



Bokslutskommuniké januari–december 2025

Borgo

Vd har ordet

2025 markerar ett tydligt steg framåt för bolaget. Vi avslutar året med ett fjärde kvartal som inte bara bekräftar den strategiska riktning vi valt, utan som också tydligt visar effekten av det arbete som bedrivits under flera år. I en marknad präglad av låg historisk tillväxt, fortsatt marginalpress och strukturell förändring har vi vuxit snabbare än marknaden, tagit marknadsandelar och samtidigt genomfört en betydande finansiell förflyttning – detta med bibehållen kreditkvalitet utan några konstaterade kreditförluster.

Vår tillväxt har varit uteslutande organisk och skett genom våra förmedlarrelationer. Låneförmedlare med starka varumärken och solida kundbaser. Det känns mycket tryggt att ha dem i ryggen och borgar för fortsatt framtida tillväxt. Vårt erbjudande bygger på att det alltid ska vara relevant, konkurrenskraftigt och långsiktigt hållbart – och att den position vi metodiskt bygger upp får genomslag i praktiken. Vi lägger därmed grunden för ett hypoteksbolag som inte är anpassat för ett enskilt marknadsläge, utan konstruerat för att vara robust över tid.

Den kanske tydligaste indikatorn på denna förflyttning är utvecklingen av vårt räntenetto och resultat där 2025 har inneburit en tydlig förbättring jämfört med 2024. Trots fortsatt hård marginalpress i branschen har vi stärkt vårt räntenetto väsentligt, drivet av ett målmedvetet arbete med vår finansieringsstruktur, förbättrade villkor i marknadsfinansieringen och en mer effektiv affärsmodell. Parallellt har resultatet förbättrats jämfört med föregående år, vilket tydligt visar att vår tillväxt nu kombineras med ökad lönsamhet.

Denna finansiella utveckling är inte ett resultat av tillfälliga marknadsrörelser, utan av strukturella förbättringar. Vi har byggt bättre kontroll över våra kostnader, ökat effektiviteten i vår kapitalanvändning och skapat en affär som är mer skalbar. Det ger oss en helt annan finansiell uthållighet – och stärker vår motståndskraft i en marknad där förutsättningarna snabbt kan förändras.

Makroekonomiskt har 2025 varit ett år av gradvis stabilisering. Under årets senare del har lägre räntenivåer, förbättrade finansieringsförutsättningar och en tydligare inriktning mot ekonomisk stimulans successivt skapat bättre förutsättningar för bolåne-marknaden. Även om återhämtningen sker stegvis ser vi hur dessa faktorer sammantaget gynnar både efterfrågan och vår finansiering. I detta läge blir förmågan att agera snabbt, investera rätt och bygga långsiktigt helt avgörande.

Ett viktigt strategiskt steg under året var slutförandet av förvärvet av Hypotekets bolåneplattform under det fjärde kvartalet. Förvärvet är en central del i vår långsiktiga strategi och skapar förutsättningar för en mer automatiserad, modern och skalbar bolåneprocess. Under fjärde kvartalet har fokus legat på integration, förberedelser och att säkerställa att plattformen fullt ut kan stödja vår framtida tillväxt.

Tillsammans med vår befintliga tekniska kapacitet kommer detta ge oss en bred och flexibel teknisk och operationell bas. Det kommer göra det möjligt för oss att röra oss snabbare än många etablerade aktörer, utveckla nya erbjudanden med större precision och fördjupa samarbetet med våra förmedlare. För dem innebär det mindre friktion och högre träffsäkerhet. För kunderna innebär det en tryggare, smidigare och mer modern bolåneupplevelse. För bolaget innebär det skalbarhet och möjlighet att aktivt forma framtidens kreditmarknad.

Konsolideringen i branschen har fortsatt under året och större aktörer har stärkt sina positioner. I detta landskap blir rollen som



utmanare allt viktigare. Vår ambition är att vara det alternativ som fortsätter att investera när andra bromsar, som driver utvecklingen framåt och som bidrar till ökad konkurrens, högre effektivitet och bättre villkor för bolånekunderna.

Samtidigt har vi fortsatt att investera i IT utveckling, processförbättringar och organisatorisk kapacitet. Dessa satsningar har inneburit kortsiktigt högre kostnader, men är nödvändiga för att skapa långsiktig lönsamhet och möjliggöra fortsatt tillväxt. Vi bygger inte för ett enskilt kvartal, utan för framtiden.

