

2025

**Bane NOR
Forsikring AS**

Org. nr. 924 790 342

Årsregnskap

Bane NOR Forsikring AS

Styrets årsberetning 2025

Bane NOR Forsikring er et heleid datterselskap av Bane NOR SF, med hovedkontor i Oslo.

Virksomheten

Bane NOR Forsikring er Bane NOR-konsernets egenforsikringsselskap, og forsikrer følgelig kun konsernets risiko som igjen avlastes ved kjøp av gjenforsikring.

Selskapet har forsikringsrisiko som direkte tegner i bransjen ting, med et årlig aggregat på 40 millioner pr. kalenderår som begrenser selskapets risiko for egen regning. Bane NOR Forsikring sin forsikringsrisiko for egen regning er innenfor styrets vedtatte eksponeringsrammer, som sikrer at risikoeksponeringen er akseptabel sett opp mot tilgjengelig kapital. Det stilles krav til at reassurandører har en offisiell rating på minimum A- hos S&P eller tilsvarende uavhengig kredittvurderingsbyrå.

Bane NOR Forsikring avlaster konsernets tingskade- og avbruddsrisiko, som består av hele den norske jernbaneinfrastrukturen med blant annet tilhørende stasjoner, verksteder, bygninger, rullende materiell, arbeidsmaskiner, og annen støtteinfrastruktur for banestrømforsyning utelukkende lokalisert i Norge.

Bane NOR Forsikring er medlem av Norsk Naturskadepool og Garantiordningen for skadeforsikring.

Forretningsmessig utvikling

Bane NOR Forsikring hadde premieinntekter for egen regning i regnskapsåret på 45,4 millioner kr og et teknisk resultat på minus 15,3 millioner kr.

Negativt teknisk resultat er som følge av vesentlige skadehendelser gjennom året, hvor selskapet har en netto skadeprosent for egen regning på 125%. Brutto skadeprosent er 186%, men mesteparten av erstatningsavsetningene avlastes til reassurandørene.

Ikke-teknisk resultat endte på 17,4 millioner kr med god avkastning i investeringsporteføljen, og redder inn totalresultatet for virksomheten

som ender på 1,6 millioner kr for året. Finansiell risiko tilknyttet de finansielle eiendelene i virksomheten har vært på et forsvarlig nivå og innenfor vedtatte retningslinjer, se note 9 for ytterligere informasjon.

Ved utgangen av regnskapsåret hadde Bane NOR Forsikring en investeringsportefølje på 309,2 millioner kr, utelukkende plassert i rentefond. Avkastningen på forvaltede midler har vært 5,29% i perioden.

Solvenskapitalkravet var 98,9 millioner kr pr. balansedato, som med en tellende ansvarlig kapital på 237,5 millioner kr gir en solvensmargin på 240%. Styret vurderer selskapets solvenskapital som tilstrekkelig sett i forhold til den samlede risikoen i virksomheten.

Fremtidsutsikter

Forsikringsprogrammet til Bane NOR som Bane NOR Forsikring direktetegner forventes å være uendret neste regnskapsår, hvor egenandelene i forhold til forventet skadeomfang tilsier at selskapet og reassurandørene bør forvente å treffes. Bane NOR Forsikring har uendret egenregningseksponering i 2026. Forsikringsprogrammet til konsernet skal revurderes fra og med 2027.

Lønnsomheten til egenforsikringsselskapet er naturlig nok primært avhengig av skadeutviklingen i Bane NOR-konsernet for øvrig.

Organisasjon

Administrerende direktør er eneste ansatt og utgjør selskapets administrasjon. Styret består av 2 menn og 1 kvinne.

Bane NOR har tegnet styreansvarsforsikring som inkluderer administrerende direktør og styret i Bane NOR Forsikring.

Miljø, samfunn og selskapsstyring (ESG)

Styret er ikke kjent med at selskapets aktiviteter gjennom året har forårsaket forurensing på ytre miljø.

Det har ikke vært langtidssykefravær, skader eller ulykker i løpet av året. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak som har betydning for arbeidsmiljø eller sikkerhet.

Fortsatt drift

Styret bekrefter at forutsetning for fortsatt drift er tilstede, og at årsregnskapet er avlagt under denne forutsetningen. Styret er ikke kjent med at det har inntruffet betydelige forhold etter

balansedagen som er av betydning for selskapet eller regnskapet.

