget har fusionsvederlaget till aktieägarna i det Överlåtande Bolaget endast bestått av aktier i det Övertagande bolaget. Det Fusionerade Bolaget är det kvarvarande bolaget i Koncernen och fusionsvederlaget har därför fastställts med målsättningen att återspegla den tidigare ägarstrukturen i det Överlåtande Bolaget.

4.2 Fusionsvederlag

Det fanns totalt 231 378 181 aktier i det Överlåtande Bolaget och samma antal finns i det Övertagande Bolaget. Eftersom antalet aktier i det Överlåtande Bolaget motsvarar antalet aktier i det Övertagande Bolaget har inga ytterligare aktier emitterats i samband med Fusionen. Aktieägarna i det Överlåtande Bolaget har som fusionsvederlag erhållit en ny aktie i det Övertagande Bolaget för varje aktie som innehades i det Överlåtande Bolaget (”**Fusionsvederlaget**”). Utbytesförhållandet (1:1) har fastställts mot bakgrund av att det Övertagande Bolaget var ett helägt dotterbolag till det

Överlåtande Bolaget utan någon egen verksamhet, vilket innebär att värdet på aktierna i det Fusionerade Bolaget kommer att återspegla värdet på det Överlåtande Bolaget före Fusionen. Följaktligen har det inte förelegat några särskilda svårigheter att fastställa Fusionsvederlaget. Utöver Fusionsvederlaget kommer inget annat vederlag att utgå till aktieägarna i det Överlåtande Bolaget.

Aktierna i det Övertagande Bolaget kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 9 januari 2026. Dessförinnan, den 30 december 2025, har handeln med aktierna i det Överlåtande Bolaget på Oslo Börs upphört. Aktierna i det Övertagande Bolaget, som aktieägarna i det Överlåtande Bolaget erhållit som Fusionsvederlag, har medfört rättigheter i enlighet med ABL, inklusive rätt till utdelning, från och med Fusionsdagen. Inga aktier i det Övertagande Bolaget har medfört några särskilda rättigheter. Eftersom det Övertagande Bolaget är ett svenskt bolag aktualiserades inte rätten till inlösen för aktieägarna enligt 23 kap. 50 § ABL.

4.3 Bokföringsmässig genomförandetidpunkt och skattefrågor

Fusionen har genomförts med bokföringsmässig effekt från och med den 2 januari 2026 i enlighet med norsk lag, och från det datumet ska transaktioner i det Överlåtande Bolaget anses genomförda bokföringsmässigt på bekostnad av det Övertagande Bolaget.

Fusionen har genomförts på basis av skattemässig kontinuitet i enlighet med 11 kap. i den norska skattelagen och reglerna i 37 kap. och 20a kap. om en kvalificerad fusion respektive om beskattningsinträde i den svenska inkomstskattelagen (1999:1229).

I Fusionen har alla tillgångar, rättigheter och skulder i det Överlåtande Bolaget överförts till det Övertagande Bolaget. Det Övertagande Bolaget kommer fortsätta att bedriva affärsverksamhet som har överförts från det Överlåtande Bolaget genom en norsk filial som står under tillsyn av *Finanstilsynet*. Andra tillgångar, rättigheter och skulder som överförts utanför det norska skatteområdet vid genomförandet av Fusionen kan bli föremål för utflyttningsbeskattning i enlighet med §§ 9–14 samt §§ 14–27 i den norska skattelagen.

Aktieägare uppmanas att på individuell nivå utvärdera skatteeffekterna med anledning av Fusionen. Fusionen förväntas inte ge upphov till några negativa skattekonsekvenser, men skatteeffekter på individuell aktieägarnivå beror på specifika omständigheter för varje aktieägare, så som typ av aktieäggande, legal form och tillämplig skattejurisdiktion. Fusionen har genomförts på Fusionsdagen för skatteändamål. För mer information, se avsnittet ”*Skattefrågor*”.

4.4 Behandling av innehavare av särskilda rättigheter

Det Överlåtande Bolaget hade utestående fristående teckningsrätter som gav innehavarna rätt att teckna aktier i det Överlåtande Bolaget upp till en maximal kapitalökning om 4 450 000 NOK. Dessa teckningsrätter har återetablerats i det Övertagande Bolaget i enlighet med det utbytesförhållande som antagits för Fusionen (1:1). Villkoren för teckningsrätterna i det Övertagande Bolaget är i allt väsentligt desamma som de tidigare villkoren för teckningsrätterna i det Överlåtande Bolaget.

Det Överlåtande Bolaget hade ett optionsprogram för anställda i Morrow Bank ASA. Vid beslutet om fusionsplanen fanns det 2 600 000 utestående optioner i det Överlåtande Bolaget. Optionsprogrammet har återetablerats i det Övertagande Bolaget i relation till utbytesförhållandet som ligger till grund för Fusionen (1:1). Villkoren för optionerna i det Övertagande Bolaget är i allt

väsentligt desamma som de tidigare villkoren för teckningsoptionerna i det Överlåtande Bolaget, med de anpassningar som följer av svensk lag.

Utöver de fristående teckningsrätterna som nämns ovan har inga aktieägare i det Överlåtande Bolaget haft sådana särskilda rättigheter som avses i den norska allmennaksjeloven 13-26 §§ (2) nr 7. Det Överlåtande Bolaget har inte haft några andra utestående konvertibla lån, teckningsoptioner, fristående teckningsoptioner eller andra instrument som berättigar innehavarna till nya aktier eller andra särskilda rättigheter.

4.5 Leverans av fusionsvederlag

Sista dag för handel med aktier i Morrow Bank ASA på Oslo Börs var den 30 december 2025. Första dag för handel med Morrows aktier på Nasdaq Stockholm förväntas vara så snart det är tekniskt möjligt, efter att sista dag för handel med Morrow Bank ASA:s aktier på Oslo Börs har passerat, vilket beräknas vara den 9 januari 2026.

4.5.1 *Leverans av fusionsvederlaget*

Fusionens genomförande innebär att aktieägaresha aktier i Morrow Bank ASA ersätts med aktier i Morrow. Fusionsvederlaget bestod enbart av aktier i Bolaget. Eftersom Morrow är ett svenskt bolag och dess aktier kommer att vara noterade på Nasdaq Stockholm, måste aktieägare som önskar erhålla överlåtbara aktier ha en värdepappersdepå eller ett värdepapperskonto som tekniskt kan innehålla svenska aktier. Mot bakgrund av detta bör aktieägare i Morrow Bank ASA kontakta den bank eller det värdepappersinstitut där befintliga aktier i Morrow Bank ASA finns, för att få tillgång till information om möjligheten att innehålla svenska aktier på sitt värdepapperskonto eller i sin värdepappersdepå.

Om det finns möjlighet att innehålla svenska aktier på nuvarande värdepapperskonto eller värdepappersdepå behöver aktieägare inte vidta några åtgärder för att erhålla aktier i Bolaget som är överlåtbara på Nasdaq Stockholm.

Om det inte finns möjlighet att innehålla svenska aktier på nuvarande värdepapperskonto eller nuvarande värdepappersdepå, rekommenderas aktieägare att öppna ett värdepapperskonto eller värdepappersdepå som kan innehålla svenska noterade aktier.

Aktieägare som innehar aktier i Morrow Bank ASA genom en förvaltare bör kontakta sin förvaltare för anvisningar om leverans av aktier i Bolaget.

4.5.2 *Aktieägare som inte haft ett konto för innehav av svenska aktier vid Fusionens ikraftträdande*

Om en aktieägare i Norge vid Fusionens ikraftträdande inte haft ett konto som kan innehålla svenska aktier kommer aktieägaren att motta norska depåbevis på sitt norska värdepapperskonto. Sådana norska depåbevis måste omvandlas till aktier och överföras från Euronext Securities Oslo (VPS Norge) till Euroclear Sweden AB och bokas in på en värdepappersdepå för svenska aktier för att aktieägaren ska kunna handla med aktierna. Först efter en sådan överföring kommer aktierna att bli tillgängliga för handel på Nasdaq Stockholm.

Om en aktieägare någon gång vill sälja sina norska depåbevis måste ägaren av sådana depåbevis därför först omvandla de norska depåbevisen till svenska överlåtbara aktier varefter aktieägaren kan gå vidare med att sälja de svenska aktierna. Att omvandla ett norskt depåbevis för att sälja den är normalt förenat med administrativa avgifter som tas ut av depå- respektive kontoförande institut. Mot bakgrund av detta har Bolaget beslutat om en vederlagsfri omvandlingsperiod, under vilken Morrow står för omvandlingskostnaderna för enskilda aktieägare, som förväntas löpa från och med tidpunkten för Noteringen till den 31 januari 2026. Den kostnadsfria omvandlingsperioden görs tillgänglig genom DNB Bank ASA. De aktieägare som önskar utnyttja möjligheten till en kostnadsfri omvandling uppmanas att be sin bank/mäklare/förvaltare att kontakta DNB Bank ASA.

Aktieägare i Morrow Bank ASA, inklusive de aktieägare som inte har för avsikt att sälja några Morrow-aktier inom överskådlig framtid, rekommenderas att så snart som möjligt omregistrera sina aktier.

I händelse av bolagshändelser som härrör från Bolaget, såsom bolagsstämmor, avser Bolaget att publicera instruktioner till innehavare av norska depåbevis.

4.5.3 *Aktieägare vars aktier är pantsatta eller föremål för annan säkerhet eller annat intresse*

Instruktioner om att överföra aktier från VPS-konto kommer inte att gälla utan samtycke från rättighetsinnehavaren eller annan relevant tredje part, exempelvis bank som innehar panträtt. Om aktieägarens instruktioner inte kunnat följas vid genomförandet av Fusionen kommer omregistrerade aktier att levereras till aktieägarens VPS-konto. Aktierna kan endast omregistreras till svenska överlåtbara aktier genom att, med samtycke från relevant rättighetshavare eller annan relevant tredje part, överföra dem till ett värdepapperskonto eller värdepappersdepå som kan inneha svenska aktier.

Aktieägare i Morrow Bank ASA som har aktier pantsatta, eller som är föremål för annan säkerhet, uppmanas att kontakta rättighetsinnehavaren för att säkerställa en effektiv hantering i samband med Noteringen.

Frågor angående leverans av Fusionsvederlaget kan ställas till DNB Bank ASA, filial Sverige, via epost på emissioner@dnb.se.

5 MARKNADSÖVERSIKT

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschinformation som hänför sig till Bolagets marknader och verksamhet. Sådan information baseras på Bolagets analys av interna såväl som externa källor, vilka anges löpande i avsnittet. Dessutom gör Bolaget flera uttalanden och antaganden i Prospektet om både branschen och sin konkurrensposition inom branschen. Dessa uttalanden och antaganden är baserade på Bolagets erfarenhet och egna marknadsundersökningar. Information inhämtad från tredjepartskällor är enligt Bolagets uppfattning tillförlitlig och korrekt återgiven. De antaganden eller marknadsutsikter som presenteras i Prospektet kan dock ha förändrats sedan Prospektet färdigställdes och, såvitt Bolaget känner till och kan fastställa utifrån annan information som publicerats av sådana tredje parter, har ingen fakta utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. När information från tredje part har presenterats har källan till sådan information angetts. Marknadsstatistik och branschdata och statistik är i sig oförutsägbara och föremål för osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis de faktiska marknadsförhållandena. Uppfattningar och antaganden om marknader, marknadsstorlek eller marknadsposition som uttrycks av Bolaget har inte verifierats av en tredje part, som kan ha en avvikande uppfattning.

Information som anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Morrow känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Informationen som presenteras i detta avsnitt kan innehålla uppskattningar av framtida marknadsutveckling och andra framåtblickande uttalanden. Prognoser och framåtblickande uttalanden utgör ingen garanti för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader, se bland annat avsnitten "Viktig information – Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

5.1 Introduktion

Avsnittet innehåller en översikt över Morrows valda affärsområden inom konsumentfinansiering och kreditkort, deras historik samt centrala drivkrafter på de norska, svenska och finska sektorerna för specialiserad bankverksamhet vilket är Morrows huvudmarknader.

Analysen baseras på siffror, rapporter och information från Finanstilsynet i Norge, Finansinspektionen i Finland, Statistisk sentralbyrå i Norge ("SSB"), Statistik Finland, Statistiska centralbyrån i Sverige ("SCB"), Norges Bank, Finlands Bank, Sveriges Riksbank, Finansieringsselskapenes Forening samt andra relevanta källor.

5.2 Marknadsstruktur och -översikt

Den nordiska sektorn för specialiserad bankverksamhet har under de senaste decennierna genomgått omfattande strukturella förändringar. De främsta drivkrafterna bakom denna utveckling har varit ökad marknadsintegration, skärpta regulatoriska krav, disruptiv teknologisk innovation samt instabila makroekonomiska förhållanden. Sektorn har även präglats av ett flertal fusioner och förvärv, där gränsöverskridande initiativ har varit särskilt framträdande under de senaste åren.

Historiskt har den nordiska specialbanksektorn huvudsakligen bestått av etablerade kommersiella banker och sparbanker. Under slutet av 2000-talet och början av 2010-talet etablerades dock flera

nya aktörer med nischade produktportföljer. Dessa banker har sedan dess vuxit och utvecklats till att bli en integrerad del av det nordiska finansiella ekosystemet. Exempel på sådana aktörer inkluderar NOBA Bank Group, Enity Bank Group, Resurs Bank, TF Bank, Kraft Bank, Aprila Bank, Norion Bank, Instabank och Lea Bank.

Inom segmentet för konsumentkrediter (inklusive privatlån och kreditkort), vilket är Morrows valda nisch, erbjuds tjänster av ett flertal banker. För ytterligare information om konkurrenssituationen där Morrow Bank är verksam, se avsnittet ”Marknadsöversikt – Konkurrenslandskapet i Norden”.

5.3 Makroekonomisk översikt i Sverige, Norge och Finland

Konsumentkreditsektorn påverkas i hög grad av det makroekonomiska klimatet. Morrow Bank har kunder och utestående lån i samtliga av dessa marknader. Detta avsnitt behandlar aktuella trender och prognoser för utvalda ekonomiska indikatorer i de svenska, norska och finska ekonomierna, inklusive utvecklingen inom nationalräkenskaper, hushållens skuldsättning, konsumtion, BNP, arbetslöshet, inflation, olje- och bostadspriser samt finans- och penningpolitik.

5.3.1 Svensk makroekonomisk översikt

Följande tabell presenterar nyckeltal och prognoser för den svenska ekonomin.

Nyckeltal och prognoser (Sverige)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
BNP (y/y volymtillväxt %)	1,9	2,2	1,9	2,6	-2,2	5,1	1,3	0,0	1,0	1,1	2,5	-	-
Arbetslöshet (%)	7,1	6,8	6,5	6,9	8,5	8,9	7,5	7,7	8,4	8,8	8,4	7,6	7,0
Konsumentprisindex (y/y, %)	1,1	1,9	2,0	1,7	0,7	2,7	8,1	5,9	2,0	2,3	1,5	-	-
USD/SEK växelkurs	8,6	8,5	8,7	9,5	9,2	8,6	10,1	10,6	10,6	9,8	9,4	9,3	9,2
3-månaders statsskuldsväxelränta (%)	-0,7	-0,7	-0,7	-0,4	-0,1	-0,2	0,7	3,6	3,5	2,1	1,8	2,1	2,5

Konjunkturinstitutet – Konjunkturbarometern & Prognosdatabasen, juni 2025

Sverige har en väldiversifierad och avancerad ekonomi, understödd av starka institutioner och sunda makroekonomiska ramverk. Efter svag ekonomisk aktivitet under 2023 – 2024 förväntas BNP-tillväxten förbli dämpad omkring 1 % under 2025, med en måttlig uppgång till cirka 2,4 % under 2026. Arbetsmarknaden är under press, med en förväntad arbetslöshet nära 9 % under 2025, som gradvis väntas sjunka till omkring 7 % fram till 2028.¹

Inflationen, som steg kraftigt under 2022 – 2023, har därefter avtagit och förväntas stabiliseras nära inflationsmålet på 2 % under det kommande året. Penningpolitiken har stramats åt avsevärt, vilket återspeglas i att 3-månaders statsskuldsväxelränta har stigit från negativa nivåer tidigare under decenniet till 3,6 % under 2023. Räntorna har därefter sjunkit något och förväntas stabiliseras inom intervallet 1,8 – 2,8 % under de kommande åren.²

¹ Konjunkturinstitutet – Konjunkturbarometern & Prognosdatabasen.

² Konjunkturinstitutet – Konjunkturbarometern & Prognosdatabasen.

Den svenska kronan har försvagats något mot den amerikanska dollarn jämfört med nivåerna före 2019. Sammantaget pekar prognosen mot en gradvis återhämtning, där tillväxten stöds av förbättrad extern efterfrågan och mer gynnsamma finansiella förhållanden, även om utmaningar kvarstår vad gäller arbetsmarknadsanpassning och valutavolatilitet.³

5.3.2 Norsk makroekonomisk översikt

Följande tabell presenterar nyckeltal och prognoser för den norska ekonomin.

Nyckeltal och prognos (Norge)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
BNP (y/y volymtillväxt, %)	1,2	2,5	0,8	1,1	-1,3	3,9	3,2	0,1	2,1	0,2	1,1	1,0	-0,3
Arbetslöshet (%)	4,7	4,2	3,8	3,7	4,6	4,4	3,2	3,6	4,0	4,5	4,3	4,1	4,1
Konsumentprisindex (y/y, %)	3,6	1,8	2,7	2,2	1,3	3,5	5,8	5,5	3,1	3,0	2,2	2,6	2,5
3-månaders NIBOR (%)	1,1	0,9	1,1	1,6	0,7	0,5	2,1	4,2	4,7	4,4	3,8	3,8	3,8
Oljepris, Brent Blend (USD per fat)	45	55	72	64	43	71	99	82	80	69	65	65	66

Källa: Ökonomske analyser 3/2025, SSB 16 september 2025

Norge har en högt utvecklad och motståndskraftig ekonomi, understödd av starka institutioner, försiktig finanspolitisk styrning och betydande intäkter från oljeindustrin. Fastlandsekonomin är brett diversifierad, med tjänster, industri, fiske och teknologi som kompletterar olje- och gasindustrin. Stabilt politiskt och makroekonomiskt klimat bidrar till en förutsägbar affärsmiljö.

Framöver förväntas BNP-tillväxten försvagas temporärt under 2025 innan den gradvis återhämtar sig. BNP beräknas växa med cirka 1,0 – 1,1 % årligen. Arbetslösheten förväntas ligga kvar nära 4 %, vilket indikerar fortsatt stabilitet på arbetsmarknaden.

Inflationen, som steg kraftigt under 2022 – 2023, förväntas normaliseras mot 2 – 2,5 % under de kommande åren, i linje med penningpolitiska mål. Bostadspriserna förväntas växa i en mer dämpad takt jämfört med tidigare år, vilket speglar stramare finansiella förhållanden, medan 3-månaders NIBOR, som nådde sin topp under 2024, förväntas sjunka måttligt framöver.

Oljepriserna antas förbli relativt stabila under prognosperioden, vilket bidrar till fortsatt starka offentliga finanser och externa balans. Sammantaget pekar utsikterna mot måttlig men stabil tillväxt, med makroekonomiska förhållanden förankrade i etablerade politiska ramverk.

³ Konjunkturinstitutet – Konjunkturbarometern & Prognosdatabasen.

5.3.3 Finsk makroekonomisk översikt

Tabellen nedan presenterar nyckeltal och prognoser för den finska ekonomin.

Nyckeltal och prognos (Finland)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E ²	2026E ²	2027E ²
BNP (y/y volymtillväxt, %) ¹	2,6	3,3	1,2	1,4	-2,5	2,7	0,8	-0,9	0,4	0,3	1,3	1,7
Arbetslöshet (%) ¹	8,8	8,8	7,4	6,7	7,7	7,6	6,8	7,3	8,4	9,4	9,2	8,6
Konsumentprisindex (y/y, %) ¹	0,4	0,7	1,1	1,0	0,3	2,2	7,1	6,2	1,6	1,8	1,3	1,7
USD/EUR växelkurs ³	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	-	-	-
3-månaders EURIBOR (%)	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	0,3	3,4	3,6	2,2	1,9	2,1

1) Statistics Finland

2) Bank of Finland

3) ECB Statistics

Finland har en stabil och avancerad ekonomi, understödd av starka institutioner och en djup integration inom euroområdet. Den ekonomiska utvecklingen har varit svag under de senaste åren, med negativ BNP-tillväxt under 2023 och endast marginell tillväxt under 2024. Tillväxten förväntas förbli dämpad på kort sikt, omkring 0,3 % under 2025, innan den gradvis förbättras till cirka 1,3 – 1,7 % under 2026 – 2027.

Arbetsmarknaden har försvagats, med stigande arbetslöshet över 9 % under 2025, som väntas minska något under de följande åren. Inflationen, som ökade kraftigt under 2022 – 2023, har därefter fallit markant och förväntas förbli låg, inom intervallet 1,3 – 1,8 % under prognosperioden.⁴

De monetära förhållandena har förändrats avsevärt, där 3-månaders EURIBOR har gått från negativa nivåer under 2010-talet till en topp på 3,6 % under 2024. Räntorna förväntas sjunka och stabiliseras nära 2 % på medellång sikt, i takt med att inflationstakten normaliseras. Euron har förblivit relativt stabil mot den amerikanska dollarn, vilket bidrar till en förutsägbar valutamiljö.⁵

Sammantaget står Finland inför en gradvis återhämtning, understödd av lättare finansiella förhållanden, även om utmaningar kvarstår i form av svag tillväxtdynamik och anpassning på arbetsmarknaden.

5.4 Retailbankmarknaden i Sverige, Norge och Finland

Marknaden för konsumentkrediter i Sverige, Norge och Finland påverkas även av den övergripande utvecklingen inom retailbanksektorn. Centrala trender inom tillväxt, hushållens återbetalningsförmåga samt deras framtidsförväntningar har indirekt effekt på efterfrågan inom konsumentkreditsegmentet.

⁴ Bank of Finland – forecast tables for 2024-2027.

⁵ European Central Bank – ECB statistics.

5.4.1 Den svenska retailbankmarknaden

Den svenska retailbankmarknaden har vuxit kontinuerligt sedan finanskrisen 2008/2009, med en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") på 3,7 % i hushållsutlåningen mellan 31 december 2018 och 31 augusti 2025. Under 2023 och 2024 noterades dock en avmattning i tillväxten till 0,3 – 1,4 % per år, innan den ökade till 2,4 % i augusti 2025.

Per den 31 augusti 2025 uppgick den totala hushållsutlåningen till 5 128 miljarder SEK.

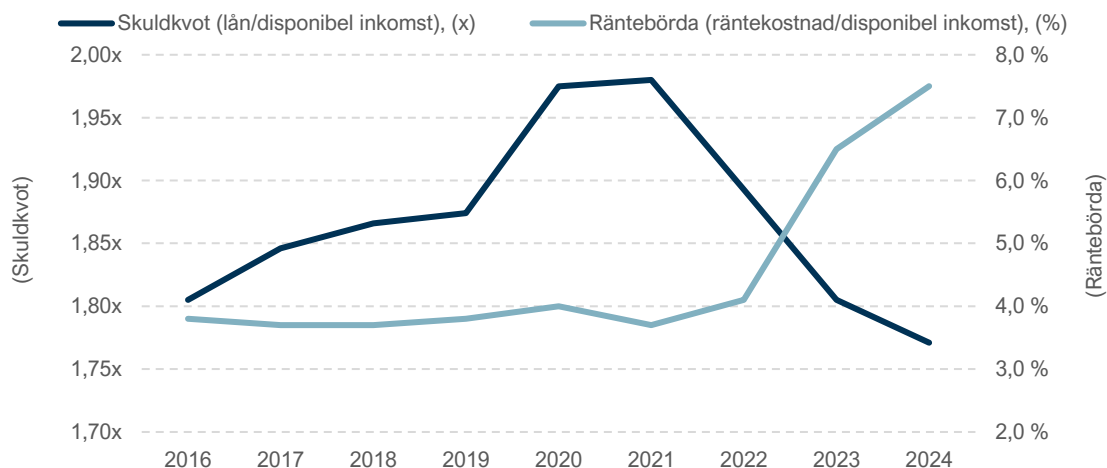
Total utlåning till hushåll (Sverige)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	H1-2025
Total volym (SEK miljarder)	4 016	4 226	4 468	4 779	4 962	4 976	5 044	5 128
Tillväxt (y/y, %)		5,2 %	5,7 %	7,0 %	3,8 %	0,3 %	1,4 %	2,4 %

Källa: Statistiska centralbyrån (SCB)

Not: MFI:s, kreditinstitut och AIF-fonders utlåning till hushåll

Svenska hushåll har upprätthållit en relativt måttlig skuldsättningsgrad, som nådde en topp på cirka 2,0 gånger disponibel inkomst under 2020 – 2021, men har därefter minskat successivt. Samtidigt har räntebördan ökat kraftigt sedan 2022, och uppgick till över 7 % av disponibel inkomst under 2024. Detta speglar den snabba effekten av högre räntor på hushållens ekonomi, samtidigt som skuldsättningen har justerats nedåt.