Sammantaget går vi in i 2026 med tydlig marknadsposition som den enda bolåneutmanaren, en tydligare strategisk riktning och en väsentligt förbättrad finansiell position. 2025 har varit ett år där vår affär tagit ett tydligt steg upp i kvalitet – med ett förbättrat räntenetto, ett starkare resultat och en plattform som ger oss helt nya möjligheter framåt.

Resan är långt ifrån över, men riktningen är klar. Vi har visat att vår modell fungerar – även i ett krävande marknadsklimat – och vi går in i nästa fas med både ödmjukhet och stor tillförsikt.

Pehr Olofsson, vd, Borgo

Finansiell översikt

Fjärde kvartalet 2025 jämfört med tredje kvartalet 2025

Periodens resultat för fjärde kvartalet förbättrades med 3 mkr eller 15 procent till -14 mkr (-17).

Räntenettot försämrades med 4 mkr eller 15 procent till 23 mkr (28), drivet av distributionsersättning som avsåg tredje kvartalet.

Övriga typer av intäkter, som inte är kärntäkter och bland annat rymmer ineffektivitet i säkringsredovisning och värderingsresultat vid återköp av skuldinstrument, ökade med 12 mkr till 15 mkr (4), främst hänförligt till korrigering av modellen för säkringsredovisning.

Kostnaderna ökade med 2 mkr eller 4 procent till 58 mkr (56), hänförligt till riksbankens räntefria inlåningskrav.

Kreditförluster, netto, ökade med 2 mkr till -1 mkr (-3), främst drivet av omklassificering av tillfrisknade krediter.

Redovisad positiv skatt med anledning av det negativa resultatet var 4 mkr (4).

Övrigt totalresultat för perioden uppgick till -3 mkr (0).

Januari-december 2025 jämfört med januari-december 2024

Periodens resultat förbättrades med 91 mkr eller 53 procent till -81 mkr (-172).

Räntenettot förbättrades med 102 mkr till 110 mkr (8), främst till följd av minskade finansieringskostnader.

Övriga typer av intäkter, som inte är kärntäkter och bland annat rymmer ineffektivitet i säkringsredovisning och värderingsresultat vid återköp av skuldinstrument, ökade med 9 mkr eller 80 procent till -2 mkr (-11). Övriga intäkter i jämförelseperioden påverkades positivt av en engångsintäkt på 10 mkr hänförlig till en engångskostnad under samma period på 10 mkr som belastade övriga rörelsekostnader.

Kostnaderna uppgick till 211 mkr (211). Årets kostnader har belastats av engångskostnader såsom avgångsvederlag och konsultkostnader kopplat till förvärv av bolåneplattform.

Reservering för kreditförluster, netto, minskade med 14 mkr till -2 mkr (12), hänförligt till korrigering av kreditreserveringsmodell. Borgo har inga realiserade kreditförluster.

Redovisad positiv skatt med anledning av det negativa resultatet var 21 mkr (44).

Övrigt totalresultat för perioden uppgick till 12 mkr (9), främst hänförligt till marknadsvärdeförändringar för obligationer i likviditetsportföljen.

Personal

Det genomsnittliga antalet anställda i bolaget under 2025 var 43 (42).

Utlåning och inlåning

UTLÅNING

Borgos utlåning till allmänheten ökade med 3 956 mkr eller 11 procent från årsskiftet och uppgick till 39 317 mkr (35 361 per 31 december 2024). Ökningen är uteslutande driven av organisk tillväxt.

INLÅNING

In- och upplåning från allmänheten minskade med 870 mkr eller 7 procent från årsskiftet till 10 819 mkr (11 689), drivet av avveckling av samarbetet med Avanza. Inlåning via Borgos egna kanal ökar stadigt.

Inlåning från allmänheten som andel av utlåning till allmän-

heten uppgick till 28 procent (33).

Borgo har även inlåning från kreditinstitut i form av konton med rörlig och fast ränta, som vid periodens slut uppgick till 243 mkr (642).