Åpenhetsloven

Selskapets redegjørelse om aktsomhetsvurderinger i tråd med åpenhetsloven publiseres på selskapets hjemmeside (www.banenor.no/ir) innenfor fristen. Redegjørelsen er ikke ferdigstilt pr. dato for regnskapsavleggelse.

Oslo, 18. mars 2026

for Bane NOR Forsikring AS

(signert elektronisk)

Sven Erik Pløen
Styrets leder

(signert elektronisk)

Glennie H. Ingebrigtsen
Styremedlem

(signert elektronisk)

Didrik Lund
Styremedlem

(signert elektronisk)

Hans-Kristian Hovda
Administrerende direktør

Bane NOR Forsikring AS
Resultatregnskap 01.01. - 31.12.

Beløp i NOK	Note	2025	2024
			hele året

Teknisk regnskap for skadeforsikring

1. Premieinntekter mv.			
1.1 Opptjente bruttopremier		175 599 266	-
1.2 - Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-130 249 000	-
Sum premieinntekter for egen regning	2,6	45 350 266	-
3. Erstatningskostnader			
3.1 Brutto erstatningskostnader		326 250 001	-
3.2 - Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		-269 658 000	-
Sum erstatningskostnader for egen regning	2,3,6	56 592 001	-
4. Forsikringsrelaterte driftskostnader			
4.3 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring		4 087 820	573 334
4.4 - Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		-	-
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	5,6	4 087 820	573 334
7. Resultat av teknisk regnskap		-15 329 555	-573 334

Ikke-teknisk regnskap for skadeforsikring

8. Netto inntekter fra investeringer			
8.2 Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		15 552 201	3 787 914
8.4 Verdiendringer på investeringer		376 763	-
8.5 Realisert gevinst og tap på investeringer		827 813	-
8.6 Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		-287 049	-5 000
Sum netto inntekter fra investeringer	9	16 469 728	3 782 914
9. Andre inntekter		945 257	-
11. Resultat av ikke-teknisk regnskap		17 414 985	3 782 914
12. Resultat før skattekostnad		2 085 431	3 209 581
13. Skattekostnad	4	525 801	798 799
14. Resultat før andre resultatkomponenter		1 559 630	2 410 782
16. Totalresultat		1 559 630	2 410 782

Disponeringer

Overført til/(fra) annen opptjent egenkapital		1 559 630	2 410 782
Sum disponeringer		1 559 630	2 410 782

Bane NOR Forsikring AS

Balanse

Beløp i NOK		Note	31.12.2025	31.12.2024
Eiendeler				
2.	Investeringer			
2.4	<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
2.4.2	Rentebærende verdipapirer		309 172 195	-
	Sum investeringer	9	309 172 195	-
3.	Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser			
3.1	Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		-	-
3.2	Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		269 658 000	-
	Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	2,3	269 658 000	-
Andre eiendeler				
5.2	Kasse, bank	9	4 170 097	253 401 672
5.3	Eiendeler ved skatt	4	-	-
	Sum andre eiendeler		4 170 097	253 401 672
Sum eiendeler			583 000 292	253 401 672

Bane NOR Forsikring AS

Balance

Beløp i NOK	Note	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital og forpliktelser			
7 Innskutt egenkapital			
7.1.1 Aksjekapital (250 000 aksjer à NOK 1 000)		250 000 000	250 000 000
Sum innskutt egenkapital		250 000 000	250 000 000
8 Opptjent egenkapital			
8.1 <i>Fond mv.</i>			
8.1.4 Avsetning til garantiordningen		1 632 923	-
8.2 Annen opptjent egenkapital		2 318 843	2 392 136
Sum opptjent egenkapital		3 951 766	2 392 136
10 Forsikringsforpliktelser brutto			
10.1 Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		-	-
10.3 Brutto erstatningsavsetning		321 186 368	-
Sum forsikringsforpliktelser brutto	2,3,6	321 186 368	-
11 Avsetninger for forpliktelser			
11.2.1 Forpliktelser ved periodeskatt		431 297	798 799
11.2.2 Forpliktelser ved utsatt skatt		94 191	-
Sum avsetninger for forpliktelser	4	525 488	798 799
13. Forpliktelser			
13.2 Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		7 039 326	-
13.5 Andre forpliktelser		289 888	208 787
Sum forpliktelser		7 329 214	208 787
14 Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
14.2 Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		7 456	1 950
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		7 456	1 950
Sum egenkapital og forpliktelser		583 000 292	253 401 672