Skuldkvot och räntebörda hos svenska hushåll



Källa: Statistiska centralbyrån (SCB)

5.4.2 Den norska retailbankmarknaden

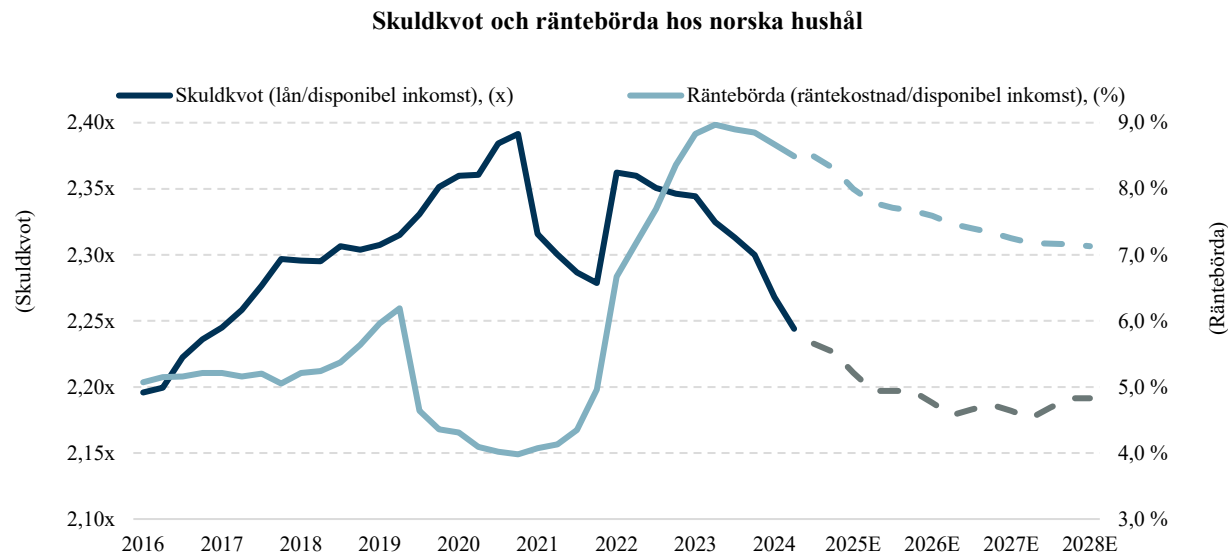
Den norska retailbankmarknaden har, i likhet med den svenska, vuxit kontinuerligt sedan finanskrisen 2008/2009. Den totala hushållsutlåningen har ökat med en CAGR på 4,7 % under perioden från 31 december 2016 till 31 augusti 2025 – något högre än den svenska marknaden. Sedan COVID-19-pandemin har tillväxttakten dock avtagit, med årlig tillväxt inom intervallet 3 – 4 %.

Per den 31 augusti 2025 uppgick den totala hushållsutlåningen till 4 579 miljarder NOK.

Total utlåning till hushåll (Norge)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	H1-2025
Total volym (NOK miljarder)	3 066	3 264	3 457	3 628	3 807	3 997	4 160	4 300	4 450	4 579
Tillväxt (y/y, %)	6,3 %	6,4 %	5,9 %	5,0 %	4,9 %	5,0 %	4,1 %	3,3 %	3,5 %	4,2 %

Källa: Statistisk Sentralbyrå (SSB)

Norska hushåll har under det senaste decenniet haft en relativt hög skuldsättningsgrad, med skulder som stabiliserats nära 2,4 gånger disponibel inkomst under 2020. Samtidigt har räntebördan ökat kraftigt sedan 2021, vilket speglar effekten av stigande räntor från historiskt låga nivåer under pandemin. Skuldsättningsgraden förväntas gradvis minska och stabiliseras inom intervallet 2,15 – 2,20 gånger disponibel inkomst under de kommande åren. Räntebördan väntas dock förbli förhöjd på kort sikt innan den gradvis sjunker mot cirka 5 % av disponibel inkomst i takt med att räntorna faller.



Källa: Norges Bank - Pengepolitisk rapport 3/2025
Not: Skuldkvot är lån som andel av disponible inkomst. Disponibel inkomst är efter skatt och efter avdrag för räntekostnader. Räntebördan är räntekostnaden som andel av disponibel inkomst efter skatt.

5.4.3 Den finska retailbankmarknaden

Den finska retailbankmarknaden har också vuxit sedan finanskrisen 2008/2009, men i en betydligt långsammare takt än den svenska och norska marknaden. Den totala hushållsutlåningen har ökat med en CAGR på 1,6 % under perioden från 31 december 2016 till 31 augusti 2025. Under 2023 och 2024 har Finland dock upplevt en nedgång i hushållsutlåningen.

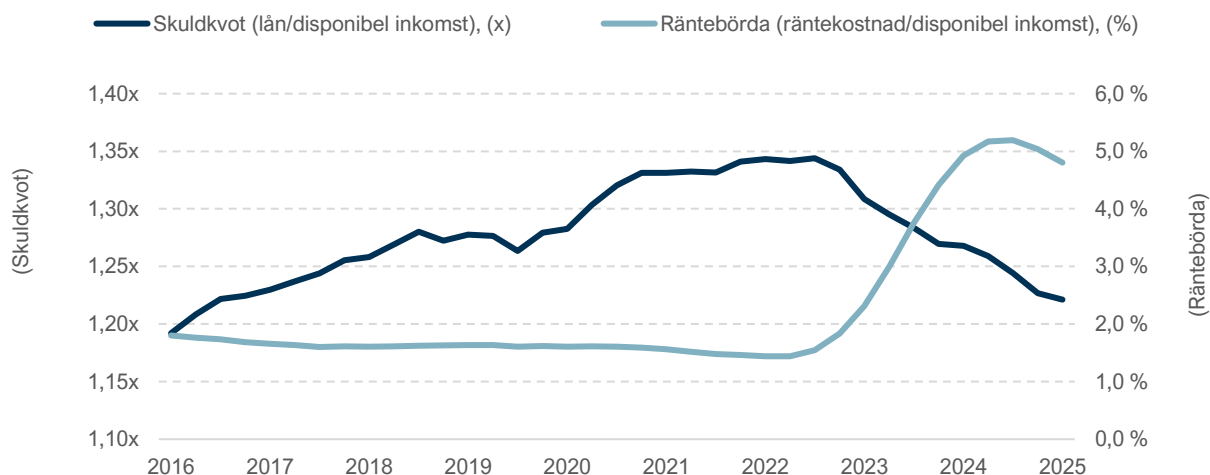
Per den 31 augusti 2025 uppgick den totala hushållsutlåningen till 141,1 miljarder EUR.

Total utlåning till hushåll (Finland)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	H1-2025
Total volym (EUR miljarder)	123	126	129	132	137	142	144	141	141	141
Tillväxt (y/y, %)	2,3 %	2,6 %	2,0 %	2,9 %	3,2 %	3,8 %	1,3 %	-1,5 %	-0,3 %	-0,4 %

Källa: Finlands Bank

Finska hushåll har under de senaste två decennierna haft en måttlig skuldsättningsnivå, med en gradvis ökning av skuldsättningsgraden fram till 2021, varefter den stabiliserats kring 120 % av disponibel inkomst. Räntebördan har varit låg och relativt stabil under den långvariga perioden med negativa och nära nollräntor, men har ökat kraftigt sedan 2022. Under 2024 uppgick räntekostnaderna till cirka 5,2 % av disponibel inkomst, vilket speglar den betydande påverkan som högre räntor haft på hushållens ekonomi.

Skuldkvot och räntebörda hos finska hushåll



Källa: Finlands Bank - Årsrapport: Finansiell stabilitet

5.5 Viktiga bransch- och marknadskarakteristika

Marknaden för hushållsutlåning kan delas in i olika kategorier beroende på typ av lån. De huvudsakliga kategorierna inkluderar bolån, konsumentkrediter, billån samt andra typer av lån, exempelvis kreditlinor med säkerhet (No. *rammelån*).

Segmentet för konsumentkrediter kan vidare delas upp i följande undersegment:

- **Konsumentlån:** Ett lån utan säkerhet (blancolån) med fast belopp, vanligtvis mellan 10 000 och 500 000 SEK. Lånet återbetalas normalt inom fem år. Konsumentlån används ofta för att finansiera större inköp, komplettera säkerställda lån, finansiera allmän konsumtion eller konsolidera befintliga mindre osäkrade lån.

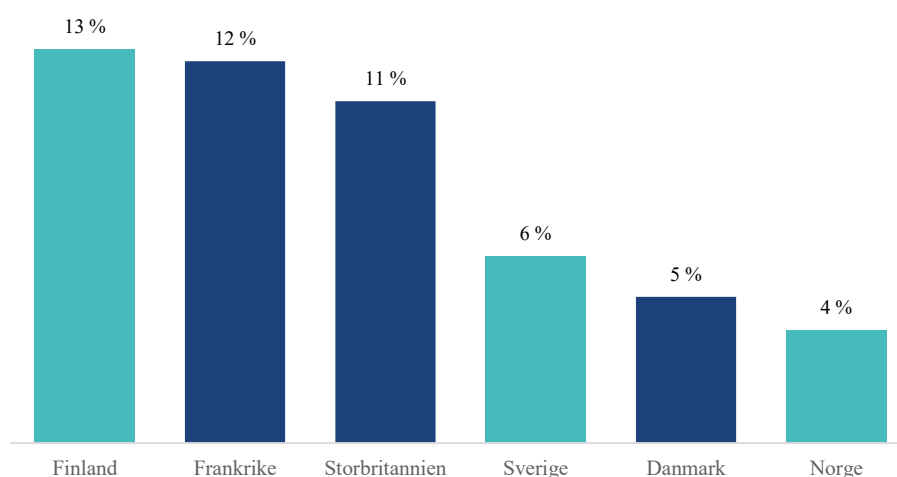
- **Kreditkort:** Betal- och kreditkort som används som ett ”betala senare”-instrument. Kreditkort är särskilt relevanta när kunden väljer att delbetala fakturan över tid. Den totala utestående kreditkortsskulden inkluderar både räntebärande och icke-räntebärande skuld.
- **Retail Finance:** En finansieringslösning för butiksköp, både offline och online. När kunden väljer retail finance betalar finansbolaget direkt till butiken, och kunden återbetalar till finansbolaget i delbetalningar över en period som normalt sträcker sig upp till 36 månader.
- **Leasing:** Leasingavtal som redovisas som skuld, exempelvis finansiell leasing.
- **Säkerställda lån:** Lån med säkerhet, exempelvis bil- och båtlan.
- **Kreditlinor:** Kontoöverdrag eller konton med revolverande kreditram.

5.6 Konsumentkrediter i Norden

Hushållsutlåningen i Norden domineras av bolån och andra säkerställda krediter (t.ex. billån). Trots en lägre tillväxttakt under de senaste åren är den övergripande trenden fortsatt positiv – marknaden för konsumentkrediter utan säkerhet i Norden växer och får allt större betydelse i den totala utlåningsmixen.

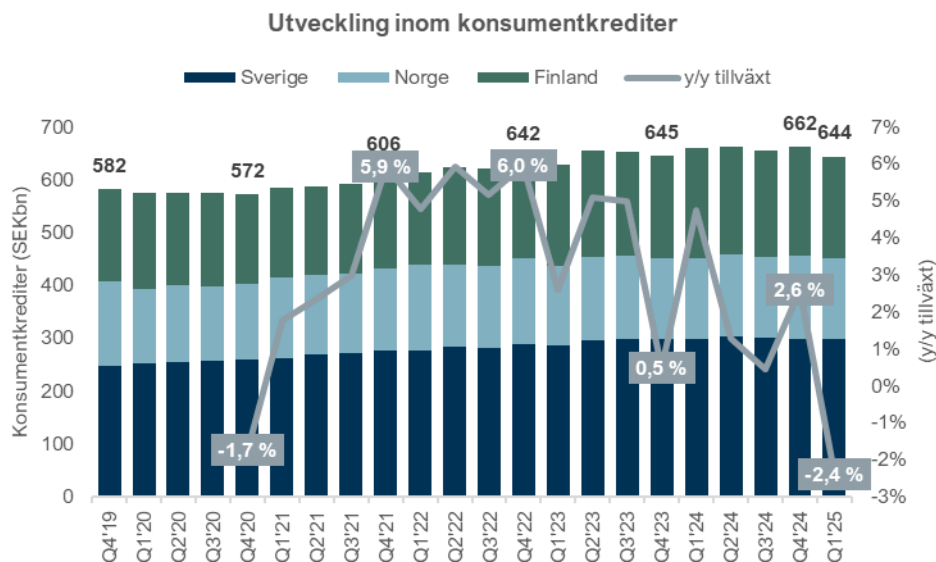
I Finland utgör konsumentkrediter cirka 13 % av den totala hushållsutlåningen, vilket är högre än i både Frankrike och Storbritannien. I kontrast är konsumentkrediter som andel av total utlåning till hushållen betydligt lägre i Sverige (~6 %), Danmark (~5 %) och särskilt i Norge (~4 %), vilket förklaras av en relativt stor andel bolån i dessa länder.

Konsumentkrediter som andel av den totala utlåningen till hushåll 2024



Källa: Lånestatistik rapporterade av olika regeringar samt statistik för konsumentkrediter rapporterade av respektive lands centralbank.

Not: Definitionen av hushållslån och konsumentkredit kan variera från land till land.



Källa: Lånestatistik rapporterade av olika regeringar samt statistik för konsumentkrediter rapporterade av respektive lands centralbank.

Not: Definitionen av hushållslån och konsumentkredit kan variera från land till land.

Marknaden för konsumentkrediter och finansiering (inklusive kreditkort) har vuxit stadigt under de senaste åren. Enligt statistik från lokala myndigheter har utestående konsumentkrediter ökat från motsvarande 582 miljarder SEK per den 31 december 2019 till 644 miljarder SEK per den 31 mars 2025, vilket motsvarar en CAGR på 1,9 %.

Sverige har haft den starkaste tillväxten under perioden, med en CAGR på 3,6 %, medan Norge har haft den svagaste utvecklingen med en negativ CAGR på -0,8 %. Finland har haft en tillväxttakt på 1,9 %.

5.7 Konkurrenslandskapet i Norden

Under de senaste åren har konsumentkreditsektorn i Norden förändrats avsevärt. Marknaden, som tidigare dominerades av stora universalbanker, expanderade snabbt under 2010-talet då flera nya nischbanker etablerades. Sedan dess har striktare reglering, högre räntor och minskad efterfrågan lett till lägre tillväxt och strukturella förändringar.

I Norge erbjuder aktörer som Morrow Bank och Instabank konsumentfinansprodukter, tillsammans med svenska och internationella aktörer såsom Santander Consumer Bank, BNP Paribas, TF Bank, Resurs Bank, Lea Bank, Norion Bank med flera. De flesta aktörer är verksamma i samtliga nordiska länder.

Flera av de tidiga norska aktörerna har genomgått ägarförändringar eller strukturell omvandling. Komplett Bank har bytt namn till Morrow Bank, medan Bank Norwegian har förvärvats av Nordax Bank och ingår nu i NOBA Bank Group. Monobank och BRABank fusionerades 2019, och den nya banken (BRABank) fusionerades senare med Easybank och heter idag Lea Bank.

En strukturell förändring som observerats i Norge är att flera konsumentkreditbanker har flyttat sin juridiska hemvist till Sverige och Finland. Lea Bank flyttade till Sverige i januari 2025 och bytte börsplats till Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm. Morrow planerar att flytta till Sverige och noteras på Nasdaq Stockholms huvudlista i januari 2026. Instabank har meddelat att de planerar att flytta till Finland under första halvåret 2026. Vanliga skäl till flytten är att skapa mer jämlika regulatoriska förutsättningar jämfört med konkurrenter.

Antalet förmedlare har också ökat markant. Detta har gjort konsumentkrediter mer lättillgängliga för konsumenter. Förmedlarna erbjuder ofta enkla digitala plattformar där kunder kan jämföra olika långivare baserat på räntor, lånebelopp och andra villkor. Den ökade tillgången till förmedlare och deras starka närvaro online har varit en viktig drivkraft bakom tillväxten inom konsumentkrediter det senaste decenniet. Banker använder ofta förmedlare som sin primära distributionskanal. Lagändringen som trädde i kraft 1 juli 2025, enligt vilken förmedling av konsumentkrediter kräver tillstånd enligt lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, innebär att svenska förmedlare för att fortsätta bedriva förmedling även kommer behöva lämna egna krediter samt ta emot insättningar. Dessa krav kommer alltså att påverka hur förmedlarnas verksamheter bedrivs, och kan leda till förändringar på den svenska konsumentkreditmarknaden.

Dessutom spelar insättningsplattformar som Raisin en viktig roll i att attrahera insättningar till bankerna och därmed möjliggöra tillväxt för konsumentkreditbanker genom attraktiv finansiering.

Den finska konsumentkreditmarknaden är relativt mindre utvecklad jämfört med övriga nordiska länder. Konkurrenslandskapet består av specialiserade konsumentkreditaktörer, universalbanker och smala nischbanker. Alla större nordiska aktörer erbjuder konsumentkrediter i Finland. Precis som i Norge fokuserar universalbankerna främst på att erbjuda osäkrade lån till befintliga kunder.

Konsolidering har också varit ett centralt tema i Finland, med sammanslagningen mellan Fellow Finance och Evli Bank i april 2022. Den nya banken bytte namn till Alisa Bank under 2023. Under 2024 fusionerades Alisa Bank med fintechbolaget PURO Finance.

Marknadsdynamiken kännetecknas av något högre konkurrens, drivet av en relativt stor andel förmedlare och god tillgång till persondata. Precis som i övriga nordiska länder fokuserar universalbankerna främst på utlåning med säkerhet och är relativt passiva inom konsumentkrediter. Alla större nordiska aktörer erbjuder konsumentkrediter i Sverige.

Konkurrenslandskapet kan delas in i tre huvudgrupper:

- 1) Specialiserade konsumentkreditaktörer
- 2) Universalbanker som erbjuder konsumentkrediter som en del av ett bredare produktutbud
- 3) Smala nischaktörer och hybridmodeller

Specialiserade konsumentfinansaktörer är Morrow Banks närmaste konkurrenter, och består t.ex. av:⁶

- Avida Finans,
- Ikano Bank,
- Instabank,
- Lea Bank,

⁶ Ingen fullständig översikt. Fler konkurrenter och/eller substitut till Bankens produkter kan förekomma.

- Noba Bank,
- Resurs Bank,
- Santander Consumer Bank,
- TF Bank.

Universalbanker som erbjuder konsumentlån, dock som en del av en bredare produktportfölj, och består t.ex. av:⁷

- Aktia Bank,
- Danske Bank,
- DNB,
- Handelsbanken,
- Nordea,
- POP Pankki,
- SEB,
- SpareBank 1 Sør-Norge,
- Sparebanken Norge,
- Swedbank.

Den sista gruppen består av ett bredare urval av olika nischade finansaktörer, och består t.ex. av:⁸

- Aprilia Bank,
- Brage Finans,
- Enity Bank Group,
- Eurocard,
- Ferratum,
- Klarna,
- Kraft Bank,
- Norton,
- Re:member,
- Svea Bank.

5.7.1 *Regulatoriska krav och inträdesbarriärer*

5.7.1.1 Regulatoriska krav

Efter den globala finanskrisen 2007–2010 har ökade regulatoriska krav haft stor påverkan på sektorn. Kapitäläckningsdirektivet 2013/36/EU ("**CRD IV**"), såsom ändrat genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/878 ("**CRD V**"), samt kapitäläckningsförordningen ("**CRR**"), såsom ändrad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 ("**CRR II**") och Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2024/1623 ("**CRR III**"). Tillsammans implementerar dessa regelverk Basel III-överenskommelsen inom Europeiska unionen (tillsammans "**Basel III-regelverket**"). Basel III-regelverket, tillsammans med ett antal andra direktiv och regelverk, har utvecklats som svar på krisen. Det ökade fokuset på regelefterlevnad, bolagsstyrning, kapitalkrav och riskhantering har höjt inträdesbarriärerna för nya aktörer.

⁷ Ingen fullständig översikt. Fler konkurrenter och/eller substitut till Bankens produkter kan förekomma.

⁸ Ingen fullständig översikt. Fler konkurrenter och/eller substitut till Bankens produkter kan förekomma.

Tillsynsmyndigheter genomför så kallade ”fit and proper”-bedömningar för att avgöra om potentiella aktörer måste genomgå tillståndsansökningar hos tillsynsmyndigheten i sin hemmedlemsstat för att få tillstånd att bedriva bankverksamhet. Om en aktör uppfyller samtliga juridiska krav som reglerar dess verksamhet kan en banklicens beviljas. En bank som är licensierad att verka i ett EES-land har även rätt att verka i andra EES-länder, antingen genom att etablera filial eller på gränsöverskridande basis, förutsatt att den anmäler sin avsikt till tillsynsmyndigheten i det aktuella värdlandet.

Vad gäller konsumentkrediter omfattas den marknaden av ytterligare lagstiftning och reglering, för att säkerställa ett gott konsumentskydd. Se avsnittet ”*Legal frågor och kompletterande information – Regulatorisk översikt*” för ytterligare information.

5.8 Marknadsutsikter

Den ekonomiska aktiviteten och stabiliteten utgör centrala drivkrafter för marknaden för konsumentfinansiering med ekonomisk stabilitet och tillväxt samt låg arbetslöshet som vanligtvis stimulerar detaljhandeln och konsumenternas förtroende. Detta leder i sin tur till ökad efterfrågan på icke-säkerställda konsumentkrediter som tillhandahålls av Morrow.

Morrow är verksamt i Sverige, Norge och Finland, länder som, enligt beskrivningen i avsnittet ”- *Viktiga bransch- och marknadskarakteristika*”, kännetecknas av stabila makroekonomiska förhållanden och starka offentliga finanser. Dessa faktorer utgör en solid grund för hållbar utlåningsverksamhet.

Utöver den makroekonomiska miljön bidrar ökad effektivisering och automatisering inom banksektorn till en växande klyfta i kundtäckningen. Traditionella bankers kreditbedömningsprocesser har blivit alltmer standardiserade och bygger ofta på strikta digitala kriterier, vilket utesluter individer som inte passar in i fördefinierade profiler. Denna utveckling har skapat utrymme för specialiserade konsumentfinansieringsbanker, såsom Morrow, att betjäna kundsegment som förbises av konventionella aktörer.

Som ett resultat är marknadsutsikterna för icke-säkerställd konsumentutlåning i Norden positiva. Specialiserade långivare tar allt större utrymme för att tillgodose behoven hos kunder som inte får sina behov tillgodosedda; genom att erbjuda mer flexibla kreditbedömningar, individuellt anpassade villkor och snabbare digital onboarding. Denna trend utgör en viktig drivkraft för efterfrågan på marknaden för icke-säkerställda konsumentkrediter.

6 VERKSAMHETSBESKRIVNING

6.1 Morrow i korthet

Morrow är en specialiserad konsumentfinansieringsbank med ambitionen att skapa långsiktigt värde genom att erbjuda olika finansieringslösningar främst till konsumenter på den nordiska marknaden. Morrows strategi bygger på en digital, skalbar, och effektiv verksamhetsmodell i kombination med ett stort fokus på riskkontroll. På en alltmer digital marknad fokuserar Morrow Bank på att skapa kundvärde genom flexibla lösningar och effektiva och användarvänliga processer. Produktportföljen omfattar konsumentlån, kreditkort, sparkonto samt olika försäkringsprodukter. Morrows huvudstrategi för tillväxt är organisk tillväxt inom befintliga produkter och marknader. Morrow följer också en tillväxtstrategi som bygger på produktdiversifiering och geografisk expansion.