Likviditet och upplåning

LIKVIDITET

Borgos likviditetsreserv uppgick vid periodens slut till 6 555 mkr (8 354) motsvarande 14 procent (19) av totala tillgångar. Av likviditetsreserven var 1 277 mkr (1 753) placerat hos kreditinstitut, medan 3 016 mkr (1 683) bestod av stats- och kommunobligationer samt obligationer med likvärdig riskprofil, och 2 262 mkr (4 918) utgjordes av säkerställda obligationer.

LCR uppgick till 811 procent (839). NSFR uppgick till 109 procent (111).

UPPLÅNING

Under 2025 ökade kapitalmarknadsfinansieringen med 3 569 mkr eller 12 procent till 32 253 mkr.

Kapitaltäckning

Kärnprimärkapitalet minskade med 113 mkr eller 4 procent till 2 396 mkr (2 508). Detta till följd av ett negativt resultat samt ökat avdrag för uppskjuten skattefordran.

Borgo har inte emitterat några primär- eller supplementärkapitalinstrument under perioden.

Kärnprimärkapitalrelation uppgick till 18,9 procent (17,1). Ökningen beror främst på sänkta riskvikter enligt schablonmetoden efter att CRR3 trätt i kraft 1 januari 2025.

Rating

Borgo har rating från ratinginstitutet Moody's. Inga förändringar av rating har skett under året. Däremot har Moody's ändrat outlook från negativ till stabil.

	Moody's
Långfristig	Baa2
Kortfristig	P-2
Säkerställda obligationer	Aaa

Rörelsesegment

Borgo har endast ett rörelsesegment i form av bolån till privatpersoner i Sverige.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Borgo har en låg riskprofil men är genom sin verksamhet exponerad mot risker såsom kreditrisk, likviditetsrisk och marknadsrisk primärt i form av ränterisk, operativa risker, affärsrisker samt klimatrisker. Hantering av dessa risker är centralt i Borgos riskarbete. Borgo arbetar aktivt med att mitigera riskerna för att bli utsatt för bedrägerier samt penningtvätt eller finansiering av terrorism.

Borgo eftersträvar att ha en sund riskkultur med en hög riskmedvetenhet och ett tydligt riskägarskap. Samtliga väsentliga risker som Borgo är exponerad mot övervakas och hanteras genom bolagets riskhanteringsramverk med fastställda riskapititer och riskstrategier.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut

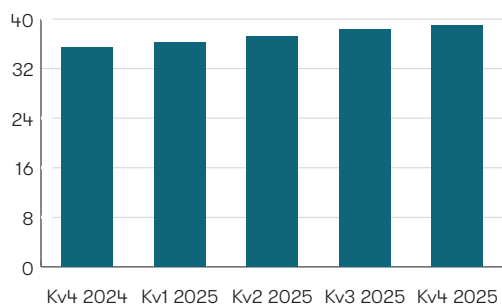
Borgo emitterade under januari en AT1 obligation om 350 mkr.

Kvartalsöversikt

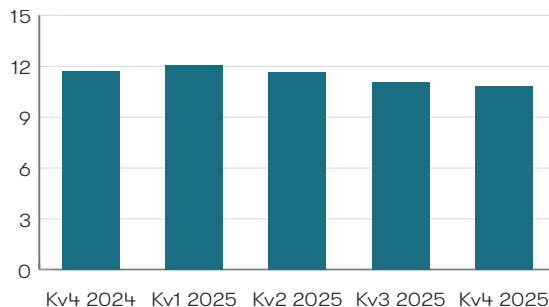
Borgo AB (publ)	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024
mkr					
Rörelseresultat	-18	-21	-34	-30	-70
Volymer					
Utlåning till allmänheten	39 317	38 303	37 248	36 209	35 361
In- och upplåning från allmänheten	10 819	11 071	11 628	12 074	11 689
Eget kapital	2 584	2 561	2 578	2 604	2 614
Balansomslutning	46 209	46 506	45 212	45 506	43 924
Riskenxponeringsbelopp	12 667	12 746	12 294	12 165	14 646
Nyckeltal					
Kreditförlustnivå, % ¹	-0,01	-0,03	0,02	0,00	0,13
Andel lån i stadie 3, brutto, % ¹	0,26	0,36	0,30	0,32	0,28
Soliditet, % ¹	5,6	5,5	5,7	5,7	6,0
Bruttosoliditetsgrad, % ¹	4,8	4,7	4,9	4,9	5,4
Kärnprimärkapitalrelation, % ¹	18,9	18,9	19,8	20,2	17,1
Total kapitalrelation, % ¹	18,9	18,9	19,8	20,2	17,1
LCR, % ¹	811	1 128	501	1 062	839
NSFR, % ¹	109	110	110	111	111
Medeltal antal anställda	43	42	42	43	42