Oslo, 18. mars 2026
for Bane NOR Forsikring AS

(signert elektronisk)
Sven Erik Pløen
Styrets leder

(signert elektronisk)
Didrik Lund
Styremedlem

(signert elektronisk)
Glennie H. Ingebrigtsen
Styremedlem

(signert elektronisk)
Hans-Kristian Hovda
Administrerende direktør

Bane NOR Forsikring AS

Egenkapital

Oppstilling av endring i egenkapitalen

Aksjekapital er kr 250 000 000 som består av 250 000 aksjer à kr 1 000.
Bane NOR SF eier 100% av aksjene.

Beløp i NOK	Aksjekapital	Annen opptjent egenkapital	Avsetning til garanti-ordningen	Sum egenkapital
Egenkapital pr. 01.01.2024	50 000	-18 646	-	31 354
Kapitalforhøyelse	249 950 000	-	-	249 950 000
Periodens resultat	-	2 410 782	-	2 410 782
Egenkapital pr. 01.01.2025	250 000 000	2 392 136	-	252 392 136
Periodens resultat	-	1 559 630	-	1 559 630
Endring i avsetning til garantiordningen	-	-1 632 923	1 632 923	-
Egenkapital pr. 31.12.2025	250 000 000	2 318 843	1 632 923	253 951 766

Bane NOR Forsikring AS

Kontantstrøm

Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK	Note	2025	2024
			<i>hele året</i>
Likviditet fra forsikringsdrift			
Innbetalte premier etc	175 599 266	-	-
Betalte reassuransepremier	-128 365 923	-	-
Betalte erstatninger	-12 000	-	-
Reassurandørenes andel erstatninger	-	-	-
Betalte administrasjonskostnader	-3 880 076	-362 596	-
Betalt skatt	-815 633	-	-
Netto kontantstrøm fra forsikringsdrift	2,3,4,5	42 525 634	-362 596
Likviditet fra investeringer			
Netto resultatførte finansplasseringer	17 414 985	3 782 914	-
Investert obligasjoner/innskudd netto	-309 172 195	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringer	9	-291 757 209	3 782 914
Likviditet fra finansiering			
Kapitalinnskudd	-	249 950 000	-
Betalt utbytte og konsernbidrag	-	-	-
Netto kontantstrøm fra finansiering		-	249 950 000
Netto kontantstrøm i perioden		-249 231 575	253 370 318
Bankbeholdning ved perioden begynnelse		253 401 672	31 354
Bankbeholdning ved periodens slutt	9	4 170 097	253 401 672

Bane NOR Forsikring AS
Noter til regnskapet

Noteoversikt

- Note 1** Regnskapsprinsipper
- Note 2** Spesifikasjon av teknisk regnskap
- Note 3** Spesifikasjon av brutto erstatningskostnader
- Note 4** Skatt
- Note 5** Ytelser til ledende ansatte mv.
- Note 6** Transaksjoner med nærstående parter
- Note 7** Kapitalkrav
- Note 8** Solvensbalansen
- Note 9** Finansielle eiendeler

Note 1 Regnskapsprinsipper

Bane NOR Forsikring AS er et skadeforsikringsselskap 100% eid av Bane NOR SF, og har konsesjon til å drive skadeforsikringsvirksomhet i forsikringsklasse 1-13, 16 og 17 slik de er beskrevet i finansforetaksforskriften. Selskapet kan bare inngå forsikringsavtaler med morforetaket (Bane NOR SF) eller selskaper der Bane NOR SF er morforetak i henhold til statsforetakslovens § 2.

Selskapet driver sin virksomhet utelukkende i Norge.

Årsregnskapet med tilhørende noter er satt opp etter god norsk regnskapsskikk og i samsvar med:

- Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak
- Lov om årsregnskap mv. (regnskapsloven)

Regnskapsvaluta og presentasjonsvaluta er hele norske kroner.

Forsikringskontrakter

Forsikringskontrakter innregnes og måles i samsvar med forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-1 andre og tredje ledd, samt §§ 3-5 og 3-6. Selskapet er medlem i Naturskadepoolen, og innregner teknisk resultat og gjør forsikringstekniske avsetninger tilsvarende sin andel. Selskapet er medlem av Garantiordningen for skadeforsikring og gjør nødvendige avsetninger i egenkapitalen i tråd med finansforetakslovens kapittel 20A og tilhørende forskrift.