Med tio års erfarenhet av lån och krediter har Morrow etablerat sig på den svenska, finska och norska marknaden och har som mål att bli ett ledande nordiskt konsumentfinansieringsföretag. Konsumentfinansiering ger individer flexibilitet som i sin tur bidrar till ekonomisk aktivitet och tillväxt för samhället i stort. Morrow erbjuder sina tjänster till fysiska personer och målgruppen är kreditvärdiga kunder med stabil privatekonomi och utan betalningsanmärkningar. Kreditrisk hanteras till stor del av automatiserade processer för kreditbedömning. Morrow har en diversifierad och balanserad distributionsmodell som använder sig av både indirekta kanaler (kreditförmedlare) och egna kanaler. Morrows konsumentkredit-, kreditkorts- och försäkringskunder finns i Sverige, Finland och Norge. Därutöver erbjuder Morrow sparkonton till kunder i Sverige, Norge, Tyskland, Österrike, Irland, Frankrike, Spanien och Nederländerna. Operativ effektivitet och låga kostnader är grundläggande för Morrow, vilket möjliggörs av ett digitalt upplägg med moderna system och en strömlinjeformad verksamhet.

I dag bedriver Morrow Bank sin gränsöverskridande verksamhet med cirka 65 anställda från Stockholm med en norsk filial i Oslo. Den svenska banklicensen ger Morrow möjlighet att passportera sina tjänster inom hela det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES"). Morrow har i dag mer än 80 % av sin marknadsexponering utanför Norge, varav cirka 35 % av den totala exponeringen utgörs av Sverige. Morrow konkurrerar i hög grad med andra svenska banker på den nordiska marknaden och Morrows fortsatta tillväxtstrategi fokuserar på Sverige som är den största och mest dynamiska marknaden i Norden.

6.1.1 Historik

Tabellen nedan ger en översikt över viktiga händelser i Morrows historia:

Datum	Viktiga händelser
Oktober 2012	Morrow Bank bildas
Mars 2014	Finanstilsynet beviljar Morrow Bank banklicens. Bankverksamheten inleds under namnet Komplet Bank ASA
Mars 2015	Komplet Bank ASA noteras på den norska OTC-listan
Augusti 2015	Komplet Bank ASA:s första lönsamma

	kvartal rapporteras
Oktober 2015	Komplett Bank ASA uppnår 1 miljard NOK i utestående lån till kunder
November 2015	Komplett Bank MasterCard lanseras
Februari 2017	Komplett Bank ASA påbörjar sin gränsöverskridande bankverksamhet i Finland
Oktober 2017	Komplett Bank ASA uppnår 5 miljarder NOK i utestående lån till kunder
November 2017	Komplett Bank ASA noteras på Oslobörsen
Mars 2018	Komplett Bank ASA påbörjar sin gränsöverskridande bankverksamhet i Sverige
Juli 2019	Komplett Bank ASA tilldelas en sanktionsavgift om 18 MNOK för överträdelser av AML regelverket av Finanstilsynet.
Oktober 2021	Øyvind Oanes blir ny VD
Oktober 2021	Förfallna lån säljs för 1,4 miljarder NOK
Mars 2022	Strategin "Repositioning for growth" initieras med initiativ som organisatorisk anpassning och IT-förenkling
Maj 2022	Nödlidande krediter säljs för 700 miljoner NOK
Februari 2023	Komplett Bank ASA genomför en riktad nyemission genom vilken Komplett Bank ASA emitterar 18,2 miljoner aktier med en bruttolikvid om 100 miljoner NOK
Mars 2023	Komplett Bank ASA uppnår 10 miljarder NOK i utestående lån till kunder (Q1 2023)
April 2023	Komplett Bank ASA:s samarbetsavtal med Komplett Group upphör
April/Maj 2023	Namnbyte från Komplett Bank ASA till Morrow Bank ASA
Juni 2023	Morrow Bank ASA genomför en riktad nyemission genom vilken Morrow Bank ASA emitterar 22,2 miljoner aktier med en bruttolikvid om 100 miljoner NOK (Private Placement)
Juli 2024	Morrow Bank ASA ingår avtal om att förvärva en portfölj på cirka 700 miljoner kr i lån från Qliro AB
August 2024	Morrow Bank ASA ingår avtal om förvärv av Lunar Banks svenska

	konsumentkreditportfölj på cirka 1,6 miljarder kr
September 2024	Morrow Bank ASA uppnår 15 miljarder NOK i utestående lån till kunder (Q3 2024)
Oktober 2024	Morgon Finans AB bildas som ett helägt svenskt dotterbolag till Morrow Bank ASA
Oktober 2024	Ansökan om svensk banklicens lämnas in
April 2025	Svensk banklicens beviljas
Maj 2025	Morrow Bank ASA emitterar ett FRN Hybrid Tier 1-återkalleligt obligationslån om 275 miljoner NOK
Juli 2025	Den norska finansmyndigheten beviljar nödvändigt godkännande för sammanslagningen och omlokaliseringsprocessen enligt plan
November 2025	Morrow Bank ASA ingår avtal om att förvärva en konsumentkreditportfölj till ett värde av cirka 640 miljoner kr från Moank AB.
November 2025	Finansinspektionen godkänner fusionsplanen mellan Morrow Bank ASA och Morrow Bank AB

6.2 Översikt över Bankens produkterbjudande

Morrow Banks huvudprodukter är konsumentlån i form av Annuitetslån (A) och så kallade Flexibla lån (B) med funktioner som ger kunden större flexibilitet i användningen av krediten, samt Kreditkort (C) via Mastercard. Banken erbjuder dessa produkter inom Sverige, Norge och Finland. Tillsammans med dessa konsumentlån och kreditkort erbjuder banken även olika kompletterande produkter (D).

Banken erbjuder därutöver (E) sparkonto för kunder i Sverige, Norge, Tyskland, Österrike, Irland, Frankrike, Spanien och Nederländerna.

Produkterna (A)-(E) beskrivs närmare nedan i avsnitten ("Annuitetslån (A)", "Flexibla lån (B)", "Kreditkort (C)", "Kompletterande produkter (D)" och "Sparkonto (E)").

Produktsortimentet är mycket strömlinjeformat med enkla och standardiserade produkter som är transparenta och lätta att förstå och navigera för Bankens kunder.

Banken genererar främst intäkter genom räntor och avgifter från Bankens konsumentlån och kreditkort samt genom premier från försäljningen av Bankens olika kompletterande försäkringsprodukter.

Översikt kreditlimiter per produkt och marknad

	Kreditkort	Flexibelt lån	Annuitetslån
Maxgräns Sverige	100 000 SEK	500 000 SEK	500 000 SEK
Maxgräns Norge	100 000 NOK	500 000 NOK	500 000 NOK
Maxgräns Finland	10 000 EUR	50 000 EUR	50 000 EUR

6.2.1 Konsumentkrediter

Huvuddelen av Bankens nettoutlåning består i dagsläget av konsumentlån. Som framgår av tabellen ovan är den högsta kreditgränsen i Sverige 500 000 SEK. Den genomsnittliga kreditgränsen i Sverige ligger dock på cirka 150 000 SEK.

Banken kräver inga säkerheter och begränsar inte användningen av medel från konsumentkrediter. Individer använder dessa personliga lån för olika ändamål, såsom skuldkonsolidering/refinansiering, hemförbättringar och annan allmän konsumtion eller fritidsaktiviteter.

Som nämnts ovan erbjuder Banken två typer av konsumentlån, annuitetslån och flexibelt lån, som beskrivs nedan.

6.2.1.1 Annuitetslån (A)

Ett annuitetslån är ett lån med återkommande återbetalningar, vilket innebär att samma fasta belopp betalas till Banken varje gång. Varje delbetalning består av två delar: ränta och återbetalningsdelen. Återbetalningsbeloppet bestäms av den totala återbetalningstid som kunden har valt.

Banken erbjuder både privatlån och refinansiering inom annuitetslåneprodukten, det senare för att hjälpa Bankens kunder att konsolidera skulder för att minska de totala kostnaderna.

Annuitetslånet ger kunderna en fast återbetalningsplan. I Sverige och Finland erbjuds återbetalningsplaner på upp till 15 år. I Norge är den maximala återbetalningstiden fem år för privatlån och 15 år för refinansiering.

6.2.1.2 Flexibelt lån (B)

Det flexibla lånet fungerar som en kontokredit, och gör det möjligt för kunderna att hantera sin återbetalningsplan med möjlighet att fritt låna och återbetala medel inom kreditramen, efter behov. Kunden måste dock uppfylla minimikravet på att betala upplupen ränta, amortering och eventuella avgifter när de förfaller till betalning.

Flexibla lån kommer ha en fast löptid och ett lägsta återbetalningskrav i Finland och Sverige, baserat på kundens valda lånetid, med ett maximum på upp till 20 år. I Norge är produkten uppsatt med ett amorteringskrav baserat på en maximal löptid om fem år, i linje med norsk lag.

6.2.1.3 Kreditkort (C)

Bankens kreditkort har en maximal kreditgräns beroende på i vilket land det erbjuds, enligt vad som anges i avsnittet ”– Översikt över Bankens produkterbjudande” ovan, och erbjuder ett system för gratis betalningsuppskov för köp på upp till 50 dagar. Dessutom har kortinnehavare tillgång till uppskjuten betalning på tre, sex och nio månader för enskilda transaktioner. Kreditkortsprodukten har inga dolda avgifter och inkluderar olika praktiska försäkringsprodukter utan extra kostnad.



Bankens kreditkortsprodukt har också ett underliggande lojalitetsbonusprogram. Aktiva kreditkortskunder tjänar bonuspoäng på varje köp de gör.

En bonuspoäng motsvarar en (1) SEK eller NOK beroende på i vilket land kunden är bosatt; i Finland motsvarar en bonuspoäng tio cent. Bonuspoängen kan lösas in mot det fakturerade beloppet som debiteras kortet. Genereringen av bonuspoäng har begränsats till 500 bonuspoäng per månad och 2 000 bonuspoäng per år.

Det genomsnittliga utestående saldot per kort och kund är mellan 5 000 och 10 000 SEK, och den genomsnittliga kreditgränsen per kort är mellan 40 000 och 50 000 SEK. Kreditlimiten sätts utifrån Bankens kreditbedömning av kunden, som beskrivs i avsnittet ”– Beviljande av kredit”.

Bankens kortinnehavare kan också, utan kostnad, använda sitt kreditkort digitalt i betallösningar som ApplePay, Google Pay, Garmin Pay och Samsung Pay.

Banken har i samarbete med Mastercard nyligen lanserat en plattform för IT-stöldskydd tillsammans med Mastercard. Plattformen genomgår pilottestning i Norge och Finland, och kommer även att introduceras i Sverige.

Genom att logga in på Bankens internetbank eller Bankens app kan kunderna enkelt komma åt flera tjänster som:

- översikt över saldo och kreditgräns,
- detaljerad transaktionsöversikt,
- tjänster för överföring och betalning av räkningar,
- blockering av kort,
- uppgifter om fakturor,
- arkiv för dokument, och
- PIN-tjänster.

6.2.1.4 Kompletterande produkter (D)

Tillsammans med Bankens konsumentlån och kreditkort (produkterna A-C) erbjuder Banken även en rad kompletterande produkter i form av olika typer av försäkringar.

Banken erbjuder endast försäkringsprodukter från tredje part och bär därför inte någon egen försäkringsrisk på sina konton. Morrow Bank ASA har avtal med BNP Paribas Cardif Livförsäkring AB och BNP Paribas Cardif Försäkring AB för de betalskyddsprodukter som erbjuds, vilka har överförts till Banken genom Fusionen. Cardif har anmält Morrow Bank ASA som anknutet ombud till Bolagsverket och en motsvarande anmälan har gjorts av Morrow Bank i samband med Fusionen.

6.2.1.4.1 Försäkring för låneskydd

Låneskyddsförsäkringen för privatlån ger månatlig ersättning vid sjukdom eller arbetslöshet. Kompensationen är antingen lika med den månatliga avbetalningen av lånet, eller en procentandel av det utestående lånesaldot: 3 % i Sverige och 2 % i Norge och Finland. Vid dödsfall eller allvarlig sjukdom ger försäkringen ersättning motsvarande det återstående lånesaldot, upp till maximalt 500 000 SEK i Sverige, 500 000 NOK i Norge och 50 000 euro i Finland (vilket alltså motsvarar den maximala kreditgränsen i varje land), från och med skadedagen.

I Sverige distribueras försäkringen genom en frivillig gruppförsäkringsmodell via reservationsförbindelse. Det innebär att kunderna automatiskt tecknar försäkringen när de ingår ett låneavtal med Banken, om de inte väljer att avstå från det. Svenska kunder får dock upp till tre månaders fria premier, för att ge en rimlig period till de som inte tackar nej till försäkringen för att de ska ha möjlighet att bestämma om de ska behålla försäkringen eller inte. Information kommer också att skickas ut till kunden i slutet av gratisperioden. I Norge och Finland väljer kunderna aktivt att ingå försäkringarna under den så kallade onboardingprocessen (d.v.s. processen för när en person blir kund). Norska kunder får två månaders fria premier och finska kunder får upp till fyra månaders fria premier, i enlighet med lokala bestämmelser.

6.2.1.4.2 Försäkring för kreditkortsskydd

Försäkringen ger månatlig ersättning vid sjukdom eller arbetslöshet, motsvarande 10 % av den utestående skulden på kreditkortet. Vid dödsfall eller allvarlig sjukdom lämnas ersättning motsvarande den skuld som återstår vid tidpunkten för anspråket, begränsad till 100 000 SEK i Sverige, 100 000 NOK i Norge och 10 000 EUR i Finland (vilket alltså motsvarar den maximala kreditgränsen för kreditkortet). Denna försäkring distribueras i Sverige, Norge och Finland, genom en modell där kunden aktivt väljer att teckna försäkringen. Premien för kreditkortsskyddet baseras på det utestående saldot på kortet och varierar därför. Försäkringen kostar alltså inget när det inte finns något utestående saldo, men återaktiveras när ett saldo fylls på igen.

6.2.1.4.3 Köpskydd för kreditkort

Kreditkortsköpskyddet är en obligatorisk gruppförsäkring som täcker det belopp som debiteras kortet vid köp av varor för personligt bruk, om de beställda varorna/produkterna blir stulna eller oavsiktligt skadade till följd av inbrott eller rån under försäkringstiden. Försäkringen är en del av kreditkortens värdeerbjudande och är därför kostnadsfri för kunden.

6.2.1.4.4 Reseförsäkring för kreditkort

Reseförsäkringen för Bankens kreditkort tillhandahålls av Gouda, Gjensidige Forsikring ASA, och täcker resor i hela världen.

Försäkringen inkluderar bland annat:

- Bagageförsening
- Ersättningsresa
- Komma ikapp resan
- Självriskskydd för bl.a. hyrd bil, båt, MC
- Sjukdom/olycksfall under resan
- Förseningar
- Anslutningsreseskydd vid hemkomst

Försäkringen är en del av kreditkortens värdeerbjudande och är därför kostnadsfri för kunden. För att reseförsäkringen ska vara tillämplig måste kunden ha ett aktivt kreditkort från Banken, och mer än 50 % av resans transportkostnader måste vara betalda med kortet.

6.2.1.5 Sparkonto (E)

Banken erbjuder sparkonto till privatpersoner i Sverige, Norge, Tyskland, Österrike, Irland, Frankrike, Spanien och Nederländerna. Banken kommer även att etablera en sparprodukt i Finland under 2025. Bankens sparkonton erbjuder flexibilitet, genom att inte ha fasta avgifter, ingen minsta innehavsperiod och inga gränser för antalet transaktioner eller uttag. Eftersom Banken kommer att vara medlem i Riksgälden kommer kundernas insättningar att vara garanterade upp till 1 150 000 SEK (motsvarande 100 000 EUR) per individ i Sverige, Tyskland, Österrike, Irland, Frankrike, Spanien och Nederländerna. För att säkerställa att de norska inlåningskunderna erbjuds insättningsgaranti enligt norsk standard har Banken den 18 oktober 2025 etablerat en norsk filial – som omfattas av den norska bankgarantifonden (No. *Bankens Sikringsfond*). På så sätt kommer de norska kunderna garanteras upp till 2 000 000 NOK enligt norsk standard.

För kunder i Tyskland, Österrike, Irland, Frankrike, Spanien och Nederländerna erbjuder Banken inlåning i EUR via Raisins inlåningsplattform. En mer detaljerad beskrivning av Bankens inlåningsprocesser, inklusive Raisins inlåningsplattform, följer i avsnittet ”– Inlåning”.

Medel från kundinsättningar utgör huvuddelen av Bankens finansiering.

6.3 Målgrupp och varumärkesstrategi

6.3.1 Målgrupp

I enlighet med Bankens kreditinstruktion (”**Kreditinstruktionen**”), som finns tillgänglig i elektronisk form på Morrows hemsida, är Bankens målgrupp för konsumentlån och kreditkort kreditvärdiga personkunder med stabil privatekonomi och inga betalningsanmärkningar. Åldersspannet för målgruppen är 20 – 75 år och på kort till medellång sikt är det geografiska målområdet huvudsakligen Norden, där Morrow redan är verksam i Sverige, Finland och Norge.

Målgruppen för Bankens sparkonton är kunder över 18 år och bosatta i Sverige, Norge, Tyskland, Österrike, Irland, Frankrike, Spanien, Nederländerna och Finland.

6.3.2 *Vision och värderingar*

Morrow Banks vision är att hjälpa sina kunder att se optimistiskt på morgondagen, oavsett vilka möjligheter och utmaningar den har att erbjuda. Denna vision ligger till grund för Morrow Bank ASA:s företagsnamn och det företagsnamn, Morrow Bank AB, som Banken har bytt till med anledning av Fusionen. Namnet ”Morrow” kommer från ”tomorrow” som betyder ”morgondag” eller ”i morgon”.

Bankens organisation och kultur är viktiga drivkrafter bakom Bankens förmåga att leverera värdeskapande för sina intressenter. Banken har fyra kärnvärden som genomsyrar Bankens verksamhet och fungerar som vägledning när Banken står inför nya möjligheter och utmaningar; Flexible, Ambitious, Competent och Efficient.

	Flexible Vi är nyfikna, värdesätter olika perspektiv och är öppna för att prova nya saker. Vi är anpassningsbara och strävar alltid efter att erbjuda rätt och användarvänliga lösningar till våra kunder.
	Ambitious Vi sätter upp höga ideal och mål för att leverera bättre produkter och tjänster till våra kunder. Vi gillar engagemang och mobiliserar för att få till det vi vill. Tillsammans ska vi utveckla oss och utmana varandra för att fortsätta förbättra oss.
	Competent Vi är en bank som du kan lita på. Vi är professionella, transparenta och vi använder ett språk som folk förstår. Vi gillar solida lösningar baserade på erfarenhet och insikt.
	Efficient Vi tror på självförklarande och enkla lösningar, både för oss själva och våra kunder.

6.3.3 *Varumärkesstrategi*

Målsättningen med Bankens varumärkesstrategi är att Banken ska vara en ansvarsfull bank som bedriver ansvarsfull kreditgivning genom digitala lösningar och som erbjuder kundvänliga och konkurrenskraftiga produkter och tjänster. Detta återspeglas också bland de anställda, genom Bankens fyra kärnvärden som beskrivs ovan i avsnittet ”– Vision och värderingar”.

Banken strävar efter att få lojala och aktiva kunder som alltid väljer Morrow för sina tjänster, detta genom att vara en inspirerande och trygg supporter. Banken hjälper kunderna vidare, oavsett var de kommer ifrån.

Morrow arbetar för att förhindra att våra kunder hamnar i ekonomiska svårigheter. Vi ska under inga omständigheter utnyttja kunder som befinner sig i en ansträngd ekonomisk situation – istället vill vi vara en naturlig del av lösningen.

6.3.3.1 **Identitet och kommunikation**

Bankens visuella identitet ska komplettera och stödja Morrow Bank ASA:s namn, och det företagsnamn – Morrow Bank AB – som Morrow Bank ASA har bytt till, d.v.s. ”Morrow”, med

positivitet, trygghet och enkelhet för en bättre morgondag. Bankens visuella profil är starkt inspirerad av solens cykel eftersom den färgar himlen under hela dagen:



Morrows kommunikation kännetecknas av fyra kommunikationsvärden: hjälpsam, okomplicerad, modern och optimistisk.

Medan Bankens kreditkort tar hand om det vardagliga, tar Bankens lån hand om ytterligheterna, både när livet är fullt av motgångar och svårt att navigera, och när livet erbjuder stora möjligheter eller upplevelser.

6.4 Marknadsföring och distributionskanaler

Banken bedriver sin huvudverksamhet i Stockholm med en norsk filial i Oslo. Banken är dock en helt digital bank utan fysiska mötesplatser med kunderna, vilket innebär att all distribution och kunddialog sker digitalt eller via telefon.

Banken söker kunder via två huvudkanaler: (i) den direkta kanalen ”*Direktdistribution*” och (ii) den indirekta kanalen ”*Indirekt distribution*” som beskrivs närmare i avsnitten ”– *Direktdistribution*” och ”– *Indirekt distribution*” nedan. Banken strävar efter att optimera avkastningen på distributions- och marknadsföringskostnader genom att selektivt välja vikten av kundvolymen som uppnås från respektive kanal. Det mest effektiva sättet att marknadsföra Banken varierar beroende på bland annat vilken produkt det är fråga om och varumärkets ställning i produktkategorin.

6.4.1 *Direktdistribution*

Direktdistribution avser de strategier och insatser som syftar till att attrahera och konvertera kunder via Bankens eget varumärke och digitala kanaler (så kallad brand conversion marketing). Arbetet bedrivs under varumärket ”Morrow Bank”, vilket även är Bankens företagsnamn efter Fusionen. Sedan den 1 april 2025 bedriver Banken verksamhet under svensk banklicens från Finansinspektionen. I praktiken innebär detta att kunder vänder sig direkt till Banken via Bankens hemsida (www.morrowbank.se) eller app.

Att upprätthålla ett stadigt inflöde av kunder i direktdistributionskanalen är viktigt för att Banken ska behålla en konkurrenskraftig position på marknaden över tid. Kostnaden för kundanskaffning i denna kanal är relaterad till Bankens marknadsföringskostnader, som i sin tur är relaterade till Bankens varumärkesbyggande insatser.

Det bakomliggande syftet med att attrahera kunder genom Bankens egna så kallade frontends⁹ är att nå ut till potentiella kunder på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt. Digital och prestationsbaserad marknadsföring, som sökmotormarknadsföring, prisjämförelsesajter, marknadsföring i sociala medier och programmatisk marknadsföring är några viktiga medel för att uppnå detta. Förutom att locka användaren till Bankens hemsida och app bidrar detta till att stärka Bankens varumärkeskännetecken. I takt med att medvetenheten och trafiken till hemsidan ökar, blir korsförsäljning allt viktigare som en kostnadseffektiv kanal för kundanskaffning.

Banken iakttar alltid måttfullhet i all marknadsföring och uppfyller i övrigt kraven enligt konsumentkreditlagen (2010:1846) vid marknadsföring av krediter.

När potentiella kunder besöker Bankens hemsida eller app, har Banken en kontinuerligt optimerad digital låneansökningsprocess och optimerad användarupplevelsedesign (Eng. *User Experience Design*) för att omvandla dessa besökare till faktiska kunder. Att testa olika versioner av hemsidor för att se vilken som fungerar bäst, tillsammans med att skicka personliga textmeddelanden och e-postmeddelanden, är några av Bankens nyckelstrategier i detta sammanhang.

6.4.2 Indirekt distribution

Indirekt distribution (Eng. *Partner Distribution*) innebär att Banken anskaffar kunder genom samarbeten med en eller flera kreditförmedlare. Dessa kreditförmedlare är främst jämförelsewebbplatser som gör det möjligt för potentiella låntagare att jämföra ett utbud av Bankens erbjudande. Låneförmedlarna fungerar som en lättillgänglig och mycket skalbar extern distributionspartner och de utgör därför ofta den föredragna distributionskanalen för nya banker och banker som går in på nya marknader, liksom Morrow.

De kreditförmedlare som Banken har avtal med kompenseras vanligtvis per vidarebefordrad kund, antingen genom en procentandel av lånets kapitalbelopp eller genom en fast provisionsavgift per aktiverat kreditkort.

Lagen (2014:275) om viss verksamhet med konsumentkrediter upphävdes den 1 juli 2025, vilket innebär att lämnande av och förmedling av konsumentkrediter kräver tillstånd enligt LBF. Detta kommer att påverka Bankens indirekta distribution. Liknande ändringar genomfördes i Norge under 2024, och Morrow Bank ASA har stöttat ändringarna och anpassat sin verksamhet i Norge efter dem, och avser göra detsamma med anledning av den svenska lagändringen.