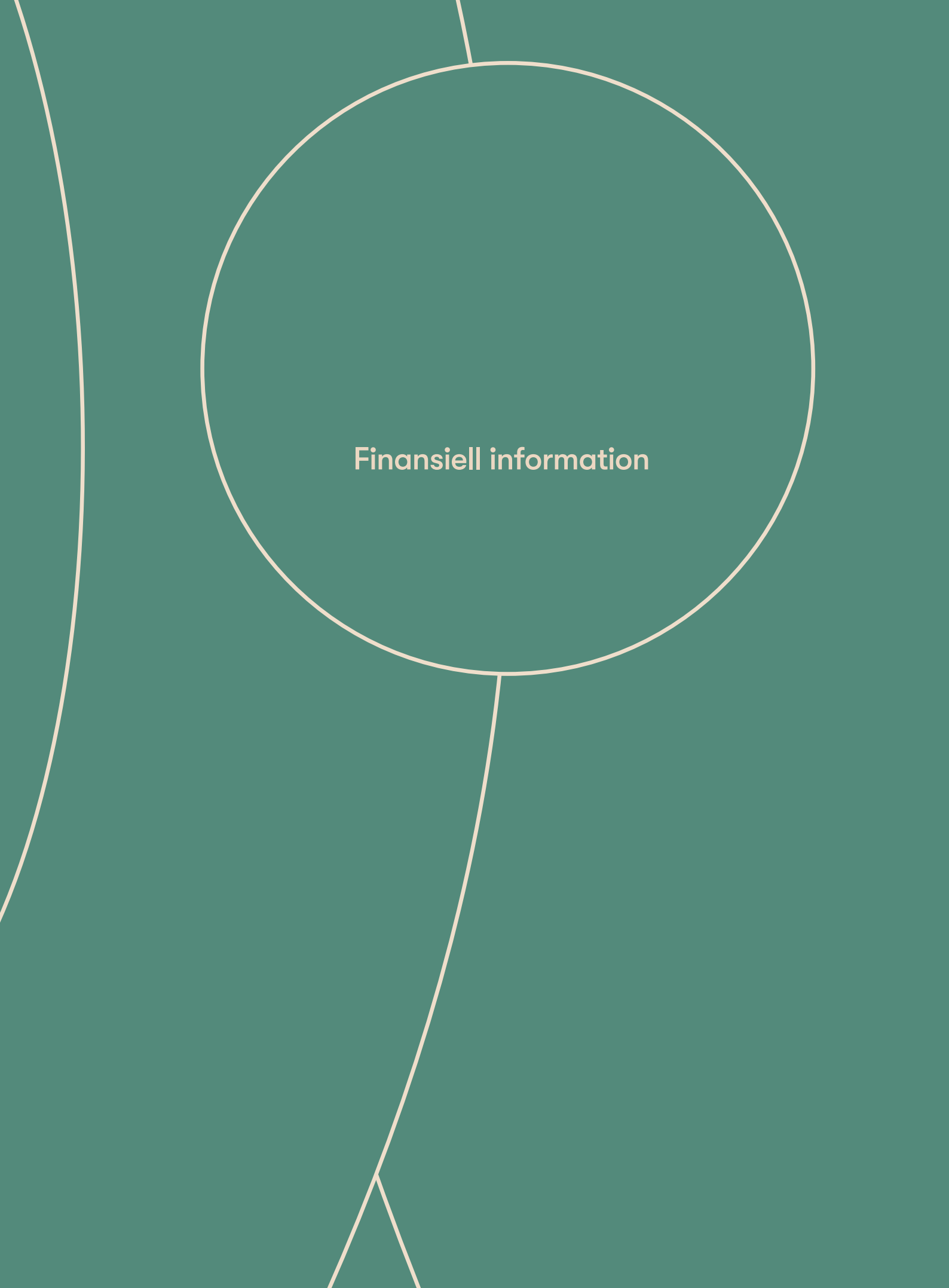
¹ För definition se sida 19 Nyckeltal.