Premieinntekter

Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalt bruttopremie omfatter alle beløp som selskapet i regnskapsperioden har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før regnskapsårets avslutning. Opptjente bruttopremier inkluderer ikke eventuelle provisjonsinntekter.

Forsikringsforpliktelser

Forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-5 stiller krav til beregning av forsikringstekniske avsetninger, som består av avsetning for ikke opptjent bruttopremie, avsetning for ikke avløpt risiko og brutto erstatningsavsetning.

Avsetning for ikke opptjent premie tilsvarer den delen av forfalte bruttopremier som på balansedagen gjelder de ikke avløpte deler av forsikringenes dekningsperioder.

Brutto erstatningsavsetning dekker skader som er oppstått og meldt (RBNS) ved utgangen av regnskapsåret. I tillegg skal erstatningsavsetningen dekke skader som er inntruffet, men ikke meldt til selskapet (IBNR), samt direkte og indirekte skadebehandlingskostnader (ULAE).

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser

Gjenforsikringandel av brutto forsikringsforpliktelser omfatter de beløp som selskapet forventer å motta fra gjenforsikringsselskaper i henhold til inngåtte gjenforsikringsavtaler og føres som eiendel i balansen. En gjenforsikringsandel reduseres i verdi bare dersom det foreligger objektiv informasjon på at en tapshendelse har inntruffet og at tapshendelsen reduserer det beløp som selskapet kan forvente å motta fra gjenforsikringsselskapet.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler innregnes i balansen når selskapet blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser. Alminnelig kjøp og salg er regnskapsført på transaksjonsdagen. Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra eiendelen utløper, eller når selskapet overfører eiendelen i en transaksjon der all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskapet overføres.

Alle selskapets finansielle eiendeler er vurdert til virkelig verdi over resultatet (FVPL), slik det fremkommer av IFRS 9.

Kasse, bank omfatter kontanter og kontantekvivalenter, definert som umiddelbart tilgjengelig bankinnskudd.

Skatt

Selskapet er omfattet av finansskatt på lønn og overskudd. Selskapets alminnelige skattesats er 25%.

Kontantstrømoppstilling

Selskapets kontantstrøm er satt opp etter den direkte metoden.

Note 2 Spesifikasjon av teknisk regnskap

	Direkte forsikring		
	Ting/ eiendeler (1070)	Naturskade- forsikring (1070)	Totalt
Premieinntekter:			
Forfalte bruttopremier	163 292 345	12 306 921	175 599 266
Inngående premieavsetning 01.01.2025	-	-	-
Utgående premieavsetning 31.12.2025	-	-	-
Opptjente bruttopremier	163 292 345	12 306 921	175 599 266
Avgitt gjenforsikringspremie:			
Forfalt gjenforsikringspremie	128 365 923	1 883 077	130 249 000
Inngående premieavsetning 01.01.2025	-	-	-
Utgående premieavsetning 31.12.2025	-	-	-
Påløpt gjenforsikringspremie	128 365 923	1 883 077	130 249 000
Brutto erstatningskostnader:			
Betalte erstatninger	12 000	5 051 633	5 063 633
Inngående erstatningsavsetning 01.01.2025	-	-	-
Utgående erstatningsavsetning 31.12.2025	311 158 000	10 028 368	321 186 368
Brutto erstatningskostnader	311 170 000	15 080 001	326 250 001
Forsikringsrelaterte driftskostnader:			
Mottatte provisjoner	-	-	-
Administrasjonskostnader	4 087 820	-	4 087 820
Brutto driftskostnader	4 087 820	-	4 087 820
Gjenforsikringsresultat:			
Andel av bruttopremier	128 365 923	1 883 077	130 249 000
Andel bruttoerstatninger	-	-	-
Andel erstatningsavsetning 01.01.2025	-	-	-
Andel erstatningsavsetning 31.12.2025	-269 658 000	-	-269 658 000
Gjenforsikringsresultat	-141 292 077	1 883 077	-139 409 000
Erstatninger f.e.r. pr. bransje	41 512 000	15 080 001	56 592 001
Skadeprosent f.e.r. pr. bransje	119%	145%	125%
Resultat f.e.r. pr. bransje	-10 673 398	-4 656 157	-15 329 555

Forfalte premieinntekter relaterer seg til forsikringer tegnet i Norge.