6.5 Beviljande av kredit

6.5.1 Allmänt om Bankens kreditgivning och övergripande principer

Banken erbjuder krediter till privatpersoner i Sverige, Finland och Norge i form av konsumentlån och kreditkort.

All kreditgivning inleds genom att kunden gör en ansökan antingen direkt via ansökningskanalen på Bankens hemsida eller indirekt via en av Bankens låneförmedlare, varefter Banken gör en kreditbedömning av kunden. Banken inhämtar då en kreditupplysning från Upplysningscentralen för

⁹ Med frontend avses i detta sammanhang den kundinriktade delen av Bankens digitala närvaro, inklusive webbdesign, användarupplevelse och interaktiva element som potentiella kunder interagerar med när de besöker Bankens hemsida.

att kontrollera, bland annat, att kunden har en regelbunden och tillräcklig inkomst för det sökta lånebeloppet samt huruvida kunden har några betalningsanmärkningar. Därutöver gör Banken en bedömning baserad på, bland annat, kundens boendesituation, civilstatus och antal hemmaboende barn för att säkerställa en helhetsbild av kundens ekonomiska situation, beräkna likviditeten hos kunden samt säkerställa att kunden har tillräcklig likviditet kvar för sina övriga kostnader även efter krediten som Banken estimerar, såsom närmare beskrivet nedan. Vidare ställs det krav på att kunden är folkbokförd i landet där krediten söks och att kunden är myndig. I vissa fall begärs att kunden kompletterar sin ansökan med relevanta dokument. Om kunden blir beviljad kredit signeras låneavtalet digitalt och bankinformation inhämtas för att kunna göra en utbetalning av lånet, varpå lånet utbetalas till uppgivna kontouppgifter och ett kundkonto upprättas.

Bankens kreditprövning genomförs med syftet att grundligt bedöma kundens ekonomiska situation och kapacitet. Detta innebär att Banken undersöker om kunden har tillräckliga och stabila ekonomiska förutsättningar för att kunna hantera och återbetala den skuld som ansökan avser. Kreditprövningen syftar till att säkerställa att kunden inte bara kan fullgöra sina betalningsåtaganden enligt det föreslagna kreditavtalet, utan även att kunden har en hållbar ekonomi som tillåter en trygg och ansvarsfull hantering av den potentiella skulden samt kundens övriga åtaganden över tid.

Kreditbedömningen förklaras övergripande nedan i avsnitten ”– *Kundens kreditvärdighet*” och ”*Kundens likviditet*” medan den beskrivs i detalj i Bankens kreditpolicy (”**Kreditpolicy**”), samt Kreditinstruktionen. I Kreditpolicyn fastställs riktlinjer och övergripande principer för Bankens kreditgivning. Bland annat anges vilka kunder som är berättigade att erhålla lån från Banken genom att beskriva en noggrant utformad och grundlig process som styr hur kreditgivningen ska genomföras och kontrolleras för att säkerställa en ansvarsfull och konsekvent tillämpning av Bankens kreditstrategier, samt att kreditgivningen sker på ett ansvarsfullt och konsekvent sätt.

Kreditinstruktionen syftar i sin tur till att definiera implementeringen av kreditprocessen hos Banken och implementerar Bankens styrelses krav på kreditgivning och kreditbevarande som anges i Kreditpolicyn.

Kreditpolicyn fastställer även mandaten för de avdelningar inom Banken som ansvarar för olika aspekter av kreditgivningen. I Kreditinstruktionen anges vilken befogenhet respektive roll och avdelning har i samband med beviljandet av kredit, justeringen av lånebelopp samt den allmänna hanteringen av lån.

6.5.2 *Kundens kreditvärdighet*

Grunden för att bevilja kredit är att kunden uppvisar en tillräckligt god kreditvärdighet genom en dokumenterad solid kredithistorik och en stabil betalningsförmåga i förhållande till det sökta lånebeloppet. För att kunna göra en korrekt bedömning av kundens kreditvärdighet tillämpar Banken riktlinjer som innefattar både interna och externa faktorer som noggrant går igenom vid varje kreditansökan. De externa faktorerna inkluderar exempelvis om kunden har eller tidigare har haft betalningsanmärkningar, om det finns pågående inkassoärenden, om kunden står under förvaltarekap eller har en god man, samt om kunden är folkbokförd på den i ansökan angivna adressen. Dessa faktorer bidrar till en helhetsbild av kundens ekonomiska situation och är avgörande för att Banken ska kunna fatta välgrundade och ansvarsfulla beslut i kreditprocessen.

Banken använder sig även av ett internt statistiskt betygssystem (Eng. *scorecard*) för att prediktera kreditrisken, det vill säga bedöma sannolikheten att en kund eventuellt inte kommer att fullgöra sina

betalningsåtaganden, vilket förklaras i detalj i avsnitt 8.2.6 i Kreditinstruktionen. Betygssystemet har utvecklats genom en regressionsanalys, där Banken använder historiska data för att identifiera en kundprofil med egenskaper som enligt den historiska data ökar risken för att inte fullgör sina betalningar. Genom denna statistiska metod kan Banken på ett systematiskt sätt kartlägga vilka faktorer som normalt starkast korrelerar med en hög kreditrisk, vilket ger en robust grund för att bedöma kreditvärdighet och fatta informerade beslut. Banken har en etablerad process för att säkerställa modellens kvalitet vilket innefattar en månatlig uppföljning, där modellens prestanda noggrant analyseras. Justeringar görs alltid vid behov för att säkerställa att modellen förblir effektiv och anpassad till aktuella förhållanden.

6.5.3 *Kundens likviditet*

Bankens regler och riktlinjer kring kreditgivning och uppskattad betalningsförmåga kompletteras med en kalkyl för att uppskatta hur mycket likvida medel en kund har kvar efter att ha betalat sina vardagliga utgifter varje månad (en så kallad kvar att leva på-kalkyl, ”KALP-kalkyl”). Banken använder budgetmodeller som uppdateras varje kvartal utifrån bland annat Konsumentverkets beräknade hushållskostnader som utgör prognoser för individers vardagsutgifter utifrån ålder, kön och hushållets storlek. KALP-kalkylen tar dessutom hänsyn till andra faktorer, inklusive de uppgifter som kunden själv har angett i sin ansökan såsom om kunden äger eller leasar en bil samt kundens familje- och boendesituation. Genom att noggrant analysera dessa variabler får Banken en bättre uppfattning av kundens kvarvarande likvida medel efter de nödvändiga vardagliga utgifterna har betalats. Detta bidrar till att säkerställa att kreditgivningen är ansvarsfull och att kunden inte överbelastas ekonomiskt, samtidigt som det ger Banken en bättre grund för att fatta välgrundade beslut om kreditansökningar.

Banken beräknar kostnader utifrån kundens boendesituation och familjesammansättning. För att skapa en realistisk bedömning används uppskattade generella kostnadsposter beroende på var i landet kunden bor, om kunden bor i lägenhet eller hus samt antal familjemedlemmar. För detta syfte har Banken etablerade minimikostnader för olika boendebalternativ. Detta innebär att om kunden uppger en lägre kostnad än Bankens fastställda minimivärden för ett visst boende används alltid det högre beloppet i kalkylen. Detta säkerställer att bedömningen av kundens ekonomiska förmåga är konservativ och mer rättvis.

Banken tar dessutom hänsyn till kundens eventuella kostnader kopplat till det ansökte lånet. Räntor och övriga kostnader kopplat till återbetalningen för kundens lån beräknas efter branschstandarder och allmän statistik. För att säkerställa att kunden har tillräckliga medel för att hantera oförutsedda utgifter, stressar Banken KALP-kalkylen med ett buffertbelopp och ett räntestresstest. Buffertbeloppets storlek justeras beroende på de specifika omständigheterna för kunden såsom familje- och boendesituation.

Om KALP-kalkylen visar att kundens likvida medel efter att ha täckt sina månatliga levnadskostnader är lägre än de uppskattade kostnaderna för det ansökte lånebeloppet, avslås låneansökan eller justeras lånebeloppet nedåt för att bättre matcha kundens faktiska likviditet och ekonomiska kapacitet. Detta tillvägagångssätt säkerställer att lånet är anpassat till kundens ekonomiska situation och bidrar till en mer hållbar och ansvarsfull kreditgivning.

6.5.4 *Räntesättning*

Banken sätter räntan på en kunds beviljade lån baserat på två huvudsakliga faktorer:

1. Kreditrisken, enligt analysen av kundens kreditvärdighet beskriven i avsnittet ”– *Kundens kreditvärdighet*”, och
2. Likviditeten, enligt kalkylen beskriven i avsnitt ”– *Kundens likviditet*”.

Kombinationen av dessa faktorer ger kunden räntan på sitt lån. Kreditrisken, som bedöms baserat på kundens kreditvärdighet, spelar en avgörande roll.

Utöver kreditrisken påverkas räntan även av kundens likviditet. Om kundens likviditet inte är tillräcklig för att täcka kostnaderna för det ansökt lånebeloppet kommer Banken att avslå låneansökan eller justera det beviljade lånebeloppet nedåt. Denna justering kan i sin tur påverka räntan. Detta beror på att Bankens process och kostnader för att analysera kreditvärdighet och likviditet är samma oavsett lånebeloppets storlek, om lånebeloppet sänks på grund av otillräcklig likviditet, måste räntan justeras för att täcka de fasta kostnaderna Banken har för kreditbedömning och administration. Detta resulterar i att en högre ränta kan bli aktuell när lånebeloppet minskas, eftersom Banken fortfarande måste täcka sina kostnader och risker i relation till den lägre lånesumman.

6.5.5 *Beslut om kredit*

Banken använder sig av tre olika typer av beslut som ges till kund efter att ha hanterat en låneansökan:

1. **Godkänd:** Lån beviljas och en viss ränta erbjuds. Detta beslut ges till de ansökningar som har tillförlitliga uppgifter som stämmer överens med inhämtade externa källor, och där både kreditrisk och likviditet bedöms som goda enligt Riktlinjerna. Dessa beslut innefattar också de beslut där lånebeloppet har justerats ner på grund av att kundens kreditrisk eller likviditet inte bedöms klara av just det sökta lånebeloppet, men däremot ett lägre belopp.
2. **Godkänd med villkor:** Låneansökan beviljas, men förutsatt att kunden kan komplettera ansökan med en viss uppgift såsom till exempel anställningsintyg, inkomstbevis, pensionsverifiering eller årsredovisning när kunden försörjer sig med ett eget företag (beroende på uppgifterna i ansökan). Beroende på vad kunden kompletterar med kan ansökan antingen bli Godkänd enligt punkt 1 eller Avslagen enligt punkt 3.
3. **Avslag:** Låneansökan avslås och krediten beviljas inte. Detta beslut ges alltid om kunden har för hög kreditrisk, ej tillräcklig likviditet eller annars bryter mot något annat villkor för att kunna få lånet beviljat (såsom till exempel Bankens penningtvättspolicy (*”Penningtvättspolicyn”*)), eller uppger falska uppgifter i ansökan).

6.6 *Inlåning*

Banken använder för närvarande inlåning från privatkunder som primär finansieringskälla. Enligt Bankens bedömning baserat på historisk verksamhet är inlåning en finansieringskälla som är stabil, förutsägbar och flexibel. I samband med att Bankens utlåningsverksamhet expanderat till flera länder och valutor har Banken lanserat inlåningsprodukter i flera valutor. Banken har för närvarande inlåningsexponeringar i SEK (avseende Sverige), NOK (avseende Norge) och EUR (avseende Frankrike, Tyskland, Irland, Nederländerna, Spanien och Österrike).

6.6.1 *Inlåning via sparkonton (direktinsättningar)*

Banken har sedan starten haft en inlåningsprodukt i NOK tillgänglig för norska kunder. Under 2019 lanserades en inlåningsprodukt i SEK för svenska kunder. Sparkontot har för närvarande rörlig ränta. Banken har emellertid den tekniska kapaciteten att tillhandahålla ytterligare sparprodukter, såsom konton med fast ränta, och genomför fortlöpande översyner av sitt produkterbjudande.

Kunder öppnar ett sparkonto via Bankens hemsida. För att öppna ett sparkonto måste kunden vara över 18 år och ha ett personnummer samt vara bosatt i det land där kunden önskar öppna ett konto. Kunden måste slutföra Bankens process för kundkännedom ("KYC"), vilket inkluderar att svara på relevanta frågor och genomgå ytterligare verifiering i enlighet med Bankens Penningtvättspolicy.

För att sätta in pengar på sparkonton betalar kunden in på kontot med sitt OCR, vilket är personligt. Kunden kan när som helst ta ut pengar från sparkontot via MyPage (internetbanken) för de produkter som erbjuds idag med rörlig ränta. För att ta ut pengar från sparkontot måste kunden logga in på MyPage (internetbank) på ett sätt som uppfyller standarden för stark kundautentisering (till exempel BankID).

Banken administrerar samtliga insättningar till sparkonto (såväl direktinsättningar som via Raisin, se avsnittet "*Inlåning via Raisin (digital inlåningsplattform)*") genom ett avräkningskonto hos Bankens korrespondentbank Nordea. Hos Nordea har Bankens en kontostruktur inklusive olika nostro-konton¹⁰ i relevanta valutor (SEK, NOK och EUR), samt ett gruppkonto/cash pool-lösning där summering och avstämning av samtliga krediteringar och debiteringar görs och som visar saldo i de olika valutorna.

Insättningar från kund görs till ett specificerat konto varvid kunden måste uppge ett unikt referensnummer (OCR/KID) för sin betalning så att kundens reskontra¹¹ uppdateras fortlöpande. Referensnumret identifierar vilken produkt som inbetalningen avser (inlåning i detta fall) samt kundens individuella konto (i Bankens system). Nordea producerar flera gånger på daglig basis inbetalningsfiler som innehåller bl.a. belopp och referensnummer. Inbetalningsfilerna importeras i Bankens kärnsystem som då genomför en automatisk och korrekt registrering på kundens konto.

För utbetalningar använder Bankens sina nostro-konton i Nordea och överför beloppet som en vanlig giro-transaktion till kundens bankkonto (i annan bank) som uppdateras med reskontra i Bankens.

Kunder anslutna via Raisin använder Raisin för insättningar och uttag till egna konton. Avräkning mellan Bankens och Raisin sker direkt mellan Bankens nostro-konto i Nordea och Raisin Bank så att alla betalningar avvecklas löpande mellan dem.

Sparkonton marknadsförs främst via Bankens egna kanaler, men också via kommersiella annonsföretag.

6.6.2 *Inlåning via Raisin (digital inlåningsplattform)*

Förutom direktinsättningar till Bankens via sparkonto erbjuder Bankens inlåning i EUR via Raisin-plattformen i ett outsourcingsamarbete som ingicks med Raisin GmbH ("**Raisin**") i 2018.

¹⁰ Nostro-konton är bankkonton i en annan bank.

¹¹ Reskontra är en detaljerad översikt över transaktioner med enskilda kunder.

Raisin är ett kreditinstitut som erbjuder insättningar via sin inlåningsplattform till privatkunder på flera marknader i Europa. En närmare beskrivelse av Raisin finns på deras hemsida: (www.raisin.com/en/about-raisin/), samt i Bankens Insättningsinstruktion.

Genom samarbetet med Raisin lägger Banken ut inlåningstjänster såsom öppning och hosting av inlåningskonton, kontohantering, samt andra administrativa åtgärder. För dessa tjänster betalar Banken en överenskommen provision på utlåningsvolymerna som sker via plattformen.

Kunder som vill öppna ett insättningskonto via Raisin måste först etablera en kundrelation med Raisin där kunden tillhandahåller nödvändiga KYC-uppgifter och identifierar sig enligt lagstadgade krav. Kunden sätter sedan in pengar på sitt transaktionskonto och öppnar ett inlåningskonto hos Banken. Raisin överför sedan insättningarna till Banken och ansvarar för att lagra kundinformation, insättningsuppgifter och transaktionsdata.

Kunden kan se och hantera sina insättningar via Raisins internetbankplattform. Raisin hanterar dessa inlåningskonton på uppdrag av Banken, exempelvis genom att uppdatera kunddata vid ändrade kunduppgifter, stödja andra händelser i insättningsens livscykel såsom stängning av konto, samt ta emot och hantera kundförfrågningar. Banken ska utan dröjsmål och i skriftlig form underrätta Raisin om varje planerad eller genomförd ändring av gällande räntesatser, varefter Raisin, med iakttagande av skälig handläggningstid, ska vidarebefordra motsvarande information till samtliga berörda insättare.

6.6.3 *Insättningsgarantin*

Insättningarna, både direkt till Banken via sparkonto och Raisin, omfattas av den svenska insättningsgarantin som hanteras av Riksgälden, där insättningar upp till motsvarande 1 150 000 SEK (motsvarande 100 000 EUR) garanteras. Bankens norska filial – som etablerades den 18 oktober 2025 – omfattas av den norska bankgarantifonden (No. *Bankenes Sikringsfond*) för att säkerställa att de norska kunderna garanteras upp till 2 000 000 NOK enligt norsk standard.

Enligt Finanspolicyn ska den totala inlåningen från allmänheten som inte omfattas av insättningsgarantin vara lägre än 10 %, det vill säga de värden på konton som överstiger beloppstaket för garantigarantin.

Genom sina egna system samt i förhållande till samarbeten med Nordea och Raisin har Banken säkerställt att rutiner och tekniska funktioner finns på plats för att säkerställa hanteringen av insättningar i enlighet med tillämpliga krav.

6.7 Betaltjänst

Banken erbjuder betaltjänster som en del av sina erbjudanden av kreditkort, krediter och sparkonto. Banken är ansluten till Mastercards betalsystem och erbjuder således betalningsförmedling via ett generellt betalsystem. Banken har bedömt att de tjänster som Banken erbjuder utgör följande betaltjänster enligt 1 kap. 2 § lagen (2010:751) om betaltjänster ("LBT"):

1. tjänster som gör det möjligt att ta ut kontanter från ett betalkonto samt de åtgärder som krävs för förvaltning av kontot (1 kap. 2 § 2 p. LBT),

2. genomförande av betalningstransaktioner, inklusive överföring av medel på ett betalkonto, genom
 - (a) autogiro,
 - (b) kontokort eller andra betalningsinstrument, eller
 - (c) kontobaserade betalningar (1 kap. 2 § 3 p. LBT),
3. genomförande av betalningstransaktioner som avses i punkt 3, när medlen täcks av en betaltjänstanvändares kreditutrymme (1 kap. 2 § 4 p. LBT),
4. utgivning av betalningsinstrument eller inlösen av transaktionsbelopp där ett betalningsinstrument har använts (1 kap. 2 § 5 p. LBT).

Betaltjänsterna som Banken erbjuder enligt punkterna 1, 3 och 4 i listan ovan är hänförliga till Bankens kreditkortserbjudande, medan punkten 2 avser Bankens generella betalningshantering till kunder.

6.7.1 Mastercard

Morrow Bank ASA var och Banken är en så kallad Mastercard Principal Member, vilket innebär att Banken direkt kan bearbeta och ta emot betalningar från kunder som använder Mastercard kredit- och betalkort.

Banken ger ut kreditkort med standardfunktioner som ger kunden möjlighet att betala i fysiska kortterminaler, e-handel samt att göra kontantuttag.

- Kreditkortet kan användas hos alla handlare som accepterar Mastercard Credit.
- Kontantuttag i uttagsautomater som accepterar Mastercard Credit är begränsade till 10 000 SEK, 10 000 NOK eller 1 000 EUR per uttag, och maximalt 20 000 SEK, 20 000 NOK eller 2 000 EUR per vecka.
- Kreditkortet kan även användas i e-handel både för engångsköp och för återkommande köp (abonnemangsbetalningar).
- Morrow Bank Mastercard är också aktiverat för användning med digitala enheter som stödjer ApplePay, Google Wallet, Samsung Pay och Garmin Pay.

Kreditkortet beskrivs mer detaljerat ovan i avsnittet ”– Kreditkort (C)”.

6.8 Framtida utmaningar

Den nordiska finansmarknaden står fortsatt inför betydande förändringar präglade av ökad digitalisering, snabb teknikutveckling och skärpta regulatoriska krav. En central framtida utmaning är att fortsätta växa lönsamt – organiskt och strukturellt - samtidigt som ansvarsfull kreditgivning och regelefterlevnad säkerställs. Ökad konkurrens från traditionella banker och nya fintech-aktörer ställer krav på kontinuerlig innovation, effektiva processer och val av attraktiva distributionskanaler. Samtidigt påverkar makroekonomiska faktorer såsom ränteläge, inflation och arbetsmarknadsutveckling kundernas betalningsförmåga och efterfrågan på krediter. Förändrade

kundbeteenden och ökade förväntningar på snabba, transparenta och säkra digitala tjänster kräver löpande investeringar i IT, dataanalys och cybersäkerhet.

7 PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Den 29 april 2025 beslutade styrelserna i Bolaget respektive Morrow Bank ASA om att anta en fusionsplan och att genomföra Fusionen. Vidare beslutade en extra bolagsstämma i Morrow Bank ASA den 4 juni 2025 att godkänna fusionsplanen avseende Fusionen. Fusionen innebär att Morrow Bank ASA har absorberats av Morrow genom en gränsöverskridande fusion, varigenom Morrow har övertagit samtliga tillgångar och skulder som tillhörde Morrow Bank ASA. Mer detaljerad information om Fusionen finns i avsnittet ”*Information om Fusionen och leverans av fusionsvederlaget*” ovan.

I samband med Fusionen och Noteringen har Bolaget även övertagit Morrow Bank ASA:s finansiella historik. Bolaget har inte någon egen finansiell historik. Således avser den finansiella informationen som presenteras i Prospektet Morrow Bank ASA, som grundar sig på de finansiella rapporter som Morrow Bank ASA har upprättat. Morrow Bank ASA har presenterat sina finansiella rapporter i NOK och följaktligen är NOK den valuta i vilken finansiell information presenteras i detta Prospekt.

Morrow Bank ASA har tillämpat IFRS i sin redovisning, vilket innebär att det inte föreligger några skillnader i redovisningsprinciper jämfört med de principer som Morrow avser att tillämpa framöver.

Mot bakgrund av det som angivits ovan innehåller detta Prospekt följande finansiell information:

- Morrow Bank ASA:s reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och den norska årsredovisningslagen.
- Morrow Bank ASA:s översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari – september 2025 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024), som har upprättats i enlighet med IAS 34.

De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 har reviderats och den finansiella rapporten i sammandrag för perioden januari – september 2025 har översiktligt granskats av Morrow Bank ASA:s revisor PricewaterhouseCoopers AS. Den finansiella rapporten för perioden januari – september 2025 har inte reviderats. Se även avsnittet ”*Dokument införlivade genom hänvisning*”.

8 FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Om inte annat anges nedan har den historiska finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från Morrows reviderade årsredovisningar för de tre räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024, 2023 respektive 2022, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor, PricewaterhouseCoopers AS, såsom framgår av deras revisionsberättelse som har inkluderats i Prospektet genom hänvisning. Informationen har även hämtats från Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2024) vilken har upprättats i enlighet med IAS 34. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. För ytterligare information om den finansiella information som detta prospekt innehåller, se avsnitten "Presentation av finansiell information" och "Dokument införlivade genom hänvisning".

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information", "Kommentarer till den finansiella informationen" samt Bolagets reviderade finansiella rapporter för de tre räkenskapsår som avslutades den 31 december 2024, 2023 respektive 2022 och den översiktligt granskade delårsrapporten för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024), vilka har inkluderats i Prospektet genom hänvisning.