Utlåning till allmänheten
(mdkr)



In- och upplåning från allmänheten
(mdkr)





Finansiell information

Förteckning över finansiell information

FINANSIELL INFORMATION

Resultaträkning i sammandrag	7
Övrigt totalresultat i sammandrag	8
Balansräkning i sammandrag	9
Rapport över förändring i eget kapital	10
Kassaflödesanalys i sammandrag	11

NOTER

1. Redovisnings- och värderingsprinciper	12
2. Räntenetto	13
3. Provisionsnetto	13
4. Nettoresultat av finansiella transaktioner	13
5. Allmänna administrationskostnader	14
6. Kreditförluster, netto	14
7. Utlåning	15
8. Reserveringar	16
9. In- och upplåning från allmänheten	16
10. Emitterade skuldebrev	16
11. Derivat	16
12. Finansiella tillgångar och skulder	17
13. Kapitaltäckning	18

NYCKELTAL

Nyckeltal	19
-----------------	----

Resultaträkning i sammandrag

		Kv4 2025	Kv3 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
mkr	Not					
Ränteintäkter		307,1	326,4	395,6	1 318,0	1 645,6
Räntekostnader		-283,9	-298,9	-377,3	-1 208,5	-1 638,0
Räntenetto	2	23,3	27,5	18,3	109,5	7,6
Provisionsintäkter		0,2	0,2	0,3	0,5	0,6
Provisionskostnader		-0,3	-0,3	-0,3	-1,3	-1,2
Provisionsnetto	3	-0,2	-0,1	-0,0	-0,7	-0,6
Nettoreultat av finansiella transaktioner	4	15,4	3,7	-2,4	-2,1	-10,6
Övriga intäkter		-	-	-	-	10,0
Summa intäkter		38,5	31,1	15,9	106,7	6,4
Allmänna administrationskostnader	5	-56,9	-54,9	-74,0	-208,7	-209,0
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar		-0,5	-0,5	-0,5	-2,1	-1,8
Summa kostnader		-57,5	-55,5	-74,5	-210,8	-210,7
Resultat före nedskrivningar		-19,0	-24,3	-58,6	-104,1	-204,4
Kreditförluster, netto	6	1,2	3,2	-11,3	1,7	-12,0
Rörelseresultat		-17,8	-21,1	-69,9	-102,4	-216,3
Skatt		3,6	4,4	14,3	21,0	44,4
Periodens resultat		-14,2	-16,8	-55,6	-81,4	-171,9

Övrigt totalresultat i sammandrag

		Kv4 2025	Kv3 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
mkr	Not					
Periodens resultat redovisat över resultaträkningen		-14,2	-16,8	-55,6	-81,4	-171,9
Poster som har eller kan komma att omklassificeras till resultaträkningen						
Verkligt värde via övrigt totalresultat						
Värdeförändring		-3,9	-0,5	-12,5	18,1	13,4
Skatt på värdeförändring		0,8	0,1	2,6	-3,7	-2,8
Omklassificerat till resultaträkningen		0,1	-1,1	-0,1	-3,4	2,1
Skatt på omklassificerat till resultaträkningen		-0,0	0,2	0,0	0,7	-0,4
Kassaflödessäkringar						
Värdeförändring		0,2	0,7	2,8	-1,3	2,2
Skatt på värdeförändring		-0,0	-0,1	-0,6	0,3	-0,5
Omklassificerat till resultaträkningen		0,5	0,4	-0,2	1,5	-7,0
Skatt på omklassificerat till resultaträkningen		-0,1	-0,1	0,0	-0,3	1,4
Poster som har eller kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		-2,5	-0,4	-7,9	11,9	8,5
Periodens övrigt totalresultat		-2,5	-0,4	-7,9	11,9	8,5
Periodens totalresultat		-16,7	-17,1	-63,5	-69,5	-163,4