Note 3 Spesifikasjon av brutto erstatningskostnader

		Direkte forsikring		
		Ting/ eiendeler (1070)	Naturskade- forsikring (1070)	Totalt
For skader inntruffet i regnskapsperioden:				
Betalte erstatninger i 2025 for skader inntruffet i 2025		12 000	5 051 633	5 063 633
Erstatningsavsetning pr. 31.12.2025 for skader inntruffet i 2025	A	311 158 000	10 028 368	321 186 368
Anslåtte brutto erstatningskostnader relatert til skader inntruffet i aktuelle regnskapsperiode (2025)	B	311 170 000	15 080 001	326 250 001
For skader inntruffet tidligere regnskapsperioder:				
Betalte erstatninger i 2025 for skade inntruffet før 01.01.2025		-	-	-
Erstatningsavsetning pr. 31.12.2025 for skader inntruffet før 01.01.2025	C	-	-	-
Erstatningsavsetning pr. 31.12.2024 (negativt fortegn)		-	-	-
Avviklingsresultat relatert til skader inntruffet i tidligere regnskapsperioder	D	-	-	-
Brutto erstatningsavsetning for regnskapsåret 2025	A+C	311 158 000	10 028 368	321 186 368
Brutto erstatningskostnader for regnskapsåret 2025	B+D	311 170 000	15 080 001	326 250 001

Selskapet har ikke tegnet forretning før 01.01.2025.

Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning:

Det er ikke foretatt nedskrivninger av gjenforsikringsandelen av brutto erstatningsavsetning. Det er ingen håndfaste indikasjoner på at reassurandørene ikke vil oppfylle sine forpliktelser i inngått reassuranseavtale.

Note 4 Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet.

Beløp i NOK	2025	2024
Årets skattekostnad i resultatregnskapet:		
Betalbar skatt	431 297	798 799
Endring i utsatt skatt	94 191	-
For lite/mye avsatt skatt tidligere år	313	-
Skattekostnad i resultatregnskapet	525 801	798 799
Betalbar skatt i balansen:		
Årets betalbare skatt	431 297	798 799
Betalbar skatt i balansen	431 297	798 799
Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:		
Årets resultat før skatt	2 085 431	3 209 581
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats (25%)	521 358	802 395
<i>Justert for skatteeffekten av følgende poster:</i>		
Permanente forskjeller	4 443	506
Anvendelse av tidligere fremførbart underskudd	-	-4 102
Skattekostnad	525 801	798 799
<i>Effektiv skattesats</i>	<i>25%</i>	<i>25%</i>
Beregning av utsatt skatt (midlertidige forskjeller):		
Urealiserte gevinster/tap på verdipapirer	376 763	-
Grunnlag utsatt skatt	376 763	-
Utsatt skatt/(utsatt skattefordel) i balansen	94 191	-

Note 5 Ytelser til ledende ansatte mv.

Beløp i NOK	Lønn	Pensjons- kostnader	Annen godtgjørelse	Samlet godtgjørelse
Ledende ansatte				
Administrerende direktør	1 391 821	169 177	-	1 560 997
Styret*	-	-	55 000	55 000
Samlet godtgjørelse	1 391 821	169 177	55 000	1 615 997

* Styremedlemmer som er ansatt i Bane NOR konsernet mottar, iht. konsernets retningslinjer, ingen godtgjørelse fra Bane NOR Forsikring.

Skyldig skattetrekk pr. 31.12.2025 er 67 360 kr. Pr. 31.12.2024 var skyldig beløp 94 790 kr.

Administrerende direktør er selskapets eneste ansatte.

Det er ikke inngått avtaler om bonusordning eller prestasjonsbaserte ytelser for ledende ansatte eller medlemmer i styret. Det er heller ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for ledende ansatte eller styret.

Administrerende direktør har innskuddsordning på like vilkår som øvrige ansatte i Bane NOR. Innskuddspensjonen kostnadsføres løpende.

Revisjon

Det er kostnadsført 58 900 kr for lovpålagt revisjon i 2025. Beløpet er inkludert mva.

Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

Bane NOR Forsikring selger forsikringsdekning til selskaper i Bane NOR konsernet. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære skadeforsikringsvirksomheten og til markedsmessige vilkår (armlengdes avstand).