8.1 Resultaträkning

	2025-01-01 – 2025-09-30	2024-01-01 – 2024-09-30	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
(MNOK)	oreviderad	oreviderad	reviderad	reviderad	reviderad
Ränteintäkter	1 352,4	1 268,8	1 762,7	1 380,0	907,0
Räntekostnader	-370,2	-393,0	-552,2	-359,8	-113,7
Netto ränteintäkter	982,2	875,8	1 210,5	1 020,2	793,3
Provisionsintäkter m.m.	62,7	51,0	68,8	62,7	53,0
Provisionskostnader m.m.	-55,5	-43,4	-61,2	-57,6	-43,3
Netto provisioner	7,2	7,6	7,6	5,1	9,8
Nettovinst/(förlust) på värdepapper och valuta	58,5	39,0	58,7	28,6	-2,1
Summa intäkter	1 047,9	922,3	1 276,7	1 053,9	800,9
Driftskostnader					
Personalkostnader	-99,0	-87,2	-118,1	-102,3	-133,4
Administrationskostnader	-102,6	-98,4	-132,0	-135,3	-159,0
Övriga driftskostnader	-41,5	-25,3	-40,2	-47,6	-43,1
Av- och nedskrivningar	-37,1	-31,8	-44,0	-35,7	-171,8
Summa driftskostnader före kreditförluster	-280,1	-242,7	-334,4	-320,9	-507,3

Kreditförluster på utlån	-498,4	-481,8	-661,0	-526,7	-292,1
Resultat före skatt	269,4	197,8	281,4	206,4	1,6
Skattekostnad	-63,8	-49,4	-72,7	-54,5	-0,6
Resultat efter skatt	205,7	148,3	208,7	151,9	0,9
Hänförligt till:					
Aktieägare	190,1	133,8	189,3	133,7	-13,8
Additional Tier 1 investerare	15,6	14,5	19,4	18,2	14,8
Resultat efter skatt	205,7	148,3	208,7	151,9	0,9
Resultat per aktie (NOK)	0,83	0,58	0,82	0,62	-0,07
Resultat per aktie efter utspädning (NOK)	0,81	0,58	0,81	0,61	-0,07
Resultat efter skatt	205,7	148,3	208,7	151,9	0,9
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	205,7	148,3	208,7	151,9	0,9

8.2 Balansräkning

	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
(MNOK)	<i>oreviderad</i>	<i>oreviderad</i>	<i>reviderad</i>	<i>reviderad</i>	<i>reviderad</i>
Utlåning till och fordringar på kreditinstitut	1 274,5	671,2	2 084,0	1 530,0	807,8
Utlåning till kunder	15 186,9	14 066,4	13 847,5	11 076,0	9 110,7
Certifikat och obligationer	2 528,0	3 071,8	2 589,4	926,1	1 453,5
Övriga fordringar	25,5	52,7	9,8	14,7	29,2
Uppskjuten skatt	-	-	-	29,5	77,9
Materiella anläggningstillgångar	15,5	18,6	18,3	22,0	3,5
Immateriella tillgångar	68,7	67,1	68,0	66,9	45,3
Summa tillgångar	19 099,1	17 947,8	18 616,9	13 665,2	11 528,0
Inlåning från kunder	15 915,4	15 120,0	15 704,6	11 096,0	9 347,6
Annan kortfristig skuld	181,3	134,3	141,6	125,3	162,1
Betalbar skatt	27,7	-	31,3	-	-
Uppskjuten skatt	67,5	15,1	5,4	-	-
Efterställda lån (Tier 2)	265,0	265,0	265,0	165,0	65,0
Summa skulder	16 456,9	15 534,4	16 147,8	11 386,3	9 574,8
Tilläggs kapital (Tier 1)	275,0	196,6	199,6	199,6	199,6
Aktiekapital	231,2	230,0	230,0	229,4	187,6
Överkurs	936,9	936,9	936,9	936,9	786,7

Annat tillskjutet eget kapital	58,7	56,4	56,6	56,5	56,4
Annat eget kapital	1 140,5	990,5	1 046,0	856,7	723,0
Summa eget kapital	2 642,2	2 413,3	2 469,0	2 278,9	1 953,3
Summa skulder och eget kapital	19 099,1	17 947,8	18 616,9	13 665,2	11 528,0

8.3 Morrows kassaflödesanalys i sammandrag

	2025-01-01 – 2025-09-30	2024-01-01 – 2024-09-30	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
(MNOK)	<i>Oreviderad</i>	<i>oreviderad</i>	<i>reviderad</i>	<i>reviderad</i>	<i>reviderad</i>
Kassaflöden från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	269,4	197,8	281,4	206,4	1,6
Betald skatt	-	-	0,0	-	-0,2
Av- och nedskrivningar	37,1	31,8	44,0	35,7	171,8
Förändring i nedskrivningar på utlån till kunder	425,9	763,8	824,9	183,1	-292,9
Förändring i brutto utlån till kunder	-1 765,3	-3 754,6	-3 596,4	-2 148,4	-1 420,0
Valutakurseffekt på utlån till kunder	-65,4	303,5	362,8	334,0	72,4
Förändring på inlåning till kunder	210,8	4 024,1	4 608,6	1 748,4	1 413,7
Valutakurseffekt på inlåning från kunder	15,4	-395,6	-372,5	-440,6	-71,4
Nettoköp och försäljning av certifikat och obligationer	-111,5	-2 145,7	-1 572,7	527,4	-465,9
Förändring i andra periodiseringsposter och andra justeringar	222,2	25,9	-103,4	30,9	183,0
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-761,4	-948,9	476,7	477,2	-408,0
Kassaflöden från investeringsverksamheten					
Utbetalningar vid köp av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-3,9	-0,3
Utbetalningar vid köp av immateriella tillgångar	-35,0	-29,2	-41,3	-52,2	-57,6
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	-35,0	-29,2	-41,3	-56,1	-57,9

Kassaflöden från finansieringsverksamheten					
Utgivande av aktier	-	-	-	190,6	0,5
Återbetalning till AT1-kapitalinvesterare	-20,8	-19,4	-	-	-
Betalning av ränta till AT1-kapitalinvesterare	72,2	-	-25,9	-24,3	-19,7
Nettoinkomster från AT2-kapital	-	100,0	100,0	98,0	-
Leasingavgifter	-2,1	-3,8	-3,9	-4,3	-4,7
Utbetald utdelning	-92,3	-	-	-	-
Kassaflöden som använts i finansieringsverksamheten	-43,0	76,9	70,2	260,0	-23,9
Kassaflöde netto	-839,4	-901,3	505,6	680,8	-489,8
Likvida medel vid periodens början	2 084,0	1 530,0	1 530,0	807,8	1 301,8
Valutakurseffekter på ut- och inlåning hos kreditinstitut	29,9	42,5	48,4	41,4	-4,3
Likvida medel vid periodens slut	1 274,5	671,2	2 084,0	1 530,0	807,8
Varav följande:					
Ut- och inlåning hos kreditinstitut	1 274,5	671,2	2 084,0	1 530,0	807,8

8.4 Förändringar i eget kapital

(MNOK)	Tilläggska pital (Tier 1)	Aktiekapita l	Överkursfo nd	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Eget kapital per 1 januari 2022	196,6	187,1	786,7	53,8	736,9	1 964,1
Resultat) efter skatt	14,8	-	-	-	-13,8	0,9
Ökning av aktiekapital på grund av utnyttjade aktieoptioner	-	0,5	-	-	-	0,5

Förändringar i eget kapital till följd av aktieoptionsprogram	-	-	-	2,6	-	2,6
Nettoränta betald till Tier-1 investerare	-14,8	-	-	-	-	-14,8
Eget kapital per 31 december 2022	199,6	187,6	786,7	56,4	723,0	1 953,3
Resultat efter skatt	18,2	-	-	-	133,7	151,9
Ökning av aktiekapital på grund av utnyttjade aktieoptioner	-	40,4	150,2	-	-	190,6
Förändringar i eget kapital till följd av aktieoptionsprogram	-	1,4	-	-	-	1,4
Nettoränta betald till Tier-1 investerare	-18,2	-	-	-	-	-18,2
Eget kapital per 31 december 2023	199,6	229,4	936,9	56,5	856,7	2 278,9
Resultat efter skatt	19,4	-	-	-	189,3	208,7
Ökning av aktiekapital på grund av utnyttjade aktieoptioner	-	0,6	-	-	-	0,6

Förändringar i eget kapital till följd av aktieoptionsprogram	-	-	-	0,2	-	0,2
Nettoränta betald till Tier-1 investerare	-19,4	-	-	-	-	-19,4
Eget kapital per 31 december 2024	199,6	230,0	936,9	56,6	1 046,0	2 469,0
Resultat efter skatt	15,6	-	-	-	190,1	205,7
Ökning av aktiekapital på grund av nyemission	-	-	-	-	-	-
Ökning av aktiekapital på grund av utnyttjade aktieoptioner	-	1,2	-	-	-	1,2
Förändringar i eget kapital till följd av aktieoptionsprogram	-	-	-	2,0	-	2,0
Förändringar i tilläggskapital (tier 1)	75,4	-	-	-	-3,2	72,2
Nettoränta betald till Tier-1 investerare	-15,6	-	-	-	-	-15,6
Utbetald utdelning	-	-	-	-	-92,3	-92,3
Eget kapital per 30	275,0	231,2	936,9	58,7	1 140,5	2 642,2

september 2025						
-------------------	--	--	--	--	--	--

8.5 Nyckeltal och alternativa nyckeltal

Koncernens nyckeltal					
(MNOK)	2025-01-01 – 2025-09-30	2024-01-01 – 2024-09-30	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Poster i resultaträkningen					
Netto ränteintäkter	982	875	1 210	1 020	793
Summa intäkter	1 048	922	1 277	1 054	801
Driftskostnader	-280	-243	-334	-321	-507
Kreditförluster	-498	-482	-661	-527	-292
Resultat efter skatt	206	148	209	152	1
Resultat per aktie (NOK)	0,83	0,58	0,82	0,62	-0,07
Poster i balansräkningen					
Brutto utlåning till kunder	17 062	15 543	15 385	11 789	9 640
Netto utlåning till kunder	15 187	14 067	13 848	11 076	9 111
Insättningar från kunder	15 915	15 120	15 705	11 096	9 348
Summa eget kapital	2 642,2	2 413,3	2 469	2 279	1 953
Andra nyckeltal					
Ren kärnkaptaltäckning	17,2 %	17,5 %	16,8 %	20,0 %	20,5 %
Kaptaltäckning	21,4 %	21,2 %	20,4 %	23,6 %	23,6 %
Kostnadsprocent	26,7 %	26,3 %	26,2 %	30,4 %	63,3 %
Förlustprocent	4,1 %	4,7 %	4,9 %	4,3 %	3,3 %
Avkastning på eget kapital (ROE) annualiserat	10,9 %	8,3 %	8,7 %	7,0 %	-0,8 %
Marknadspris per aktie (NOK)	14,9	5,8	9,3	3,9	4,8
Antal utestående aktier (miljoner)	231	229	230	229	187

8.5.1 Definitioner

Alternativa nyckeltal	Definition	Skäl till att nyckeltalen används
Avkastning på eget kapital (ROE)	Avkastning på eget kapital (ROE) definieras som årsvinst/genomsnittligt kvartalsvis eget kapital (minskat med ränta på primärkapitaltillskott) uttryckt i procent.	Detta är ett av bankens viktigaste måltal och ger information om bankens förmåga att generera ett överskott från aktieägarnas investeringar.

Kostnadsprocent (C/I)	Kostnadsprocent definieras som totala rörelsekostnader exklusive kreditförluster/ räntenetto och provisionsnetto.	Måtalet presenteras för att ge investerare, finansanalytiker och andra en inblick i hur kostnaderna förhåller sig till intäkterna samt för att ge användare av den finansiella rapporteringen information om utvecklingen av bankens operationella effektivitet eller om utvecklingen av den operationella effektiviteten i banken.
Förlustprocent	Justerad avkastning på eget kapital (ROE justerad) definieras som justerat resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt årligt justerat eget kapital (exkl. kärnprimärkapital).	De justerade engångsposterna avser förluster på lån av engångskaraktär. ROE presenteras som en procentsats. Kreditförluster är en av de mest väsentliga posterna i resultaträkningen. Det är ett av bolagets viktigaste måttal och ger information om bankens förmåga att generera ett överskott från aktieägarnas investeringar.

8.5.2 Avstämningstabell av alternativa nyckeltal

(MNOK)	2025-01-01 – 2025-09-30	2024-01-01 – 2024-09-30	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
(a) Resultat efter skatt	205,7	148,3	208,7	151,9	0,9
(b) Ränta efter skatt på additional Tier 1 Capital	-15,6	-14,5	-19,4	-18,2	-14,8
(c) Genomsnittligt eget kapital	2 318,3	2 146,6	2 174,4	1 916,6	1 759,0
ROE ((a-b)/c) (%) – annualiserat	10,9	8,3	8,7	7,0	-0,8

(a) Totala driftskostnader	280,1	242,7	334,4	320,9	507,3
(b) Summa intäkter	1 047,9	922,3	1 276,7	1 053,9	800,9
(c) Marknadsföringskostnader	20,6	13,5	21,8	22,6	36,0
C/I (a/b) (%)	26,7	26,3	26,2	30,4	63,3
C/I exklusive marknadsföringskostnader ((a-c)/b) (%)	24,8	24,8	24,5	28,3	58,8

(a) Kreditförluster	498,4	481,8	661,0	526,7	292,1
(b) Genomsnittliga lån till kunder	16 255,8	13 665,6	13 586,7	10 714,3	8 930,1
Förlustprocent (a/b) (%)	4,1	4,7	4,9	4,9	3,3

9 KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

9.1 Jämförelse mellan den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2024

9.1.1 *Nettoomsättning*

Bolagets intäkter uppgick till 1 047,9 MNOK för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025, en ökning med 14 procent jämfört med 922,3 MNOK under samma period 2024. Intäktsstillväxten drevs främst av ökat lånesaldo, som ökade med 10 procent från september 2024 till september 2025.

9.1.2 *Bruttoresultat*

Bolagets bruttoresultat uppgick till 269,4 MNOK för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025, en ökning med 71,6 MNOK eller 36 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen av Bolagets bruttoresultat förklaras av en kombination av stabila kostnader, en växande låneportfölj och förbättrad kreditkvalitet.

9.1.3 *Kostnader*

Bolagets personalkostnader uppgick till 99,0 MNOK för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025, en ökning med 13,5 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen är relaterad till engångskostnader i samband med omorganisation inom verksamheten, samt rörliga ersättningsprogram.

Bolagets övriga drifts- och administrationskostnader uppgick till 102,6 MNOK för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025, en ökning med fyra procent jämfört med 98,4 MNOK under samma period föregående år. Ökningen berodde främst i transaktionskostnader av engångskaraktär i samband med Bankens flytt från Norge till Sverige.

9.1.4 *ROE*

Bolagets avkastning på eget kapital (ROE) uppgick till 10,9 procent för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025, en ökning med 31 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen är ett resultat av en ökning av bruttovinsten.

9.1.5 *C/I*

Bolagets kostnads-/intäktskvot (C/I) uppgick till 26,7 procent för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025, en ökning med 0,4 procentenheter jämfört med samma period föregående år. Ökningen av C/I beror på ökade kostnader, men att ökade intäkter i stor utsträckning kompenserar för detta vid beräkningen av kvoten.

9.1.6 Förlustprocent

Bolagets förlustprocent uppgick till 4,1 procent för den niomånadersperiod som avslutades den 30 september 2025, en minskning med 13 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen är relaterad till en förbättrad kreditriskhantering och en mognare låneportfölj, samt god utlåningstillväxt under perioden.

9.2 2024 i jämförelse med 2023

9.2.1 Nettoomsättning

Bolagets intäkter uppgick under räkenskapsåret 2024 till 1 277 MNOK, en ökning med 21 procent jämfört med 1 054 MNOK under räkenskapsåret 2023. Intäktsökningen drevs främst av en ökning av lånebalansen med 38 procent, särskilt på de mest lönsamma marknaderna, Sverige och Finland. Banken förvärvade också 2 300 MNOK i fungerande lån från Qliro och Lunar, vilket bidrog till intäktsstillväxten.

9.2.2 Bruttoresultat

Bolagets bruttoresultat uppgick till 281 MNOK under räkenskapsåret 2024, en ökning med 75 MNOK eller 36 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen av bruttoresultatet förklaras främst av en stark lånetillväxt, som genererade högre intäkter, samtidigt som kostnadsbasen var stabil.

9.2.3 Kostnader

Bolagets personalkostnader uppgick till 118 MNOK under räkenskapsåret 2024, en ökning med 16 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen drevs av allmänna lönejusteringar och kostnader relaterade till strategiska initiativ.

Bolagets övriga drifts- och administrationskostnader uppgick till 132 MNOK under räkenskapsåret 2024, en minskning med två procent jämfört med samma period föregående år, vilket återspeglar fortsatt kostnadsdisciplin.

9.2.4 ROE

Bolagets avkastning på eget kapital (ROE) uppgick till 8,7 procent under räkenskapsåret 2024, en ökning med 24 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen är ett resultat av en ökning av bruttovinsten.

9.2.5 C/I

Bolagets kostnads-/intäktskvot (C/I) uppgick till 26,2 procent under räkenskapsåret 2024, en minskning med 14 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen av C/I beror på minskade kostnader.

9.2.6 *Förlustprocent*

Bolagets förlustprocent uppgick till 4,9 procent under räkenskapsåret 2024, vilket motsvarar Bolagets förlustprocent under samma period föregående år. Anledningen till detta är att andelen låntagare med bristande betalningsförmåga, efter en period med betydande tillväxt i lånesaldot (se avsnittet ”2023 i jämförelse med 2022 – Förlustprocent” nedan), börjat stabilisera sig och förlustprocenten resulterade därför i 4,9 procent båda åren.

9.3 2023 i jämförelse med 2022

9.3.1 *Nettoomsättning*

Bolagets intäkter uppgick under räkenskapsåret 2023 till 1 054 MNOK, en ökning med 32 procent jämfört med 801 MNOK under räkenskapsåret 2022. Ökningen drevs främst av lånetillväxt medan den genomsnittliga räntenettomarginalen var stabil. Under 2023 upphörde Banken med att sälja nya nödlidande lån, så kallat ”forward flow”, på grund av att villkoren blev mindre fördelaktiga.

9.3.2 *Bruttoresultat*

Bolagets bruttoresultat uppgick till 206 MNOK under räkenskapsåret 2023, en ökning med 208 MNOK jämfört med samma period föregående år.

Eftersom kreditförlusterna uppgick till 527 MNOK under räkenskapsåret 2023, en ökning från 292 MNOK under räkenskapsåret 2022, främst till följd av lånetillväxt och negativ makroutveckling, ökade Banken avsättningarna för kreditförluster, eftersom IFRS 9-standarden kräver att 12 månaders förväntade kreditförluster bokförs vid första redovisningstillfället för ett nytt lån.

9.3.3 *Kostnader*

Bolagets personalkostnader uppgick till 102 MNOK under räkenskapsåret 2023, en minskning med 33 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen drevs av en minskning av antalet anställda som möjliggjordes av ökad automatisering. Kostnadsminskningen motverkades delvis av de allmänna lönejusteringarna under 2023.

Bolagets övriga drifts- och administrationskostnader uppgick till 135 MNOK under räkenskapsåret 2023, en minskning med 15 procent jämfört med samma period föregående år.

9.3.4 *ROE*

Bolagets avkastning på eget kapital (ROE) uppgick till 7,0 procent under räkenskapsåret 2023, en ökning med 7,8 procentenheter jämfört med samma period föregående år. Ökningen är ett resultat av en ökning av bruttovinsten.

9.3.5 C/I

Bolagets kostnads-/intäktskvot (C/I) uppgick till 30,4 procent under räkenskapsåret 2023, en minskning med 52 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen av C/I beror på minskade kostnader.

9.3.6 Förlustprocent

Bolagets förlustprocent uppgick till 4,9 procent under räkenskapsåret 2023, en ökning med 48 procent under samma period föregående år. Ökningen beror delvis på den starka tillväxten i lånesaldot under 2023. Nya lån har vanligtvis högre risk för betalningsförsummelse i inledningen av kundrelationen (upp till 12-18 månader), och på grund av den starka tillväxten i lånesaldot utgjorde de nya lånen en relativt större andel av låneportföljen. Vidare utsattes Banken för negativa makroeffekter till följd av stigande räntenivåer, vilket även ökade kundernas lånekostnader som i stor utsträckning även har andra lån som, exempelvis, bolån.

10 KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 31 oktober 2025.

Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag" och "Kommentarer till den finansiella informationen".

10.1 Kapitalisering

MNOK	Per 31 oktober 2025
Summa kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristig skuld)	15 035
För vilka garanti ställs	-
Med säkerhet	-
Utan garanti / utan säkerhet	15 035
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	1 179
För vilka garanti ställs	-
Med säkerhet	-
Utan garanti / utan säkerhet	1 179
Eget kapital	2 672
Aktiekapital	231
Reservfond(er)	937
Övriga reserver	1 504
Totalt	18 904

10.2 Nettoskuldsättning

Morrows nettoskuldsättning per 31 oktober 2025 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Bolaget har per 31 oktober 2025 inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

MNOK	Per 31 oktober 2025
(A) Kassa och bank	1 235
(B) Andra likvida medel	2 284
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
(D) Likviditet (A+B+C)	3 519
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	15 033
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	15 033
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	11 514
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	914
(J) Skuldinstrument	265

MNOK	Per 31 oktober 2025
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	1 179
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)	12 693

10.3 Kredit- och lånefaciliteter

Banken har inga kredit- eller lånefaciliteter. Banken har inte heller några derivatinstrument.

För en översikt av utestående obligationer och tillhörande villkor, se avsnittet ”– Väsentliga avtal - Obligationer” nedan.

10.4 Rörelsekapitalutlåtande

Morrow anser att dess befintliga rörelsekapital är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Bolagets tillgång till likvida medel och andra tillgängliga tillgångar som krävs för att Bolaget ska kunna fullgöra sina förpliktelser i den takt de förfaller till betalning.

10.5 Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Morrow har inga väsentliga eller planerade investeringar utöver utvecklingen av sin interna IT-plattform, som varit på en stabil nivå sedan 2023.

10.6 Betydande förändringar efter 30 september 2025

Utöver vad som anges nedan har inga betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning eller finansiella resultat inträffat sedan den 30 september 2025 fram till datumet för Prospektet.

Morrow Bank ASA har i december 2025 lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott om 500 MSEK till det vid tidpunkten helägda dotterbolaget Morrow Bank AB.

Banken har under december 2025 emitterat 6 571 644 teckningsoptioner i syfte att säkerställa incitamentsprogram.

10.7 Information om trender

Morrow planerar för en årlig organisk tillväxt i utlåningen på upp till 10 % under de kommande åren. Denna tillväxt är större än tillväxten på marknaderna, och Morrow planerar att uppnå detta mål genom att vinna marknadsandelar. Banken kommer därför inte att vara lika utsatt för förändringar i tillväxttrenderna, såvida det inte sker betydande förändringar i dessa.

Morrow förutsätter att räntorna på marknaderna är stabila och förväntar sig på grundval av detta att kunna behålla sina marginaler. Om det sker en förändring i räntorna har sådana förändringar visat att banker som erbjuder Morrows typ av lån ofta har kunnat öka sina marginaler eftersom räntan på lån

har utvecklats mer gynnsamt för bankerna än utvecklingen av räntan på inlåning och andra finansieringskällor.

11 STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

11.1 Styrelse

Morrows styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Niklas Midby	Styrelseordförande	2025	Ja	Ja
Kristian Huseby	Styrelseledamot	2025	Nej	Nej
Anna-Karin Celsing	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja
Carl-Åke Nilson	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja
Julia Ehrhardt	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja

NIKLAS MIDBY

Född 1959. Styrelseordförande sedan 2025.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Collaxio AB (publ).

Styrelseledamot i Evitec TopCo Oy, ByggaBo i Stockholm AB, Consiglio Capital AB, Consiglio Investments AB och Urban Parkering Fastighetsutveckling AB.

Styrelsesuppleant i Mirella AB och Lagercrantz & Lombardi Advisers Aktiebolag.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i norska Sbanken ASA, Credon AB, Profit Software AB och stoEr Technologies AB.

Styrelseordförande och styrelseledamot i Resscapital AB.

Styrelseledamot i OX2 AB och Peas Industries AB.

Aktieäggande i Bolaget: Niklas Midby innehar 73 000 aktier i Bolaget.

KRISTIAN HUSEBY

Född 1987. Styrelseledamot sedan 2024.

Utbildning:	Master i finansiell ekonomi från Norges Handelshögskola.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseordförande i Holberg Fondsforvaltning AS, Rubus Tech AS och Short Shift AS. Styrelseledamot i Advanzia Bank S.A. och Western Bulk Chartering AS. Investeringschef i Kistefos AS (styrelseledamot i flera holdingbolag inom Kistefos AS). Styrelseordförande i Semine AS.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Promon AS, Aspit AS, SpinChip AS, Diffia AS och Lumarine AS.
Aktieägende i Bolaget:	Kristian Huseby innehar 65 355 aktier i Bolaget.