Balansräkning i sammandrag

		31 dec 2025	31 dec 2024
mkr	Not		
Tillgångar			
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.		4 782,1	6 310,2
Utlåning till kreditinstitut	7,8	1 277,3	1 752,5
Utlåning till allmänhet	7,8	39 317,4	35 361,4
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	7	15,5	12,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		495,6	291,2
Aktier och andelar i koncernföretag		87,0	-
Derivat	11	0,6	4,5
Immateriella tillgångar		4,4	4,7
Materiella tillgångar		0,9	0,9
Uppskjutna skattefordringar		151,8	130,5
Övriga tillgångar		66,2	50,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10,1	5,5
Tillgångar totalt		46 208,8	43 923,6
Skulder			
Skulder till kreditinstitut		243,2	641,7
In- och upplåning från allmänheten	9	10 819,3	11 688,8
Emitterade skuldebrev	10	32 252,9	28 684,0
Derivat	11	133,6	179,3
Uppskjutna skatteskulder		3,5	-
Övriga skulder		126,8	78,5
Avsättningar		5,5	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		39,6	37,0
Skulder totalt		43 624,3	41 309,6
Eget kapital			
Aktiekapital		1 124,5	1 113,7
Fond för verkligt värde		11,9	0,1
Överkursfond		1 951,7	1 932,5
Balanserade vinstmedel		-422,2	-260,3
Periodens resultat		-81,4	-171,9
Eget kapital totalt		2 584,5	2 614,0
Skulder och eget kapital totalt		46 208,8	43 923,6

Rapport över förändring i eget kapital

mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital					Totalt
	Aktiekapital	Säkrings- reserv	Fond för verkligt värde	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	
Ingående balans 1 jan 2024	869,5	1,8	-10,3	1 553,5	-84,5	-175,6	2 154,4
Omföring tidigare års resultat					-175,6	175,6	0,0
Periodens resultat						-171,9	-171,9
Övrigt totalresultat		-3,8	12,4				8,5
Nyemission	244,2			378,9			623,2
Teckningsoptioner					-0,2		-0,2
Utgående balans 31 dec 2024	1 113,7	-2,0	2,1	1 932,5	-260,3	-171,9	2 614,0
Ingående balans 1 jan 2025	1 113,7	-2,0	2,1	1 932,5	-260,3	-171,9	2 614,0
Omföring tidigare års resultat					-171,9	171,9	0,0
Periodens resultat						-81,4	-81,4
Övrigt totalresultat		0,2	11,7				11,9
Nyemission	10,8			19,2			30,0
Teckningsoptioner					10,0		10,0
Utgående balans 31 dec 2025	1 124,5	-1,8	13,7	1 951,7	-422,2	-81,4	2 584,5

Kassaflödesanalys i sammandrag

	Helår 2025	Helår 2024
mkr		
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-102,4	-216,3
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	-15,0	-34,3
Ökning (-) eller minskning (+) av fordringar från löpande verksamhet		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	1 523,3	-1 339,0
Utlåning till kreditinstitut	-114,4	1 015,3
Utlåning till allmänheten	-3 946,2	-5 177,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-201,0	43,0
Övriga tillgångar	-21,3	-27,4
Ökning (-) eller minskning (+) av skulder från löpande verksamhet		
Skulder till kreditinstitut	-398,5	-197,6
In- och upplåning från allmänheten	-869,5	2 500,9
Emitterade skuldebrev	3 566,7	3 012,4
Övriga skulder	37,4	-0,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-540,8	-420,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Aktier i koncernföretag	-87,0	-
Investering i immateriella tillgångar	-1,6	-3,3
Investering i materiella tillgångar	-0,2	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten totalt	-88,8	-3,5
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Aktieemission	30,0	623,2
Emitterade/återlösta optioner	10,0	-0,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet totalt	40,0	623,0
Likvida medel vid periodens början	1 752,5	1 553,9
Periodens kassaflöde	-589,6	198,5
Likvida medel vid periodens slut	1 162,9	1 752,5
Likvida medel består av följande poster:		
Vid anfordran betalbar utlåning till kreditinstitut	1 162,9	1 752,5
Summa likvida medel	1 162,9	1 752,5

Med likvida medel avses kassa och vid anfordran betalbar utlåning till kreditinstitut. Investeringsverksamheten avser betalningar i anslutning till koncernföretag samt materiella och immateriella tillgångar. Finansieringsverksamheten avser poster bland eget och främmande kapital som finansierar den löpande verksamheten. Analysen har gjorts enligt den indirekta metoden.