Inntekter og utgifter:

Beløp i NOK	2025	2024
Innbetalte premier	175 599 266	-
Betalte erstatninger	-	-
Betalt kapitalforvaltningshonorar og konserntjenester	-720 902	-

Balanseposter:

Ingen.

Note 7 Kapitalkrav

Beløp i NOK	31.12.2025
--------------------	-------------------

Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet (SCR)	237 466 416
---	--------------------

Solvenskapitalkrav (SCR)

Markedsrisiko	13 551 141
Motpartsrisiko	32 102 399
Skadeforsikringsrisiko	62 736 709
Helseforsikringsrisiko	-
Operasjonell risiko	10 535 956
Diversifiseringseffekt	-20 034 830
Risikoreduserende effekter av utsatt skatt	-

Sum solvenskapitalkrav (SCR)	98 891 374
-------------------------------------	-------------------

Solvensmargin	240%
----------------------	-------------

Tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekapitalkravet (MCR)	232 609 798
--	--------------------

Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	44 501 119
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	24 722 844
Absolutte minstekapitalkrav (EUR 2,7 mill.)	31 976 100

Minstekapitalkrav (MCR)	31 976 100
--------------------------------	-------------------

Minstekapitaldekning i prosent	727%
---------------------------------------	-------------

Spesifikasjon av tellende ansvarlig kapital:

Kapitalgruppe 1: Innskutt egenkapital	250 000 000
Kapitalgruppe 1: Annen opptjent egenkapital	2 318 843
Kapitalgruppe 1: Verdiforskjeller mellom solvensbalansen og regnskapet	-19 709 044
Kapitalgruppe 3: Eiendeler ved skatt i solvensbalansen	4 856 618

Sum tellende ansvarlig kapital	237 466 416
---------------------------------------	--------------------

Bane NOR Forsikring hadde ingen forretning pr. 31.12.2024.

Note 8 Solvensbalansen

Beløp i NOK	Solvensbalansen	Årsregnskapet	Forskjell
Sum eiendeler	492 977 378	583 000 292	-90 022 914
Sum forpliktelser	255 510 962	329 048 526	-73 537 564
Sum egenkapital	237 466 416	253 951 766	-16 485 349

Beskrivelse av forskjellene mellom verdsettelse til solvensformål og verdsettelse i årsregnskapet:

Sum eiendeler:

Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning (post 3.2): Beregnes i solvensbalansen som diskontert fremtidig kontantstrøm av reassurandørens andel av forventede brutto erstatningsutbetalinger (post 10.3, slik de er beregnet i solvensbalansen, beskrevet under). I årsregnskapet gjøres ingen diskontering.

Sum forpliktelser:

Brutto erstatningsavsetning (post 10.3): Solvensbalansen estimerer brutto erstatningsavsetning som *beste estimat* pluss en risikomargin. Beste estimat diskonterer fremtidige kontantstrømmer av forventede erstatningsutbetalinger. Risikomarginen er et tillegg til beste estimat, som består av en fastsatt kapitalkostnad multiplisert med forventet solvenskapitalkrav helt til erstatningsavsetningene er forventet utbetalt. Risikomarginpåslaget representerer den teoretiske kostnaden Bane NOR Forsikring må betale markedet for å avlaste sine beste estimat forpliktelser. I årsregnskapet er det ingen diskontering eller risikomarginpåslag.

Avsetning for ikke opptjent bruttopremie (post 10.1): I solvensbalansen estimeres forventet lønnsomhet i fremtidig premie ved å multiplisere fremtidig forventet premie med anslått combined ratio. Resultatet diskonteres. I årsregnskapet er det ingen anslag for fremtidig forsikringsresultater.

Skatt:

Eiendeler ved skatt (post 5.3) / Forpliktelser ved utsatt skatt (post 11.2.2): Forskjellene mellom de tekniske avsetningene (post 3.2 og 10.3) i solvensbalansen og årsregnskapet medfører endringer i beregnet utsatt skatt.

Avsetning til garantiordningen:

Avsetningen til garantiordningen føres under øvrige forpliktelser i Solvensbalansen. I årsregnskapet er avsetning til garantiordningen klassifisert som egenkapital.