ANNA-KARIN CELSING

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning:	Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i Castellum AB, Volati AB, Peas Industries AB, KLOB i Stockholm AB, Stockholm Nordtech Group och Lannebo Kapitalförvaltning. Verkställande direktör i AKC Råd AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Landshypotek Bank, Svensk Husproduktion AB, OX2 AB och Carnegie Investment Bank.
Aktieägende i Bolaget:	Anna-Karin Celsing innehar 38 000 aktier i Bolaget.

CARL-ÅKE NILSON

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning:	-
Övriga nuvarande befattningar:	Ägare av Tetterinen AB och Yoker Capital AB. Styrelseledamot i Credon. Styrelsesuppleant i Citronella AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Nordisk CRO i Express Bank A/S.
Aktieägende i Bolaget:	Carl-Åke Nilson innehar inga aktier i Bolaget.

JULIA EHRHARDT

Född 1980. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning:	Civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseordförande och grundare i Make up My Mind AB. Vice styrelseordförande i välgörenhetsstiftelsen DNA. Styrelseledamot i Enity Bank AB, Enity Holding AB, Ework Group AB och H-A Ehrhardt & Co AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Eriksbergs Kapital AB, Oto9 AB, Corpia AB, Uno Finans AS och Panamond Group AB. CFO i Gilion AB. Chief Retail Banking Officer i Hoist Finance AB. Partner i Advisense.
Aktieägende i Bolaget:	Julia Ehrhardt innehar inga aktier i Bolaget.

11.2 Ledande befattningshavare

ØYVIND OANES

Född 1972. Verkställande direktör sedan 2021.

Utbildning:	Kandidatexamen i management från BI Norwegian Business School, Magisterexamen i management från Stavangers universitet och Masterexamen i marknadsföring från Paisleys universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Icke verkställande styrelseledamot i Teylor AG.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Senior partner i Exton Consulting GmbH. Icke verkställande styrelseledamot för Lea Bank ASA.
Aktieäggande i Bolaget:	Øyvind Oanes innehar 502 727 aktier i Bolaget. Øyvind Oanes innehar även 1 713 000 personaloptioner.

EIRIK HOLTEDAHL

Född 1968. CFO sedan 2022.

Utbildning:	Master i nationalekonomi från Oslos universitet. Kandidatexamen i handel, ekonomi och redovisning vid Concordias universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Ägare, styrelseordförande och verkställande direktör i Belair AS. Styrelseledamot i Advanzia Bank S.A.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	Styrelseledamot i Tinymesh AS och Eierseksjonssameiet Fr.Stangs gt 4.
Aktieäggande i Bolaget:	Eirik Hortedahl innehar (indirekt via bolag) 2 657 070 aktier i Bolaget. Eirik Hortedahl innehar även 1 072 001 personaloptioner och NOK 13 000 000 i alternativa tier 1 kapitalinstrument.

ANNIKA RAMSTEDT

Född 1973. Chief Credit Risk Officer sedan 2019.

Utbildning:	Kandidatexamen i statistik från Örebro universitet och Lunds universitet.
Övriga nuvarande befattningar:	Suppleant i Effectuate AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Aktieäggande i Bolaget:	Annika Ramstedt innehar 401 814 aktier i Bolaget. Annika Ramstedt innehar även 1 171 369 personaloptioner.

MARTIN VALLAND

Född 1976. Chief Technology Officer (interim) sedan 2022.

Utbildning:	Civilingenjörsexamen i datateknik från Norges tekniska och naturvetenskapliga universitet i Trondheim.
Övriga nuvarande befattningar:	Delägare och styrelseordförande i Oktett AS. Verkställande direktör och styrelseordförande i Bråtet Software.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	CTO i Monobank/Brabank. Verkställande direktör i Stacc Nova.
Aktieäggande i Bolaget:	Martin Valland innehar 224 241 aktier i Bolaget.

WILHELM THOMASSEN

Född 1977. Chief Operating Officer sedan 2015. Verkställande direktör i Morrows norska filial sedan 2025.

Utbildning:	Kandidatexamen i management från Londons universitet, Master i europeisk ekonomi från Londons universitet, Solstrandsprogrammet för unga ledare från AFF och Norges Handelshögskola och Executive MBA i finans och management från Norges Handelshögskola.
Övriga nuvarande befattningar:	Verkställande direktör, styrelseordförande och ägare i Dingja Holding AS.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Aktieäggande i Bolaget:	Wilhelm Thomassen innehar direkt och indirekt via bolag 2 218 959 aktier i Bolaget. Wilhelm Thomassen innehar även 1 189 000 personaloptioner.

TONY ROGNE

Född 1977. Chief Commercial Officer sedan 2023.

Utbildning:	Master i marknadsföring från BI Norwegian Business School.
Övriga nuvarande befattningar:	Styrelseledamot i GG Invest AS.
Tidigare befattningar (senaste fem åren):	-
Aktieäggande i Bolaget:	Tony Rogne innehar inga aktier i Bolaget. Tony Rogne innehar 1 031 000 personaloptioner.

11.3 Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöterna och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen särskild överenskommelse har träffats mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till den aktuella befattningen.

Niklas Midby har under 2022 påförts skattetillägg om 13 377 SEK då Skatteverket gjort bedömningen att Niklas Midby i sin deklaration för inkomståret 2020 lämnat en oriktig uppgift avseende friskvårdsförmån.

Utöver vad som framgår ovan, har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) anklagats och/eller sanktionerats för ett brott av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Torsgatan 13, 111 23 Stockholm.

11.4 Revisor

Bolagets revisor är sedan 2024 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som på extra bolagsstämma den 11 oktober 2024 valdes för perioden intill slutet av årsstämman 2026. Frida Main (född 1983) är huvudansvarig revisor. Frida Main är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 21 Stockholm. PricewaterhouseCoopers AS, med Erik Andersen (född 1979) som huvudansvarig revisor, har varit revisor i Koncernen under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar. Erik Andersen är auktoriserad revisor. PricewaterhouseCoopers AS:s kontorsadress är Dronning Eufemias gt. 71, 0194 Oslo, Norge.

12 BOLAGSSTYRNING

12.1 Bolagsstyrning

Morrow är ett svenskt publikt aktiebolag. Fram till genomförandet av Fusionen har Koncernens verksamhet bedrivits genom det norska publika aktiebolaget Morrow Bank ASA, vars bolagsstyrning grundat sig i norsk lag samt interna regler och föreskrifter. Morrow Bank ASA:s aktier var noterade på Oslo Börs fram till och med den 30 december 2025. När Bolagets aktier har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att tillämpa svensk lag, interna regler och föreskrifter samt Nasdaqs Regelverk för aktieemittenter på huvudmarknaden och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige samt på Nasdaq First North Premier Growth Market och kommer att tillämpas fullt ut från Noteringen. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2026. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolaget bedömer att genomförandet av Fusionen och noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm enbart kommer att medföra begränsade förändringar i Bolagets bolagsstyrningsrutiner.

12.2 Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

12.2.1 Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka

närmare anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

12.2.2 *Initiativ från aktieägarna*

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

12.3 Valberedning

Bolag som följer Kodex ska ha en valberedning. Enligt Kodex ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Kodex bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid extra bolagsstämma som hölls den 15 december 2025 beslutades att anta instruktioner för valberedningen i Morrow Bank AB samt att utse valberedningens ledamöter inför årsstämman 2026. Valberedningen inför årsstämman 2026 består av en representant från den största aktieägaren, en oberoende ledamot (som båda var ledamöter av Morrow Bank ASA:s valberedning) samt styrelsens ordförande, Niklas Midby. Valberedningen inför årsstämman 2027 ska bestå av representanter från de två största aktieägarna noterade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken per 31 augusti 2026 och styrelseordföranden som också kommer att kalla till valberedningens första möte. Valberedningens ledamöter ska inom sig utse en ordförande. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än tre månader före årsstämman inte längre ingår bland de två största aktieägarna, ska representanter som utsetts av dessa aktieägare avgå, och de aktieägare som därefter tillhör de två största aktieägarna kan utse sina representanter. Om en representant avgår ur valberedningen innan valberedningens arbete är avslutat och valberedningen anser det nödvändigt att ersätta honom eller henne, ska en sådan ersättningsrepresentant representera samma aktieägare eller, om aktieägaren inte längre är en av de största aktieägarna, den största aktieägaren i turordningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Ändringar i sammansättningen av valberedningen måste meddelas omgående.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman ska normalt sett meddelas senast sex månader före stämman. Ersättning till representanterna i valberedningen ska beslutas på årsstämman. Mandatperioden för valberedningen upphör när sammansättningen av den följande valberedningen har offentliggjorts.

12.4 Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den

operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst sju ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering. Styrelsen i Bolaget har därutöver antagit sedvanliga interna regelverk och policies avseende efterlevnad av relevanta bestämmelser i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk samt såvitt avser Bolagets kommunikation, finansiella rapportering och interna styrning.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*”.

12.4.1 *Revisions- och riskutskott*

Morrow har ett revisions- och riskutskott bestående av tre medlemmar: Anna-Karin Celsing, Carl-Åke Nilson och Niklas Midby. Revisions- och riskutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat bistå styrelsen i fullgörandet av dess ansvar avseende tillsyn och hantering av risker, övervakning av finansiell rapportering, övervakning av effektiviteten i Bolagets interna kontroll samt granskning av Bolagets regelefterlevnad och interna regler avseende AML/CTF. Revisions- och riskutskott ska även granska rapporter avseende riskkontroll, regelefterlevnad och AML/CTF, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

12.4.2 *Ersättningsutskott*

Morrow har ett ersättningsutskott bestående av två medlemmar: Kristian Huseby och Niklas Midby. Ersättningsutskottet ska bland annat bistå styrelsen i fullgörandet av dess ansvar avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören, ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Bolaget. Ersättningsutskottet ska även tillse att Bolagets ersättningspolicy implementeras och att denna är förenlig med Bolagets riskhantering, långsiktiga strategi och lagstadgade krav.

12.5 Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledande befattningshavare inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

12.6 Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

12.6.1 Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid extra bolagsstämman den 15 december 2025 beslutades att anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (”**Riktlinjerna**”).

12.6.1.1 Omfattning

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att Riktlinjerna antagits. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som är föremål för beslut eller godkännande av bolagsstämman, såsom ordinarie styrelsearvoden och aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

12.6.1.1.1 Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Riktlinjerna ska främja beteende som bygger önskad kultur avseende prestations- och resultatorientering i bolaget, samtidigt som de ska ge upphov till ersättning som är neutral och oberoende i förhållande till ålder, kön, funktionsnedsättning, kulturella bakgrund, religiösa övertygelse eller sexuella läggning. Riktlinjerna ska bidra till att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Riktlinjerna ska bidra till att främja och ge incitament till god styrning och kontroll av Bolagets risker genom att motverka ett alltför högt risktagande bland ledande befattningshavare, bidra till att intressekonflikter undviks samt till att lönsamhet upprätthålls i Bolaget över tid.

Ersättningen till Bolagets ledning ska vara konkurrenskraftig men ska vid var tid anpassas till Bolagets ekonomiska situation. Bolagets ersättningssystem ska vara enkelt att administrera och flexibelt så att anpassning kan ske när behov förändras.

Bolagets ersättningssystem ska vara utformat i överensstämmelse med bland annat Bolagets policy för ersättning och etiska riktlinjer. Bolagets policy för ersättning är utformad för att:

- Bidra till affärsstrategin, långsiktiga intressen och hållbarhet i Bolaget
- Stärka de gemensamma intressena hos anställda i Bolaget och dess aktieägare
- Återspegla Bolagets samlade och ekonomiska resultat
- Vara konkurrenskraftig och anpassad till lokala marknader

12.6.1.1.2 Beslutsprocess

Riktlinjerna ska behandlas och godkännas av bolagsstämman vid varje väsentlig ändring och minst vart fjärde år i enlighet med 8 kap. 51 § aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får besluta att frångå Riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Avvikelser ska årligen redovisas och motiveras i styrelsens ersättningsrapport.

Beträffande ledande befattningshavares anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska ska vederbörliga anpassningar ske för att följa sådana tvingande regler.

Vederbörliga anpassningar får också ske för att följa fast lokal praxis, varvid dessa Riktlinjernas övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott, vars ansvar det är att följa och utvärdera tillämpningen av Riktlinjerna, pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt i Bolaget gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Styrelsen ska för varje räkenskapsår upprätta sin ersättningsrapport och senast tre veckor före årsstämman hålla ersättningsrapporten tillgänglig på Bolagets webbplats.

Inom ramen för Riktlinjerna ska styrelsen, med utgångspunkt i ersättningsutskottets beredning och rekommendationer, varje år besluta om utbetalning av rörlig ersättning till ledande befattningshavare, specifika ändrade ersättningsvillkor för ledande befattningshavare, om tillämpligt, samt sådana andra beslut om ersättning till ledande befattningshavare som kan erfordras. Vid styrelsens behandling av ersättningsrelaterade frågor och beslut i sådana frågor, ska inte VD eller övriga medlemmar i koncernledningen närvara, i den mån de berörs av frågorna.

12.6.1.1.3 Principer för bestämmande av fast och rörlig ersättning

Ersättningen till ledande befattningshavare kan bestå av följande komponenter: *fast ersättning* i form av grundlön, förmåner och pension samt *rörlig ersättning*.

Bolagsstämman får, oberoende av dessa Riktlinjer, besluta om rörlig ersättning i form av aktier enligt incitamentsprogram. Sådana program som har beslutats av bolagsstämman faller utanför ramen för Riktlinjerna och undantas följaktligen från dessa Riktlinjer.

12.6.1.1.4 Ersättningskomponenter

Vid fastställande av de olika ersättningskomponenterna ska nedan principer gälla.

<u>Typ av ersättning</u>	<u>Syfte</u>	<u>Tilldelning och nivå</u>	<u>Kriterier</u>	<u>Sammansättning av total ersättning</u>
Grundlön	Attrahera och behålla kvalificerade medarbetare genom att erbjuda konkurrenskraftiga villkor.	Bolaget ska erhålla grundlönenivåer som är anpassade och differentierade enligt den anställdes ansvar, prestation och bidrag till Bolagets mål. Nivån på grundlönen ska vara konkurrenskraftig på de marknader där Bolaget verkar.	Grundlönen ska vara tillräckligt hög för att belöna de yrkesmässiga tjänster som levererats, samt vara i överensstämmelse med den ledande befattningshavarens utbildningsnivå, grad av erfarenhet och färdigheter, samt vara anpassad till affärssektor och region. Grundlönen är normalt föremål för årlig översyn baserad på en utvärdering av den ledande befattningshavarens prestation och bidrag till Bolagets mål.	45 %
Förmåner	Attrahera och behålla kvalificerade medarbetare genom att erbjuda konkurrenskraftiga villkor.	Varje ledande befattningshavare kan ha rätt både till allmänna förmåner, som erbjuds samtliga medarbetare, och extra förmåner. Extra förmåner kan inkludera t.ex. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och sjukvårdsförsäkring.	Inte prestationsbaserad.	0 %

Pension	Attrahera och behålla kvalificerade medarbetare genom att erbjuda konkurrenskraftiga villkor.	Alla anställda omfattas av en avgiftsbaserad pensionsförordning. (För anställda i Norge gäller 7 % av grundlönen upp till 7,1 norskt grundbelopp (G) och med 25,1 % av grundlönen från 7,1-12 G. För anställda i Sverige gäller 6 % av grundlönen upp till 7,5 IBB, och 31,5 % upp till 30 IBB)	Inte prestationsbaserad	10 %
Rörlig ersättning	Säkerställa att ledande befattningshavare och aktieägare har samstämmiga intressen och belöna långsiktigt värdeskapande, samt i enskilda fall, i syfte att attrahera kvalificerade medarbetare, till exempel som led i rekrytering ("sign on fee") eller som kompensation för villkor i tidigare anställningsavtal.	Rörlig ersättning ska inte överstiga 100 % av grundlönen för ledande befattningshavare.	Ersättningen ska beräknas på basis av en sammantagen bedömning av den anställdes, affärsenhetens och Bolagets finansiella och icke-finansiella prestationer. Bedömningen ska göras baserat på ett flerårsperspektiv för att säkerställa att den är baserad på långsiktiga hållbara prestationer och att hänsyn har tagits till den underliggande konjunkturcykeln. Rörlig ersättning ska även i enskilda fall kunna utgå som ett led i rekrytering eller som kompensation för villkor i tidigare anställningsavtal. Sådan rörlig ersättning ska i särskilda fall kunna vara aktieoptionsbaserad	45 %

			såvida detta är möjligt enligt gällande lagar och regelverk. Styrelsen beslutar i de enskilda fallen kring sådana engångsersättningar. Rörlig ersättning till ledande befattningshavare behandlas i enlighet med kraven i FFFS 2011:1.	
--	--	--	--	--

12.6.1.1.5 Ersättning till styrelseledamöter

Bolagsstämmovalda styrelseledamöter i Bolaget kan i särskilda fall erhålla ersättning för tjänster som utförs inom deras respektive specialistområden, men som faller utanför deras ordinarie styrelseuppgifter i Bolaget. Ersättning för sådana tjänster ska vara marknadsmässig och godkännas av styrelsen.

12.6.1.1.6 Särskilt om rörlig ersättning

Bolagets rörliga ersättningssystem ska ha till syfte att belöna beteende och påverka kultur som säkerställer långsiktigt värdeskapande och förnuftigt risktagande i Bolaget.

Ledande befattningshavare erhåller rörlig ersättning baserad på en bedömning av både kvantitativa och kvalitativa förhållanden baserade på en tvåårsperiod. Rörlig ersättning till ledande befattningshavare kan inte överstiga 100 procent av grundlönen. Detta ger incitament till god styrning och motverkar högt risktagande i Bolagets ledning.

Den kvalitativa delen, som utgör halva bedömningsgrunden för rörlig ersättning, består som utgångspunkt av en bedömning av måluppfyllelse för ledande befattningshavarens individuella mål. Exempel på kvalitativa förhållanden är:

- Efterlevnad av internt och externt regelverk
- Strategiska mål/KPI inom ledarens område
- Bidrag till Bolagets verksamhetsutveckling

Den kvantitativa delen, som utgör den andra halvan av bedömningsgrunden för rörlig ersättning, baseras på förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier, som styrelsen bedömer genererar långsiktigt aktieägarvärde över tid.

Tilldelad bonus kan aldrig överstiga 100 procent av fast lön även om måluppfyllelsen skulle vara högre för enskilda kriterier.

De konkreta förhållanden som viktas ska vara anpassade till den ledande befattningshavarens funktion och ansvarsområde. Bedömningen ska baseras på en kombination av bedömning av vederbörande person, vederbörande affärsenhet och Bolaget som helhet. Vid mätning av resultat ska risk för Bolaget och kostnader kopplade till kapital och likviditet beaktas.

All rörlig ersättning ska kunna reduceras genom etablerade malus/clawback-arrangemang.

12.6.1.1.7 Löne- och anställningsförhållanden i förhållande till andra anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till Riktlinjerna har ersättningar och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om de anställdas totala ersättningar, ersättningens komponenter och villkoren för dessa utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av Riktlinjerna, och de begränsningar som följer av dessa.

12.6.1.1.8 Upphörande av anställning

Vid uppsägning av anställning från bolagets sida får uppsägningstiden inte överstiga tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för tolv månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden inte överstiga sex månader för verkställande direktören och sex månader för övriga ledande befattningshavare, utan rätt till avgångsvederlag.

Slutavtal som ingås med andra än verkställande direktören, ska enligt FFFS 2011:1 anpassas till de resultat som uppnåtts över tid, och utformas så att bristande resultat inte blir belönade. Slut ersättning vid upphörande av anställningsförhållande ska anses som lön och kan utbetalas löpande eller som engångsbelopp.

12.6.2 Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman i Morrow Bank ASA den 10 april 2025 beslutades att arvode ska utgå med 695 000 NOK till styrelsens ordförande, med 510 000 NOK till styrelsens vice ordförande, med 440 000 NOK till var och en av de ledamöterna valda av aktieägare. Arvode för arbete i revisions- och riskutskottet ska utgå med 300 000 NOK till utskottets ordförande och 242 000 NOK vardera till övriga ledamöter och arvode för arbete i ersättningsutskottet med 51 500 NOK till utskottets ordförande och övriga ledamöter. Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner efter det att deras uppdrag som styrelseledamöter upphört. Styrelsearvode har utgått pro rata för tiden till och med den 2 januari 2026.

Vid extra bolagsstämman den 15 december 2025 beslutades att styrelsearvode i Morrow Bank AB ska uppgå till 1 400 000 SEK för styrelsens ordförande och 500 000 SEK till var och en av de övriga ledamöterna. Arvode för arbete i revisions- och riskutskottet ska utgå med 300 000 SEK till utskottets ordförande och 200 000 SEK vardera till övriga ledamöter och arvode för arbete i ersättningsutskottet med 50 000 SEK till utskottets ordförande och övriga ledamöter. För perioden 1 januari 2026 till och med årsstämman 2026 ska arvode till ledamöterna utgå pro rata.

12.6.3 Arvode till styrelsen i Morrow Bank ASA under räkenskapsåret 2024

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2024.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (NOK)
Stig Eide Sivertsen	Styrelseordförande, till april 2025	941 500
Bodil Palma Hollingsæter	Vice Styrelseordförande	715 000
Anna-Karin Østlie	Styrelseledamot, till april 2025	469 700
Thomas Bjørnstad	Styrelseledamot, till november 2024	469 700
Nicolai Lunde	Styrelseledamot, till april 2024	329 000
Nishant Fafalia	Styrelseledamot, till april 2024	-
Kristian Huseby	Styrelseledamot, från april 2024	-
Niklas Midby	Styrelseledamot, från november 2024	-
Summa		2 924 900

12.6.4 Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Förutom Martin Valland (CTO), som ingått ett konsultavtal med Bolaget, har samtliga ledande befattningshavare ingått ett anställningsavtal med Bolaget. Annika Ramstedt (CCRO) har hemvist i Sverige medan övriga ledande befattningshavare har hemvist i Norge. Verkställande direktör och Eirik Holtedahl (CFO) pendlar regelbundet till Bolagets kontor i Stockholm och ska spendera minst 50 procent av sin arbetstid i Sverige under ett kalenderår.

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2024. Samtliga belopp i tabellen anges i NOK.

Namn	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning ¹	Övriga förmåner ²	Pensionskostnader	Summa
Øjvind Oanes, Verkställande direktör	4 200 000	2 000 000	12 924	200 000	6 300 000
Eirik Holtedahl, CFO	2 500 000	1 200 000	12 924	200 000	3 800 000
Annika Ramstedt, CCRO	2 500 000	1 100 000	9 822	200 000	3 800 000
Wilhelm Thomassen, COO och VD för den norska filialen	2 500 000	1 200 000	12 924	200 000	3 900 000
Martin Valland, CTO ³	-	-	-	-	-
Tony Rogne, CCO	1 900 000	600 000	12 924	200 000	2 700 000
Summa	13 500 000	6 000 000	62 000	900 000	20 500 000

1) Rörlig ersättning avser värdet av tilldelade bonusoptioner baserat på föregående års arbetsinsats. Endast en del av beloppet avser intjänade optioner

2) Övriga förmåner avser hälsoförsäkring, grupplivförsäkring och mobil-förmån.

3) Martin Valland har anlitats som konsult. Fakturerat arvode 2024 var 4,9 miljoner NOK inklusive moms.

Verkställande direktör har rätt till en fast lön på 364 000 NOK per månad. Verkställande direktör har också rätt till en rörlig ersättning som kan uppgå till totalt tolv (12) månadslöner. Dessutom betalar Bolaget en individuell tjänstepensionsförsäkring där premien baseras på verkställande direktörens

fasta månadslön och uppgår till 6 procent av lönen upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 31,5 procent av lönen mellan 7,5–30 inkomstbasbelopp. Både Bolaget och verkställande direktören skall iakttä en uppsägningstid om sex (6) månader. Verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tolv (12) månadslöner om anställningen sägs upp av Bolaget.

Förutom Martin Valland (CTO), har övriga ledande befattningshavare rätt till sedvanliga anställningsvillkor och individuell tjänstepensionsförsäkring. Ledande befattningshavare har rätt till en ömsesidig uppsägningstid om sex (6) månader. I förekommande fall ska Bolaget dock alltid tillämpa den längre uppsägningstid som följer av lagen om anställningsskydd (1982:80).