Noter

1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Företagsinformation

Borgo AB (publ) med organisationsnummer 559153-2303 är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Borgo är ett kreditmarknadsbolag som har tillstånd av Finansinspektionen att driva finansieringsrörelse enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, samt att ge ut säkerställda obligationer enligt lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer. Verksamheten omfattar finansiell verksamhet och verksamhet som har ett naturligt samband därmed. Borgo är ett fristående hypoteksbolag på den svenska bolånemarknaden och erbjuder, via kreditförmedlare, bolån. Borgo erbjuder även spar-konton med konkurrenskraftiga räntor till privatpersoner och företag.

Borgo AB (publ) har följande registrerade adress:
Borgo AB (publ)
Box 24088
104 50 Stockholm

Bokslutskommunikén för perioden 1 januari - 31 december 2025 har godkänts av styrelsen den 24 februari 2026.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Bokslutskommunikén är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Bolaget tillämpar vid upprättandet av finansiella rapporter Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, samt Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att bolaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC) med de tillägg och begränsningar som följer av svensk lag.

Tillämpade redovisningsprinciper i bokslutskommunikén överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpades vid upprättandet av årsredovisningen 2024.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor. Samtliga belopp redovisas, om inte annat anges, i miljontals kronor.

Förändrade redovisningsprinciper

De väsentliga redovisningsprinciper som har använts vid upprättandet av bokslutskommunikén är de samma som de som användes vid upprättandet av årsredovisningen per den 31 december 2024.

Uppskattningar och värderingar

Vid upprättande av finansiella rapporter i enlighet med IFRS krävs generellt bedömningar och uppskattningar som påverkar redovisade belopp. Företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen för tillgångar och skulder, intäkter och kostnader, samt upplysningar och förbindelser. Dessa bedömningar och uppskattningar baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer som synes rimliga. Översyn sker regelbundet.

De betydande redovisningsmässiga bedömningarna som har gjorts vid tillämpning av redovisningsprinciper hänför sig främst till tillämpningen av nedskrivningsmodellen enligt IFRS 9 och redovisning av finansiella instrument.

Borgo är exponerade för händelser på det makroekonomiska planet och stigande energi- och oljepriser, inflationstryck, stigande räntor och fallande börskurser kan påverka kunders återbetalningsförmåga och värdet på pantsatta säkerheter.

Innehav av instrument som saknar priser från välfungerande likvida marknader gör att uppskattningar och bedömningar tillämpas utöver de marknadsparametrar som kan användas i värderingsmodellerna. Även om värderingsmodellernas antaganden löpande testas mot transaktioner på marknaden innebär användande av modellen att en osäkerhet finns om det framtida faktiska utfallet.

Uppskjuten skattefordran redovisas endast för underskottsavdrag för vilka det är sannolikt att de kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Bedömning görs ifall det är tillämpligt att aktivera nya skattefordringar avseende årets eller tidigare års skattemässiga underskottsavdrag.

Borgo har gjort bedömningen att HypoTech AB är av ringa betydelse enligt 7 kap. 3a § ÄRL. Mot denna bakgrund kommer ingen koncernredovisning att upprättas för räkenskapsåret 2025.

2. Räntenetto	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
mkr					
Ränteintäkter					
Utlåning till kreditinstitut	4,9	6,1	13,0	27,9	64,9
Utlåning till allmänheten	267,8	281,5	333,8	1 128,6	1 355,0
Skuldebrev	34,4	38,8	48,9	161,3	225,3
Övriga ränteintäkter	0,0	0,1	-0,0	0,2	0,3
Summa ränteintäkter	307,1	326,4	395,6	1 318,0	1 645,6
Räntekostnader					
Skulder till kreditinstitut	-1,0	-1,8	-7,3	-13,3	-37,0
In- och upplåning från allmänheten	-57,0	-67,1	-99,6	-267,7	-435,8
varav insättningsgarantiavgift	-5,9	-8,1	-4,2	-23,6	-14,8
Emitterade värdepapper	-225,4	-229,7	-270,6	-925,9	-1 172,2
Netto betald eller erhållen ränta på derivatinstrument för kassaflödessäkring av skulder	-0,5	-0,4	0,2	-1,5	7,0
Övriga räntekostnader	-	-	-0,1	-0,0	-0,1
Summa räntekostnader	-283,9	-298,9	-377,3	-1 208,5	-1 638,0
Räntenetto	23,3	27,5	18,3	109,5	7,6

Räntor från derivatinstrument redovisas tillsammans med den post som de säkrar inom ramen för säkringsredovisningen.