Note 9 Finansielle eiendeler

Klassifisering og beskrivelse av finansielle eiendeler som vurderes til virkelig verdi:

Nivå 1: Verdsettelse basert på noterte priser i aktivt marked.

Nivå 2: Verdsettelse basert på observerbare verdier avledet av observerbare priser i et aktivt marked.

Nivå 3: Verdsettelse basert på annet enn observerbare markedspriser.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Finansielle eiendeler:				
Rentebærende verdipapirer	-	309 172 195	-	309 172 195
Kasse, bank	4 170 097	-	-	4 170 097
Sum	4 170 097	309 172 195	-	313 342 292

Nivå 2:

Rentebærende verdipapirer: Bane NOR Forsikring eier andeler i rentefond hvor NAV beregnes daglig. NAV (Net Asset Value) refererer til netto andelsverdi i et fond, som er verdien av én andel etter at forvaltningshonorarer og kostnader er trukket fra. Kursen er basert på markedsverdien av fondenes underliggende eiendeler som prises i et aktivt marked.

Finansiell risiko:

Kredittrisiko

Er risikoen for at obligasjonsutstederne ikke overholder sine forpliktelser, som medfører tap for Bane NOR Forsikring som fordringshaver. Bane NOR Forsikring har i sine retningslinjer for kapitalforvaltning fastsatt rammer for tolererbar kredittkvalitet på sine investeringer. Det investeres kun i rentefond, som gir diversifisering og begrenset aggregert kreditteksponering mot enkelt-motparter og bransjer. Enkelteksponeringer måles og rapporteres i forbindelse med utarbeidelse av solvenskapitalkravet hvert kvartal. Tabellen viser at størsteparten av renteporteføljen har offisiell rating BBB- eller bedre (*investment grade*):

Rating	Investert Beløp	%
AAA	16 649 686	5%
AA	47 381 382	15%
A	99 321 067	32%
BBB	65 326 893	21%
BB	3 867 252	1%
B	-	0%
CCC	-	0%
CC	-	0%
C	-	0%
D	-	0%
Ingen rating	76 625 914	25%
Sum rentebærende verdipapirer	309 172 195	100%

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko brukes ofte som betegnelse på risiko knyttet til forskjell i løpetid mellom finansielle institusjoners aktiva og passiva, hvor det er fare for at foretaket ikke kan gjøre opp sine kortsiktige forpliktelser eller i verste fall insolvens.

Alle Bane NOR Forsikring sine plasseringer er likvide rentefond med en oppgjørstid på t+2 dager. Ugunstig realisasjonstidspunkt som følge av markedsuro eller andre forhold håndteres gjennom hensiktsmessig allokering av midler til rentefond med durasjon og risiko som samsvarer med foretakets øvrige forpliktelser. Bane NOR Forsikring sine forsikringsprogrammer og egenregningsrisiko i sin forsikringsvirksomhet er utformet slik at likviditetsbehovet på kort- og mellomlang sikt er oversiktlig og forutsigbart.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er faren for tap på finansielle eiendeler eller investeringer som følge av ugunstige endringer i markedsforhold, som aksjekurser, rentenivåer, valutakurser eller råvarepriser. Det er kun endring i rentenivå og kredittpåslag som påvirker Bane NOR Forsikring sine investeringer.

Sensitivitetsanalyse:

Rentedurasjon (rentefølsomhet) måler hvor sensitivt verdien av et renteinstrument er for endringer i markedsrenten (nibor). Tilsvarende for kreditturasjon, som viser verdiendring basert på endring i kredittpåslaget. Bane NOR Forsikring sin renteportefølje har følgende durasjoner:

Volumvektet durasjon i renteporteføljen	Durasjon
Rentedurasjon	0,45
Kreditturasjon	2,05

Resultat og egenkapitaleffekter:

En økning i nibor og kredittpåslag på 3% hver - som til sammen øker den samlede markedsrenten med 6% - gir et samlet volumvektet verdifall for hele renteporteføljen på -7,5%. Det tilsvarer en resultatteffekt på minus 23,2 millioner kr, som er en -9% reduksjon i egenkapitalen.

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokumentet er signert med Addo Sign sin sikre digitale signatur.
Underskriverens identitet er fysisk registrert i det elektroniske PDF-dokumentet og er vist nedenfor.
Alle tider er gitt i koordinert universaltid (UTC).