Martin Valland (CTO) har inte rätt till pension då han är konsult. Bolagets pensionsplaner för ledande befattningshavare är avgiftsbestämda och följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

12.7 Intern kontroll

Bolaget har etablerat en struktur för intern kontroll som syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett effektivt, säkert och regelmässigt korrekt sätt. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna styrningen och kontrollen, medan VD ansvarar för den löpande förvaltningen och för att relevanta processer, rutiner och kontroller finns på plats. Den interna kontrollen genomförs genom en kombination av organisatoriska strukturer, oberoende kontrollfunktioner och löpande uppföljning.

12.7.1 Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för den interna styrningen och kontrollen och baseras på de riktlinjer och instruktioner som styrelsen beslutar om. Dessa anger ansvarsfördelning, befogenheter och krav på hur verksamheten ska bedrivas och kontrolleras. Som en del av kontrollmiljön tillämpar bolaget en struktur med tre försvarslinjer, där ansvar och roller i den operativa verksamheten, de oberoende kontrollfunktionerna och internrevisionen är tydligt åtskilda. I kontrollmiljön ingår även de principer som styr oberoendet för kontrollfunktionerna samt de krav som ställs på tydliga rapporteringsvägar, intern kommunikation och en organisation med adekvat kompetens och resurser. VD ansvarar för att dessa principer omsätts i praktiken och att personalen har tillgång till de rutiner och system som krävs för att säkerställa en god intern kontroll.

12.7.2 Riskhantering

Bolagets riskhantering bygger på ett samlat ramverk som anger principer och metoder för att identifiera, bedöma, hantera och rapportera risker. Ramverket omfattar samtliga väsentliga risktyper som bolaget är eller kan bli exponerat för, inklusive kreditrisker, operativa risker, likviditetsrelaterade risker, informations- och teknikrelaterade risker samt regelefterlevnadsrisker. Styrelsen fastställer bolagets riskaptit och beslutar årligen om de övergripande riktlinjerna för riskhanteringen. Riskfunktionen övervakar att riskhanteringen är effektiv och rapporterar regelbundet till VD och styrelsen, medan den operativa organisationen ansvarar för att hantera risker i det dagliga arbetet.

12.7.3 Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs.

12.7.4 Riskbedömning

Bolaget genomför löpande riskbedömningar inom ramen för sitt riskhanteringsarbete. Riskbedömningen omfattar identifiering och analys av risker i verksamheten samt bedömning av hur dessa risker ska hanteras och kontrolleras. Styrelsens fastställda riskapitit är vägledande för bedömningen, och riskfunktionen tillhandahåller analyser och uppföljning av riskexponeringen. Den operativa organisationen ansvarar för att identifiera och bedöma risker i sin dagliga verksamhet, medan internrevisionen använder riskbedömningen som grund för sin planering av oberoende granskningar.

12.7.5 Information och kommunikation

Bolaget säkerställer genom etablerade processer att relevant information om intern styrning, riskhantering och kontroll når berörda funktioner på ett tydligt och effektivt sätt. Det innefattar att principer, ansvarsfördelning och interna riktlinjer kommuniceras till organisationen på ett sådant sätt att de är kända och tillämpas i den dagliga verksamheten. Rapportering av väsentliga frågor sker löpande till VD och styrelsen genom strukturerade rapporteringsvägar från såväl den operativa verksamheten som de oberoende kontrollfunktionerna. Extern kommunikation av finansiell information och andra upplysningar sker i enlighet med tillämpliga regelverk och fastställda rapporteringsrutiner.

12.7.6 Övervakning

Övervakningen av den interna kontrollens effektivitet sker genom löpande uppföljning i den operativa verksamheten, genom övervakning från risk- och compliancefunktionerna och genom oberoende granskning från internrevisionen. Internrevisionen genomför sitt arbete enligt en årlig, riskbaserad plan fastställd av styrelsen och rapporterar sina iakttagelser till styrelsen och VD. Styrelsen får regelbundet rapporter från kontrollfunktionerna och följer upp vidtagna åtgärder för att säkerställa att kontrollmiljön är ändamålsenlig och effektiv.

12.8 Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Minst en gång per år träffar styrelsen Bolagets revisor utan att den verkställande direktören eller någon annan medlem av ledningen är närvarande.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Frida Main som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

PricewaterhouseCoopers AS, med Erik Andersen (född 1979) som huvudansvarig revisor, har varit revisor i Koncernen under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar och presenteras närmare i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

13 AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

13.1 Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 100 000 000 SEK och inte överstiga 400 000 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 100 000 000 och inte överstiga 400 000 000. När Bolaget bildades den 16 juli 2024 fanns 500 000 aktier i Bolaget. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 231 378 181 SEK uppdelat på 231 378 181 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

13.2 Vissa rättigheter förenade med aktierna

Aktierna i Bolaget är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

13.2.1 Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

13.2.2 Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

13.2.3 Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om beskattning*”.

13.3 Information om uppköpserbjudande och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ("Målbolaget"), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). En aktieägare som själv eller genom dotterbolag äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Den formella processen för inlösen av minoritetsaktier är reglerat i aktiebolagslagen.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår.

13.4 Utdelningspolicy

Morrow Banks styrelse har antagit en utdelningspolicy för att säkerställa att Bolaget behåller tillräckligt med kapital för att växa på utvalda marknader i enlighet med sin strategi. Eventuellt överskottskapital utöver detta kommer att återföras till aktieägarna i form av utdelning. Morrow Bank ASA lämnade en utdelning om 0,40 norska kronor per aktie för räkenskapsåret 2024, totalt cirka 92,3 miljoner norska kronor.

Utdelning per aktie under räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022			
NOK	2024	2023	2022
Utdelning per aktie	0,40	-	-
Totalt	92 356 583	-	-

13.5 Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0026852725.

13.6 Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Morrow Bank ASA:s aktiekapital från 2022.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen	Aktiekapital (NOK)	
				Förändring	Totalt
14 mars 2022	Nyemission ¹	270 917	187 408 111	270 917	187 408 111
5 juli 2022	Nyemission ²	182 018	187 590 129	182 018	187 590 129
3 oktober 2022	Nyemission ³	4 359	187 594 488	4 359	187 594 488
17 mars 2023	Nyemission ⁴	18 181 818	205 776 306	18 181 818	205 776 306
4 april 2023	Nyemission ⁵	721 874	206 498 180	721 874	206 498 180
10 juni 2023	Nyemission ⁶	408 355	206 906 535	408 355	206 906 535
14 juni 2023	Nyemission ⁷	22 222 222	229 128 757	22 222 222	229 128 757
28 november 2023	Nyemission ⁸	235 375	229 364 132	235 375	229 364 132
4 april 2024	Nyemission ⁹	301 344	229 665 476	301 344	229 665 476
26 juni 2024	Nyemission ¹⁰	105 310	229 770 786	105 310	229 770 786
17 september 2024	Nyemission ¹¹	233 508	230 004 294	233 508	230 004 294
19 mars 2025	Nyemission ¹²	887 163	230 891 457	887 163	230 891 457
16 juni 2025	Nyemission ¹³	265 279	231 156 736	265 279	231 156 736
12 september 2025	Nyemission ¹⁴	114 543	231 271 279	114 543	231 271 279
10 december 2025	Nyemission ¹⁵	106 902	231 378 181	106 902	231 378 181

1) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 270 917 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

2) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 182 018 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

3) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 100 000 000 NOK, motsvarande en teckningskurs om 5,50 NOK per aktie i Bolaget.

4) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 721 874 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

5) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 408 355 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

6) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 100 000 000 NOK, motsvarande en teckningskurs om 4,50 NOK per aktie i Bolaget.

7) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 235 375 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

8) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 301 344 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

9) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 30 208 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

10) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 105 310 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

11) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 233 508 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

12) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 887 163 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

13) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 265 279 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

14) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 114 543 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

15) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 106 902 NOK, motsvarande en teckningskurs om 1 NOK per aktie i Bolaget.

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan Morrows bildande.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen	Aktiekapital (SEK)	
				Förändring	Totalt
16 juli 2024	Nybildning	500 000	500 000	500 000	500 000
8 oktober 2025	Nyemission ¹	230 771 279	231 271 279	230 771 279	231 271 279
19 december 2025	Nyemission ²	106 902	231 378 181	106 902	231 378 181

1) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 230 771 279 SEK, motsvarande en teckningskurs om 1 SEK per aktie i Bolaget.

2) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 106 902 SEK, motsvarande en teckningskurs om 1 SEK per aktie i Bolaget.

13.7 Incitamentsprogram

Före genomförandet av den gränsöverskridande fusionen mellan Morrow Bank ASA och Morrow Bank AB ("Fusionen") fanns 6 571 644 personaloptioner tilldelade inom ramen för Morrow Bank ASA:s incitamentsprogram. Av dessa hade 1 556 712 personaloptioner ett lösenpris om 8,72 NOK per aktie, 564 932 personaloptioner ett lösenpris om 0,60 NOK per aktie och 4 450 000 personaloptioner ett lösenpris om 7,60 NOK per aktie. Morrow Bank ASA:s tidigare incitamentsprogram har, med nödvändiga justeringar för svensk rätt, etablerats i Morrow Bank AB.

Morrow Bank ASA hade före Fusionens genomförande tre långsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare: ESOP 2022, ESOP 2025 I och ESOP 2025 II. Vid extra bolagsstämma i Morrow Bank AB den 15 december 2025 beslutades att införa två personaloptionsprogram, ESOP 2022 och ESOP 2025, för att ersätta de befintliga incitamentsprogrammen i Morrow Bank ASA.

13.7.1 ESOP 2022

ESOP 2022 är ett personaloptionsprogram enligt vilket deltagarna vederlagsfritt tilldelas personaloptioner ("Personaloptioner"). Varje Personaloption ger innehavaren rätten att förvärva en aktie i Bolaget till ett pris om 7,60 NOK per aktie, i enlighet med villkor angivna i individuella tilldelningsbrev. Styrelsen har haft möjlighet att besluta om tilldelning av Personaloptioner till och med 31 december 2025. Personaloptionerna ska vara föremål för intjäning i enlighet med vad som framgår av tilldelningsbrevet och de tillämpliga optionsvillkoren. Sista dag för utnyttjande av Personaloptionerna är den 31 december 2027, eller det senare datum som kan följa av förlängning enligt optionsvillkoren. Inom ramen för ESOP 2022 har styrelsen tilldelat 4 450 000 Personaloptioner, vilket berättigar till högst 4 450 000 aktier i Bolaget.

13.7.2 ESOP 2025

ESOP 2025 I & II är två delar av ett program, enligt vilka deltagarna vederlagsfritt tilldelas fast-lön-optioner, sign-on-optioner, stay-on-optioner eller bonusoptioner (tillsammans "Personaloptioner"). Varje Personaloption ger innehavaren rätt att förvärva en (1) aktie i Bolaget till ett förutbestämt pris. 1 556 712 Personaloptioner har ett lösenpris om 8,72 NOK per aktie och 564 932 Personaloptioner

ett lösenpris om 0,60 NOK per aktie. Styrelsen har haft möjlighet att besluta om tilldelning av Personaloptioner till och med 31 december 2025.

Genom fast-lön-optioner erhåller deltagaren Personaloptioner motsvarande till den lön deltagaren avstår från. Dessa Personaloptioner intjänas vid den tidpunkt då motsvarande kontant lön annars skulle ha betalats ut. Sign-on-optioner intjänas linjärt under den period som framgår av respektive individuellt avtal. Stay-on-optioner intjänas vid det framtida datum som anges i avtalet mellan den anställde och Bolaget. Bonusoptioner intjänas över en treårsperiod, varvid samtliga Personaloptioner ska tjänas in vid den tredje årsdagen räknat från tilldelningsdagen, under förutsättning att deltagaren, med vissa sedvanliga undantag, fortfarande är anställd av Bolaget. I enlighet med Bolagets riktlinjer för prestationsbaserad lön och tillämpliga optionsvillkor ska icke intjänade bonusoptionerna bli föremål för årlig omprövning under tre på varandra följande kalenderår efter tilldelningsdagen, i samband med godkännande av årsredovisningen, för att avgöra om sådana Personaloptioner ska annulleras enligt gällande återkravsbestämmelser. Återkrav kan medföra att icke intjänade bonusoptioner annulleras i enlighet med nämnda riktlinjer.

Sista dag för utnyttjande av Personaloptionerna är den 30 juni 2027 för ESOP 2025 I och den 18 december 2026 för ESOP 2025 II, eller det senare datum som kan följa av förlängning enligt optionsvillkoren. Inom ramen för ESOP 2025 I & II har styrelsen tilldelat 2 121 644 Personaloptioner, vilket berättigar till högst 2 121 644 aktier i Bolaget.

13.7.3 ESOP 2026

Styrelsen i Morrow Bank AB avser därutöver att till årsstämman 2026 föreslå antagandet av ett långsiktigt incitamentsprogram ("ESOP 2026"). Bolaget har lämnat vissa utfästelser till deltagare om deras eventuella tilldelning i detta program, sådana tilldelningar är villkorade av godkännande vid årsstämman 2026. Inom ramen för ESOP 2026 har styrelsen möjlighet att tilldela upp till 9 000 000 personaloptioner, vilket berättigar till högst 9 000 000 aktier i Bolaget.

Ytterligare detaljer om programmet kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman 2026 och det förväntas vara i linje med marknadspraxis för svenska börsbolag vad gäller storlek, kostnader och andra relevanta villkor.

13.7.4 Teckningsoptioner

I syfte att tillförsäkra leverans av aktier under ESOP 2022 och ESOP 2025 beslutade extra bolagsstämman den 15 december 2025 att emittera högst 6 571 644 teckningsoptioner. I syfte att tillförsäkra leverans av aktier under ESOP 2026 avser styrelsen i Morrow Bank AB att till årsstämman 2026 föreslå en emission om högst 9 000 000 teckningsoptioner.

13.7.5 Utspädning

Under antagande om fullt utnyttjande av samtliga tilldelade personaloptioner per dagen för prospektet, motsvarande sammanlagt 6 571 644 aktier, skulle det motsvara en utspädning på cirka 2,8 procent. Under antagande om även full tilldelning och utnyttjande av personaloptioner inom ramen för ESOP 2026, motsvarande sammanlagt 9 000 000 aktier, skulle det sammantaget motsvara en utspädning på cirka 6,3 procent.

13.8 Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Morrows ägarstruktur per dagen för Prospektet. Per dagen för Prospektet och såvitt Bolaget känner till, är Bolaget inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon part.

Bolaget var före Fusionens genomförande ett helägt dotterbolag av Morrow Bank ASA. I samband med Fusionens genomförande har samtliga aktier i Bolaget överförts till aktieägarna i Morrow Bank ASA, varvid en aktie i Bolaget erhållits för en aktie i Morrow Bank ASA. Därefter är aktieägandet i Bolaget identiskt med det tidigare aktieägandet i Morrow Bank ASA. Nedan tabell visar Morrow Bank AB:s ägarstruktur per dagen för Prospektet. Fusionsvederlaget i Fusionen har bestämts för att ägarstrukturen i Bolaget ska vara densamma som i Morrow Bank ASA omedelbart före Noteringens genomförande. Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller liknande avseende aktierna i eller kontrollen över Bolaget. Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt Morrow.

Aktieägare	Aktieinnehav Noteringen		före	
	Antal	Procent	Aktieinnehav efter Noteringen	
	Antal	Procent	Antal	Procent
<i>Aktieägare med innehav överstigande 5 procent av aktierna</i>				
Kistefos AS*	47 787 000	20,65	47 787 000	20,65
Kistefos Investment AS*	7 560 605	3,27	7 560 605	3,27
<i>Aktieinnehav för styrelseledamöter och ledande befattningshavare</i>				
Niklas Midby	73 000	0,03	73 000	0,03
Kristian Huseby	65 355	0,03	65 355	0,03
Anna-Karin Celsing	38 000	0,02	38 000	0,02
Carl-Åke Nilson	-	-	-	-
Julia Ehrhardt	-	-	-	-
Øyvind Oanes	502 727	0,22	502 727	0,22
Eirik Holtedahl	2 657 070	1,15	2 657 070	1,15
Wilhelm B. Thomassen	2 218 959	0,96	2 218 959	0,96
Annika Ramstedt	401 814	0,17	401 814	0,17
Tony Rogne	-	-	-	-
Martin Valland	224 241	0,10	224 241	0,10
Övriga befintliga aktieägare	169 848 410	73,41	169 848 410	73,41
Summa	231 378 181	100,00 %	231 378 181	100,00 %

* Kistefosgruppen innehar tillsammans totalt cirka 24 % av aktierna i Bolaget.

14 BOLAGSORDNING

Bolagsordning för Morrow Bank AB, org.nr 559490–6546, antagen av extra bolagsstämma den 3 oktober 2025.

§ 1 Företagsnamn / *Name of company*

Bankens företagsnamn är Morrow Bank AB. Banken är publik (publ).

The name of the bank is Morrow Bank AB. The bank is a public (publ) company.

§ 2 Styrelsens säte / *Registered office of the board of directors*

Styrelsen har sitt säte i Stockholm, där även Bankens huvudkontor ska vara beläget.

The registered office of the board of directors is situated in Stockholm, where the headquarter of the Bank shall be located.

§ 3 Verksamhet / *Objects of the bank*

Banken har till föremål för sin verksamhet att bedriva bankrörelse samt verksamhet som har ett naturligt samband därmed. Banken ska därvid bland annat: (1) låna upp medel, till exempel genom att ta emot inlåning från allmänheten, (2) lämna och förmedla kredit, (3) medverka vid finansiering samt (4) tillhandahålla betaltjänster.

The object of the bank's operations is to conduct banking business and activities naturally related hereto. The bank shall, inter alia: (1) borrow funds, for example by accepting deposits from the public, (2) grant and mediate credit, (3) assist in financing and (4) provide payment services.

§ 4 Aktiekapital och antal aktier / *Share capital and number of shares*

Aktiekapitalet utgör lägst 100 000 000 kronor och högst 400 000 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 100 000 000 stycken och högst 400 000 000 stycken.

The share capital shall be not less than SEK 100,000,000 and not more than SEK 400,000,000. The number of shares shall be not less than 100,000,000 and not more than 400,000,000.

§ 5 Styrelse / *Board of directors*

Styrelsen ska bestå av 3–7 ledamöter utan suppleanter.

The board of directors shall comprise 3–7 members without alternate members.

§ 6 Revisorer / *Auditors*

Banken ska ha minst 1 och högst 2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

The bank shall have at least 1 but not more than 2 auditors and not more than 2 alternate auditors or a registered accounting firm.

§ 7 Kallelse till bolagsstämma / Notice to attend general meetings

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bankens webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska banken genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

Notice to attend general meetings shall be published in Post- och Inrikes Tidningar (the Swedish Official Gazette) and shall be made available on the bank's web. Simultaneously, information about the notice shall be published in Dagens Industri.

§ 8 Deltagande på bolagsstämma / Participation in general meetings

En aktieägare får delta vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

A shareholder may attend a general meeting only if the shareholder notifies the company of the intention to do so no later than the date specified in the notice convening the meeting. This day may not be a Sunday, other public holiday, Saturday, Midsummer's Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and may not fall earlier than the fifth weekday before the general meeting.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

Shareholders may be accompanied at the general meeting by one or two assistants, but only if the shareholder has notified this in accordance with the previous paragraph.

§ 9 Årsstämma / Annual general meeting

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

The annual general meeting is held each year within six months of the end of the financial year.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

The following matters shall be addressed at the annual general meeting.

1. Val av ordförande vid stämman,
Election of a chairperson of the meeting;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
Preparation and approval of the voting register;
3. Godkännande av dagordning,
Approval of the agenda;
4. I förekommande fall, val av en eller två justeringspersoner,
Election of one or two persons to attest the minutes, where applicable;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
Determination of whether the meeting was duly convened;

6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
Presentation of the annual report and auditor's report and, where applicable, the consolidated financial statements and auditor's report for the group;
7. Beslut om
Resolutions regarding
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
adoption of the income statement and balance sheet and, where applicable, the consolidated income statement and consolidated balance sheet;
 - b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
allocation of the bank's profit or loss according to the adopted balance sheet;
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
from liability for board members and the managing director;
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer;
Determining the number of members of the board of directors and the number of auditors;
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
Determination of fees for the board of directors and the auditors;
10. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
Election of the board of directors and accounting firm or auditors;
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
Any other business incumbent on the meeting according to the Companies Act or the articles of association.

§ 10 Räkenskapsår / Financial year

Bankens räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – den 31 december.

The bank's financial year shall comprise the period commencing 1 January up to and including 31 December.

§ 11 Avstämningsförbehåll / CSD clause

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

The company's shares shall be registered in a CSD register in accordance with the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

The shareholder or shareholder's representative entered on the established record day in the share register and the control register in accordance with chapter 4 of the Central Securities Depositories and Financial Instruments (Accounts) Act (1998:1479), or the person listed in the control account in accordance with chapter 4 § 18, first paragraph, lines 6-8, of the aforementioned law, shall be considered authorised to exercise the rights expressed in chapter 4 § 39 of the Companies Act (2005:551).

§ 12 Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

The board of directors may collect power of attorneys in accordance with the procedure set out in Chapter 7, Section 4, second paragraph of the Companies Act (2005:551). Prior to a general meeting, the board of directors may resolve that shareholders shall be able to exercise their voting by post before the general meeting.

15 LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

15.1 Godkännande från Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 5 januari 2026. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för godkännandet, under förutsättning att det kompletteras med eventuella tillägg som krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Morrows webbplats. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter den tidpunkt då handeln på Nasdaq Stockholm påbörjas.

15.2 Legal koncernstruktur

Efter Fusionens genomförande är Morrow Bank AB det kvarvarande bolaget och saknar dotterbolag. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Morrow Bank AB, som är Bolagets firma (och dess företagsnamn) (org. nr 559490–6546) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades och registrerades hos Bolagsverket den 16 juli 2024. Bolagets LEI-kod är 9845009C8D6CC754F846. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget har en norsk filial, genom vilken verksamheten i Norge bedrivs.

15.3 Regulatorisk översikt

Morrow är tillståndspliktigt under Finansinspektionen och lyder under lagar och förordningar på såväl nationell som EU-nivå. Nedan följer en kortfattad beskrivning av väsentliga regelverk för Morrow.

15.3.1 *Kapitaltäckningsregler*

Bolaget är, i egenskap av bank, föremål för omfattande och komplex reglering avseende kapitaltäcknings- och likviditetskrav. Dessa krav regleras huvudsakligen genom EU:s kapitaltäckningspaket, bestående av kapitaltäckningsdirektivet 2013/36/EU ("CRD IV"), såsom ändrat genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/878 ("CRD V"), samt kapitaltäckningsförordningen ("CRR"), såsom ändrad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 ("CRR II") och Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2024/1623 ("CRR III"). Tillsammans implementerar dessa regelverk Basel III-överenskommelsen inom Europeiska unionen (tillsammans "Basel III-regelverket").

CRR och CRD IV stöds av en uppsättning bindande tekniska standarder som tagits fram av den Europeiska bankmyndigheten. CRR är direkt tillämplig och bindande i Sverige och CRD IV är implementerat genom nationella lagar och förordningar. CRR III ska huvudsakligen tillämpas från och med den 1 januari 2025, men under flera år kommer övergångsregler att gälla. CRD VI kommer

att införlivas i nationell lagstiftning av medlemsstaterna senast den 10 januari 2026. Morrow är också föremål för likviditetskrav i egenskap av kreditinstitut som övervakas av Finansinspektionen, inklusive ett lagstadgat krav på att upprätthålla tillräcklig likviditet för att kunna fullgöra sina förpliktelser när de förfaller till betalning. Finansinspektionen har utfärdat föreskrifter om likviditet, såsom Finansinspektionens föreskrifter om hantering av likviditetsrisker i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2010:7), som Morrow behöver följa. Utöver kapital- och likviditetskraven innehåller CRR och CRD IV även en rad andra regler om bland annat bolagsstyrning, ersättningar och sanktioner.

15.3.2 Penningtvätt och finansiering av terrorism

Morrow omfattas av lagar och andra författningar om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism samt om handelssanktioner. Den 20 maj 2015 antog Europaparlamentet det Fjärde penningtvättsdirektivet, vilket har implementerats i svensk rätt bland annat genom lagen (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism (**”Penningtvättslagen”**) som trädde i kraft den 1 augusti 2017. Den 30 maj 2018 antog Europaparlamentet det Femte penningtvättsdirektivet, vilket införlivas i Penningtvättslagen genom regeländringar som trädde i kraft den 1 januari 2020. Den 3 december 2020 trädde även det Sjätte penningtvättsdirektivet i kraft, vilket ersätter det Fjärde och Femte penningtvättsdirektivet i vissa delar, främst avseende den straffrättsliga regleringen. Penningtvättslagen innehåller bland annat krav på att näringsidkare som omfattas av lagen ska ha en allmän riskbedömning, bestämmelser om funktioner för regelefterlevnad och intern kontroll och krav på lämplighetsbedömningar av anställda som arbetar med åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Finansinspektionen har infört penningtvättsföreskrifter som kompletterar Penningtvättslagen och mer i detalj föreskriver hur instituten ska efterleva kraven i lagen. Från den 10 juli 2027 kommer Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/1624 om åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används för penningtvätt eller finansiering av terrorism (**”Penningtvättsförordningen”**) att träda i kraft, vilket i stor utsträckning kommer att ersätta Penningtvättslagen. Bolagets verksamhet i den norska filialen omfattas därutöver av den norska lagen om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism (No. *Lov om tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering*), i tillägg till de svenska penningtvättsreglerna.

15.3.3 Återhämtnings- och resolutionsåtgärder enligt BRRD

Morrow omfattas av direktivet om återhämtning och resolution av banker (2014/59/EU) (**”BRRD”**) (som ändrades genom BRRD II), ett ramverk för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersbolag. BRRD innefattar ett ramverk för återhämtning och resolution av kreditinstitut och ställer bland annat krav på att kreditinstitut inom EU utformar och upprätthåller återhämtningsplaner som anger vilka åtgärder som kan vidtas för att återställa institutets långsiktiga livskraft efter en betydande försämring av dess finansiella ställning. Finansinspektionen har beslutat att Morrow ska tillåtas ha förenklade skyldigheter för sin återhämtningsplan, eftersom ett fallissemang av Morrow sannolikt endast skulle få ringa inverkan på finansmarknaderna, andra företag, finansieringsvillkor eller ekonomin i stort. Ett beslut om förenklade skyldigheter att upprätta en återhämtningsplan kan återkallas om Finansinspektionen gör en ändrad bedömning som leder till andra krav på innehållet i återhämtningsplanen.

Riksgälden är den nationella resolutionsmyndigheten i Sverige och BRRD har implementerats genom lagen (2015:1016) om resolution. BRRD fastställer flera resolutionsverktyg och befogenheter som Riksgälden kan använda enskilt eller tillsammans för att hantera eventuella fallissemang. En av BRRD:s centrala principer är att aktieägarna i ett fallerande kreditinstitut ska bära de första

förlusterna vid misslyckanden. Myndigheterna ska därför se till att aktieägarna bär förlusterna genom att lösa in aktierna eller väsentligt späda ut aktierna innan de vidtar några resolutionsåtgärder som skulle leda till förluster för borgenärerna i det fallerande institutet. Ett beslut att inleda ett resolutionsförfarande skulle också leda till att aktieägarna förlorar sina rösträtter kopplade till aktierna (sådana rösträtter kan istället utnyttjas av myndigheterna). I slutändan kan myndigheterna överföra aktierna eller verksamheten i ett fallerande kreditinstitut till en privat köpare eller en statligt kontrollerad enhet tills en lösning kan ordnas. Myndigheterna ges också befogenheten att bland annat skriva ner hela eller en del av kapitalbeloppet och/eller räntan på vissa godtagbara skulder hos ett finansiellt institut under avveckling och/eller omvandla vissa osäkra fordringar till aktier i ett sådant institut (skuldnedskrivning). Alla ovannämnda åtgärder och andra eventuella resolutionsåtgärder utförs genom ingripande från behöriga myndigheter utan tidigare godkännande från aktieägarna. Skuldnedskrivning kräver att borgenärer i ett fallerande institut accepterar vissa förluster för att rädda institutet från insolvens. Ovan beskrivna åtgärder kan vidtas mot aktieägare och borgenärer i kombination med andra resolutionsåtgärder. Myndigheterna kan även använda andra separata befogenheter vad beträffar aktier och andra primär- och supplementärkapitalinstrument före, och oberoende av, några resolutionsåtgärder (förutsatt att institutet anses falla eller sannolikt falla). Dessa befogenheter innebär att aktierna kan dras in eller spädas ut betydligt och att skulder kan nedskrivas och/eller omvandlas till aktier.

15.3.4 Ägar- ägarlednings- och ledningsprövningar

Morrow omfattas av reglerna avseende ägarprövning, ägarledningsprövning och ledningsprövning i LBF. Dessa bestämmelser innebär bland annat att innan någon förvärvar aktier i Morrow, så att förvärvarens innehav uppgår till eller överstiger vissa tröskelvärden (10, 20, 30, 50 % av aktier eller röster, kontroll över Morrow eller innehav som på annat sätt medför ett väsentligt inflytande) måste förvärvaren godkännas av Finansinspektionen. Därutöver måste Morrows styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och verkställande direktör genomgå en lämplighetsprövning av Finansinspektionen.

15.3.5 Insättningsgarantin

Morrow är anslutet till den svenska insättningsgarantin, en statlig försäkring av insättningar på konton hos banker, kreditmarknadsbolag och vissa värdepappersföretag. De institut som omfattas av systemet är skyldiga att betala årliga avgifter för att upprätthålla den insättningsgarantifond från vilken eventuella utbetalningar inom ramen för systemet kommer att göras. Om garantin aktiveras får varje kund ersättning motsvarande värdet av de totala medlen på deras konto/konton hos Morrow, inklusive upplupen ränta, fram till tidpunkten för konkurs eller Finansinspektionens beslut om aktivering. Det maximala försäkringsbeloppet enligt det svenska insättningsgarantisystemet är för närvarande 1 050 000 SEK per person och institut. Insättningsgarantin gäller insättningar från alla insättare, med undantag för vissa finansiella bolag samt motsvarande utländska enheter.

För de inlåningskonton som Morrows norska filial tillhandahåller i Norge gäller en top-up av det belopp som omfattas av insättningsgarantin, upp till 2 000 000 NOK. För att erbjuda detta är Morrows norska filial ansluten till den norska bankgarantifonden (No. *Bankenes Sikringsfond*).

15.3.6 Konsumentkrediter

Morrows verksamhet består huvudsakligen av konsumentkrediter. Central för sådan kreditgivning är konsumentkreditlagen (2010:1846), och Finansinspektionens allmänna råd på området. Konsumentkreditlagen ger konsumenter vissa minimirättigheter; Morrow har bland annat en skyldighet att iaktta god kreditgivningssed, säkerställa en sund kreditgivning och tillvarata konsumenternas intressen. Exempelvis innehåller konsumentkreditlagen regler kring marknadsföring av konsumentkrediter, förhandsinformation som ska lämnas konsumenten innan ett kreditavtal ingås, och hur ränteberäkningar presenteras konsumenten. Konsumentkreditlagen innehåller också bestämmelser som syftar till att stödja en sund amorteringskultur hos långivarna. Ett avtalsvillkor som, jämfört med bestämmelserna i konsumentkreditlagen, är till nackdel för konsumenten, är inte verkställbar mot konsumenten om inte annat anges i lagen.

15.3.7 GDPR

Morrows möjlighet att samla in, behålla, dela och på annat sätt behandla kunduppgifter regleras av dataskyddslagstiftning, marknadsföringslagar, sekretesskrav och andra regulatoriska restriktioner. Av särskild vikt är GDPR som trädde i kraft i maj 2018. Personuppgifter får bara behandlas för särskilda, uttryckligt angivna och berättigade ändamål och får bara behandlas i enlighet med dessa ändamål. Registrerade personer måste alltid bli informerade om att deras personuppgifter behandlas, inklusive men inte begränsat till ändamålen med behandlingen. Insamlade personuppgifter måste dessutom vara adekvata och relevanta och fler personuppgifter än vad som är nödvändigt med hänsyn till ändamålen med behandlingen får inte samlas in eller behandlas. Vidare får personuppgifter inte sparas under längre tid än vad som är nödvändigt för att uppnå de syften för vilka de samlades in. Härutöver får personuppgifter enbart behandlas om laglig grund för behandlingen har säkerställts, inklusive men inte begränsat till fullgörande av avtal.

15.4 Väsentliga avtal

Följande avtal (med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den ordinarie verksamheten) har ingåtts av ett bolag inom Koncernen inom två år omedelbart före datumet för detta Prospekt och är, eller kan bli, väsentliga eller har ingåtts av ett bolag inom Koncernen vid någon tidpunkt och innehåller villkor enligt vilka ett bolag inom Koncernen har en förpliktelse eller rättighet som är, eller kan bli, väsentlig för Bolaget vid datumet för detta Prospekt.

15.4.1 Obligationer

Banken har följande utestående obligationer per den 30 september 2025:

Typ	ISIN	Ticker	Valuta	Belopp (miljoner kronor)	Marginal (%)	Emissions -datum	Första call / Förfallodatum
Primärkapital- instrument	NO0013567990	MOBA01 PRO	NOK	275	6,90	22 maj 2025	22 maj 2034 / Perpetuell
Supplementärkapital- instrument	NO0013333401	MOBA02 PRO	NOK	100	6,50	19 september 2024	19 september 2029 / 19 september 2034
Supplementärkapital- instrument	NO0012909235	KOMP06 PRO	NOK	100	7,00	11 maj 2023	11 maj 2028 / 11 maj 2033
Supplementärkapital- instrument	NO0010941131	KOMP05 PRO	NOK	65	5,00	3 mars 2021	3 mars 2026 / 3 mars 2031

15.5 Immateriella rättigheter

Bolaget innehar två registrerade varumärken i form av ett EU-varumärke och ett norskt varumärke, båda avseende ordvarumärket ”MORROW BANK”. På sin hemsida använder Bolaget även vissa logotyper (namnet ”MORROW” i ett figurativt utförande i olika färgkombinationer) som inte har registrerats som varumärken av Bolaget. Bolaget har emellertid varken mottagit några varningsbrev eller krav angående intrång från tredje part till följd av Bolagets användning av logotyperna.

Bolaget är vidare innehavare av ett trettiotal domännamn, bland annat morrowbank.com, morrowbank.no, morrowbank.se och morrowbank.fi.

Beträffande oregistrerade immateriella rättigheter innehar Bolaget viss egenutvecklad mjukvara (inklusive upphovsrätt därtill). Mjukvaran har utvecklats gemensamt av anställda och konsulter. Relevanta anställningsavtal och konsultavtal, enligt vilka immateriella rättigheter hänförliga till mjukvaran överläts till Bolaget, lyder enligt Bolagets uppgift under norsk rätt. Den IP-klausul som enligt uppgift tillämpas i förhållande till samtliga anställda inblandade i mjukvaruutveckling är tillräcklig för att säkerställa en fullständig rättighetsöverlåtelse enligt svensk rätt. Den IP-klausul som enligt uppgift tillämpas i förhållande till samtliga konsulter som utvecklat mjukvara för Bolagets räkning är motsatsvis bristfällig enligt svensk rätt, eftersom den inte uttryckligen föreskriver att Bolaget äger rätt att ändra, modifiera, licensiera och/eller överlåta till tredje man de immateriella rättigheter som överläts till Bolaget. Det finns alltså en risk att Bolaget inte äger fullständig förfoganderätt såvitt avser immateriella rättigheter hänförliga till mjukvara som utvecklats för Bolagets räkning av konsulter.

Utöver vad som angetts ovan har Bolaget ingen kännedom om någon överträdelse, inskränkning eller liknande omständighet som skulle kunna påverka någon väsentlig immateriell rättighet, och Bolaget har inte heller mottagit några krav angående intrång i tredje parts rättigheter.

15.6 Tvister

Koncernen har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ärenden som ännu inte har beslutats eller sådant som emittenten känner till kan uppstå) under de tolv senaste månaderna, som har haft, eller skulle kunna få, en väsentlig effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

15.7 Transaktioner med närstående

Morrow Bank ASA:s transaktioner med närstående under räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024 framgår av not 21 i de finansiella rapporter som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt. Utöver vad som anges nedan har det inte förekommit några närståendetransaktioner sedan 2022 som enskilt eller sammantaget är av väsentlig karaktär för Koncernen.

Morrow Bank ASA har i december lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott om 500 MSEK till det vid tidpunkten helägda dotterbolaget Morrow Bank AB.

15.8 Rådgivarnas intressen

Det finns inga väsentliga intressekonflikter rörande upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Pareto Securities AB tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Noteringen och kan komma att i framtiden tillhandahålla olika bank-, finansiella-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget.

Advokatfirman Vinge KB har agerat legala rådgivare till Bolaget i samband med Noteringen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

15.9 Kostnader för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm

Morrows kostnader för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm förväntas uppgå till cirka 16 MSEK.

15.10 Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Morrows bolagsordning, registreringsbevis samt Morrow Bank ASA:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Torsgatan 13, 111 23 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Morrows hemsida, www.morrowbank.se. Informationen på Morrows hemsida, eller på någon annan hänvisad hemsida, utgör inte en del av Prospektet om inte informationen införlivas i Prospektet genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av behörig myndighet.

15.11 Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Morrow.

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

16 SKATTEFRÅGOR

Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar t.ex. inte: situationer då aktier innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet, situationer då aktier innehas av handels-/kommanditbolag, situationer då aktier innehas på ett investeringssparkonto eller i en kapitalförsäkring, de särskilda reglerna om skattefria kapitalvinster (inklusive icke-avdragsgilla kapitalförluster) och utdelningar som gäller när investerare innehar aktier i Bolaget som anses utgöra näringsbetingade andelar, de särskilda reglerna som i vissa fall kan bli tillämpliga på s.k. kvalificerade andelar i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana kvalificerade andelar, de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför s.k. investeraravdrag, utländska bolag som bedriver verksamhet genom ett fast driftställe i Sverige, eller utländska bolag som tidigare varit svenska bolag. Särskilda skatteregler gäller därutöver för vissa kategorier av bolag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror i viss utsträckning på dennes individuella situation och skattelagstiftningen i en investerares respektive emittentens hemviststat kan påverka beskattningen av inkomster från värdepapperen. Varje aktieägare bör därför rådfråga en oberoende skatterådgivare om de specifika skattemässiga konsekvenser som kan uppstå med anledning av upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk skattelagstiftning (inklusive andra regleringar) och bestämmelser i skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

16.1 Skattefrågor i Sverige

Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland kan inverka på inkomsterna från Bolagets aktier. Nedan följer en sammanfattning av vissa skattefrågor i Sverige som kan uppkomma med anledning av upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information angående aktierna i Bolaget efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm.

16.1.1 Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster, såsom ränteintäkter, utdelningar och kapitalvinster, i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinster respektive kapitalförluster beräknas vanligtvis som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma beskattningsår på aktier i svenska juridiska personer och aktier i utländska juridiska personer samt på andra noterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Kvittningen ska göras i en viss ordning. Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av eventuellt resterande underskott. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt om 30 procent på utdelning. Skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden, eller om aktierna är förvaltarregistrerade, av förvaltaren.

16.1.2 Aktiebolag

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig utdelning och kapitalvinst, som inkomst av näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier kan endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier (den s.k. aktiefällan). En kapitalförlust på aktier som inte kan dras av under det år som förlusten uppstod får sparas av bolaget som har gjort förlusten för att kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under senare beskattningsår, utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som har gjort förlusten får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier i ett annat bolag i samma koncern om det föreligger koncernbidragsrätt mellan dem och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda regler kan gälla för vissa kategorier av bolag eller vissa juridiska personer, t.ex. investmentbolag.

16.1.3 Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som mottar utdelning på aktier från ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Samma skatteavdrag tillämpas på vissa andra betalningar från svenska aktiebolag, t.ex. vid inlösen av aktier och vid återköp av aktier genom ett erbjudande till alla aktieägare eller alla innehavare av aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent men är oftast nedsatt genom tillämpligt skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden, eller om aktierna är förvaltarregistrerade, förvaltaren, avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal tillåter generellt nedsättning av kupongskatten till avtalets skattesats förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren har erhållit nödvändig information gällande mottagarens skatterättsliga hemvist. Investerare som är berättigade till en lägre skattesats enligt tillämpliga skatteavtal kan vidare begära återbetalning från Skatteverket om kupongskatt om 30 procent har tagits ut. Begäran om återbetalning ska göras före utgången av det femte kalenderåret efter utbetalningen av utdelningen.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under kalenderåret då avyttringen sker eller om de under de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock i flera fall begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder i syfte att undvika dubbelbeskattning.

16.2 Skattefrågor i Norge

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Bolagets registreringsland kan påverka inkomsten från Bolagets aktier. Nedan följer en sammanfattning av vissa skatteöverväganden i Norge relaterade till noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Denna sammanfattning är endast avsedd för individer och företag som är fullt skattskyldiga i Norge, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nuvarande lagstiftning och är avsedd som allmän information. Den täcker inte särskilda skatteregler för vissa kategorier av företag. Varje aktieägare bör konsultera en oberoende skatterådgivare angående de specifika skattekONSEKVENSerna av noteringen, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk skattelagstiftning och skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

16.2.1 Fysiska personer

En personlig skattebetalare som är bosatt i Norge och mottar utdelning från ett svenskt publikt aktiebolag beskattas på samma sätt som för utdelning från ett norskt publikt aktiebolag. Utdelningen är skattepliktig som vanlig inkomst, och aktieägaren har rätt till avdrag för riskfri avkastning (No. *skjerming*). Skattesatsen på vanlig inkomst år 2025 är 22 procent. Utdelningsbeloppet måste justeras med en specificerad faktor, som för 2025 är 1,72. Den effektiva skattesatsen för 2025 kommer därför att vara 37,84 procent.

Enligt det nordiska skatteavtalet måste en personlig skattebetalare betala en källskatt på 15 procent på utdelningen i bolagets hemland. Skattebetalaren bör generellt ha rätt till avdrag för denna skatt i Norge. Detta innebär att en personlig skattebetalare i Norge förväntas betala en nettoskatt på upp till 37,84 procent på mottagna utdelningar. Skattebetalaren måste begära avdrag för källskatten i den norska självdeklarationen. Om en högre källskattesats har tillämpats kan aktieägaren ansöka om återbetalning från de svenska skattemyndigheterna.

Personer som är skatteresident i Norge är generellt skattskyldiga för vinster och har rätt till avdrag för förluster vid realisering av aktier i svenska publika aktiebolag. Skattepliktiga vinster måste justeras efter avdrag för outnyttjade skjermingsavdrag. Vinsten/förlusten måste justeras med en faktor på 1,72 för 2025. Den effektiva skattesatsen på vinster för 2025 kommer därför att vara 37,84 procent.

Aktier i ett bolag som är skatteresident i EU/EES och noterade på en börs kan innehas på ett aktiesparkonto ("Aksjesparekonto ASK"). Utdelningar och vinster som mottas på aktier som innehas på ett aktiesparkonto beskattas inte kontinuerligt vid realisering utan inkluderas i kontot och beskattas när medlen tas ut från kontot.

16.2.2 Aktiebolag ("Aksjeselskap")

Ett norskt aktiebolag (No. *Aksjeselskap*) som är skattskyldig i Norge är generellt undantagen från skatt på utdelningar och kapitalvinster från aktier i aktiebolag som är skattskyldiga inom EU/EES (undantagsmetoden).

Enligt undantagsmetoden kommer 97 procent av mottagna utdelningar att vara skattebefriade i Norge, medan 3 procent av mottagna utdelningar kommer att beskattas med den tillämpliga bolagsskattesatsen för mottagande bolag. Källskatt på utdelning kan tillämpas i Sverige. Enligt det nordiska skatteavtalet artikel 10 är den maximala skattesatsen 15 procent källskatt på utdelning för utdelningar som betalas till en norsk företagsaktieägare. Om en högre källskattesats har tillämpats

kan aktieägaren ansöka om återbetalning från de svenska skattemyndigheterna. Skattebetalaren förväntas vara berättigad att delvis kreditera svensk källskatt på utdelning mot norsk utdelningsbeskattning i den norska självdeklarationen. Enligt det nordiska skatteavtalet ska dock utdelning vara undantagen från beskattning i den förstnämnda staten om den verkliga rättmottagaren av utdelningen är ett bolag (med undantag för handelsbolag och dödsbon) som direkt äger minst 10 procent av det utdelande bolagets kapital. När ett bolag med hemvist i en avtalsslutande stat äger andel i ett utdelande bolag i den andra avtalsslutande staten genom en eller flera handelsbolag, ska detta bolag – vid tillämpningen av denna punkt – anses äga en andel direkt i det utdelande bolaget. Bolagets andel i det utdelande bolaget på grund av detta ägande ska anses motsvara den andel som bolaget äger i det utdelande bolaget genom handelsbolaget eller handelsbolagen.

Kapitalvinster från försäljning av aktier i ett svenskt publikt aktiebolag kommer att vara helt skattebefriade för norska företagsaktieägare enligt undantagsmetoden. Omvänt kommer eventuella förluster på sådana aktier inte att vara avdragsgilla för norska företagsaktieägare enligt undantagsmetoden.

16.2.3 Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Norge

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Norge och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Norge kapitalvinstbeskattas normalt inte i Norge vid avyttring av aktier eller för dividender. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

17 DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information består av finansiella rapporter som är upprättade av Morrow Bank ASA under den tid då bolaget var noterat på Oslo Börs. Informationen införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Prospektet. Se avsnittet ”*Presentation av finansiell information*” för ytterligare information.

Morrow Bank ASA:s årsredovisningar för 2024, 2023 och 2022 har reviderats av Morrow Bank ASA:s revisor, PricewaterhouseCoopers AS, med auktoriserade revisorn Erik Andersen som huvudansvarig revisor. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar som är viktiga för bedömningen av Bolagets verksamhet. Informationen som införlivas genom hänvisning finns tillgänglig under Prospektets giltighetstid på Morrows webbplats, <https://ir.morrowbank.com/reports-presentation>.

- i. Morrow Bank ASA:s reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 31 december 2024, inklusive revisionsberättelsen, varvid hänvisas till resultaträkning (s. 42), rapport över totalresultat (s. 42), balansräkning (s. 43), rapport över förändring av eget kapital (s. 44), kassaflödesanalys (s. 45), noter (s. 47–82) och revisorsrapport (s. 84–88);
- ii. Morrow Bank ASA:s reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 31 december 2023, inklusive revisionsberättelsen, varvid hänvisas till resultaträkning (s. 42), rapport över totalresultat (s. 42), balansräkning (s. 43), rapport över förändring av eget kapital (s. 44), kassaflödesanalys (s. 45), noter (s. 47–84) och revisorsrapport (s. 86–90);
- iii. Morrow Bank ASA:s reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 31 december 2022, inklusive revisionsberättelsen, varvid hänvisas till resultaträkning (s. 42), rapport över totalresultat (s. 42), balansräkning (s. 43), rapport över förändring av eget kapital (s. 44), kassaflödesanalys (s. 45), noter (s. 47–85) och revisorsrapport (s. 86–90); och
- iv. Morrow Bank ASA:s översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari till september 2025, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024, varvid hänvisas till resultaträkning (s. 7), rapport över totalresultat (s. 7), balansräkning (s. 8), kassaflödesanalys (s. 9), rapport över förändring av eget kapital (s. 9), noter (s. 10–19) och revisorsrapport (s. 20).

18 DEFINITIONSLISTA

De termer som definieras nedan används i Prospektet:

EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Fusionen	Den gränsöverskridande fusionen med Morrow Bank ASA, varigenom Bolaget har övertagit samtliga av Morrow Bank ASA:s tillgångar och skulder.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Morrow, Bolaget, Banken eller Koncernen	Morrow Bank AB, Morrow Bank AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Morrow Bank ASA	Det bolag som tidigare var moderbolag i koncernen, som genom fusionen absorberas av Bolaget.
MEUR	Miljoner euro.
MNOK	Miljoner norska kronor.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
NOK	Norska kronor.
Noteringen	Upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm i enlighet med detta Prospekt.
Prospektet	Detta Prospekt.
SEK	Svenska kronor.

19 **ADRESSER**

BOLAGET

Morrow Bank AB

Torsgatan 13
111 23 Stockholm
Sverige
Telefonnummer: 08-403 096 00
www.morrowbank.se

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS

Dronning Eufemias gt. 71
0194 Oslo
Norge

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Pareto Securities AB

Berzelii Park 9
103 91 Stockholm
Sverige

Pareto Securities AS

Dronning Mauds gate 3
0115 Oslo
Norge

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
111 46 Stockholm
Sverige