Underskrivere

  Hans-Kristian Hovda Daglig leder, Bane NOR Forsikring 9578-5999-4-2224328 2026-03-19 10:55:08Z	  Glennie Holstad Ingebrigtsen Styremedlem, Bane NOR Forsikring 9578-5999-4-1514013 2026-03-19 11:57:26Z
  Didrik Lund Styremedlem, Bane NOR Forsikring 9578-5994-4-2660764 2026-03-19 17:58:46Z	  SVEN ERIK PLØEN Styreleder, Bane NOR Forsikring 9578-5990-4-3219210 2026-03-20 07:51:21Z

Dokumenter i transaksjonen

2025 Årsregnskap Bane NOR Forsikring.pdf	SHA256: 0f7e80ee9347812676fb2f5dea6ccd5d54e7fc2070265cce008256457544727d
--	--

Addo Sign identifikasjonsnummer: 9dbf9334-53c2-413c-8f0c-7b8022c777d4



Dokumentet er digitalt signert med Addo Sign sikker signeringstjeneste. Signaturbeviset i dokumentet er sikret og validert ved å bruke den matematiske hash-verdien til originaldokumentet.

Dokumentet er låst for endringer og tidsstemplet med et sertifikat fra en klarert tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbevis er innebygd i PDF-dokumentet i tilfelle de skal brukes til validering i fremtiden.

Hvordan verifisere ektheten til dokumentet
Dokumentet er beskyttet med et Adobe CDS-sertifikat. Når dokumentet åpnes i Adobe Reader, vil det se ut til å være signert med Addo Sign signeringstjeneste.

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Bane Nor Forsikring AS

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Bane Nor Forsikring AS.

Årsregnskapet som består av: • Balanse per 31. desember 2025 • Resultatregnskap, utvidet resultatregnskap for 2025 • Oppstilling over endringer i egenkapital • Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2025 • Noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.	Etter vår mening: • Oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og • Gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret i samsvar med aktuelle forskrifter om årsregnskap for forsikringsselskaper i Norge.
--	---

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

Grunnlag for konklusjonen

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

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

Vi har vært Bane Nor Forsikring AS's revisor sammenhengende i 3 år fra valget på generalforsamlingen den 1. mars 2023 for regnskapsåret 2023.

Sentrale forhold ved revisjonen

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

Beskrivelse av forholdet	Revisjonen av forholdet
--------------------------	-------------------------

Erstatningsavsetninger - RBNS Reported but not settled (RBNS) er en avsetning som gjelder meldte skader hvor endelig oppgjør ennå ikke foreligger. Avsetningen bygger på ledelsens estimat av fremtidige erstatningsutbetalinger basert på tilgjengelig informasjon per balansedagen. Estimaten innebærer skjønn knyttet til skadeomfang, ansvar og fremtidig utvikling i den enkelte sak. Det foreligger iboende usikkerhet knyttet til disse estimatene, og endelig utbetaling kan avvike vesentlig fra regnskapsført beløp. Selskapet har begrenset skadehistorikk som øker graden av ledelsens skjønn. Vi har derfor vurdert dette som et sentralt forhold ved revisjonen. Erstatningsavsetningen er omtalt i note 1 og 3 i årsregnskapet.	Vi har gjennomført testing av RBNS ved gjennomgang av avsetningene sammen med selskapets ledelse. Vi har utført følgende revisjonshandlinger • opparbeidet oss en forståelse av skadesakene • vurdert om avsetningen er oppdatert med siste tilgjengelige informasjon • vurdert om avsetningen er i henhold til beste estimat • kontrollert at avsetningen er korrekt regnskapsført Vi har også vurdert om noteopplysningene om erstatningsavsetninger er i henhold til forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak.
--	---

Annen informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen og annen informasjon i årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke annen informasjon.

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

Konklusjon om årsberetningen

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

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

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med aktuelle forskrifter om årsregnskap for forsikringsselskaper i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

BDO AS

Alexander Hjelmtvedt
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Alexander Unnli Hjelmtvedt

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1342370

IP: 188.95.xxx.xxx

2026-03-23 12:54:39 UTC



QES



Alexander Unnli Hjelmtvedt

Statsautorisert revisor

På vegne av: BDO AS

Serienummer: bankid.no no_bankid:9578-5999-4-1342370

IP: 188.95.xxx.xxx

2026-03-23 12:54:39 UTC



QES



Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo A/S**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørenes digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.