3. Provisionsnetto	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
mkr					
Provisionsintäkter					
Utlåning	0,2	0,2	0,3	0,5	0,6
Summa provisionsintäkter	0,2	0,2	0,3	0,5	0,6
Provisionskostnader					
Betalningsförmedlingsprovisioner	-0,3	-0,3	-0,3	-1,3	-1,2
Summa provisionskostnader	-0,3	-0,3	-0,3	-1,3	-1,2
Provisionsnetto	-0,2	-0,1	-0,0	-0,7	-0,6

4. Nettoresultat finansiella transaktioner	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
mkr					
Verkligt värde via resultaträkningen	-	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	-	-	-	-
Summa verkligt värde via resultaträkningen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Verkligt värde via övrigt totalresultat					
Realiserade värdeförändringar	1,7	-3,0	-	-15,4	-5,0
Förväntade kreditförluster	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	0,0
Summa verkligt värde via övrigt totalresultat	1,6	-3,0	-0,0	-15,6	-4,9
Säkringsredovisning					
Ineffektivitet, ett till ett verkligt värdesäkringar	2,5	4,2	-0,0	6,6	-1,7
varav säkringsinstrument	14,9	24,6	66,5	-4,5	-12,2
varav säkrad post	-12,4	-20,4	-66,5	11,1	10,6
Ineffektivitet, portfölj verkligt värdesäkringar	11,2	2,6	-2,3	6,9	-3,9
varav säkringsinstrument	8,4	15,1	20,2	3,6	-17,1
varav säkrad post	2,8	-12,5	-22,6	3,3	13,2
Ineffektivitet, kassaflödessäkringar	-	-	-	-	-
Summa säkringsredovisning	13,7	6,8	-2,3	13,5	-5,5
Valutakursförändringar	-0,0	0,0	-0,0	0,0	-0,1
Summa	15,4	3,7	-2,4	-2,1	-10,6

5. Allmänna administrationskostnader	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
mkr					
Personalkostnader	-18,2	-23,4	-15,2	-73,2	-60,1
Finansiella tjänster	-18,2	-17,8	-27,0	-69,4	-66,5
Konsulttjänster	-8,4	-5,3	-24,0	-28,3	-41,2
Lokalkostnader, inkl bevakning och försäkring	-1,1	-1,0	-1,1	-4,3	-4,2
IT-kostnader	-2,7	-2,5	-2,5	-10,5	-9,8
Resolutionsavgift	-3,1	-3,1	-1,5	-12,6	-6,1
Riksbanken inlåningskrav diskonterat värde	-2,0	-	-	-2,0	-
Tillsyns- och medlemsavgifter	-0,8	-0,3	-0,7	-1,8	-1,6
Övriga administrationskostnader	-2,4	-1,5	-2,0	-6,7	-19,4
Summa	-56,9	-54,9	-74,0	-208,7	-209,0

6. Kreditförluster, netto

Nedskrivning av låne- och kundfordringar i enlighet med IFRS 9 görs enligt en modell som baseras på förväntade kreditförluster. Modellen tar sin utgångspunkt i förändringar i kreditrisken hos de finansiella tillgångarna. Nivån på reserveringar bygger på en bred uppsättning relevanta uppgifter för indata, antaganden, och bedömningar från företagsledningen. I synnerhet har följande variabler i modellen en stor påverkan på reserveringsnivån: fastställande av betydande ökning i kreditrisk, prognoser för framtida makroekonomiska scenarier samt beräkningsmetodologi av både den förväntade kreditförlusten inom de kommande 12 månaderna och förväntade kreditförluster under hela löptiden.

	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
mkr					
Förväntade kreditförluster från finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde samt från åtaganden utanför balansräkningen					
Reserveringar lån stadie 1	-0,1	0,0	-0,9	0,1	-0,3
Reserveringar lån stadie 2	-0,2	0,3	-1,9	1,2	-2,0
Reserveringar lån stadie 3	1,5	3,0	-8,5	0,5	-9,6
Nedskrivning utlåning kreditinstitut stadie 1	0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,1
Reserveringar lånelöften stadie 1	0,0	-0,1	0,0	-0,2	-0,1
Summa kreditförluster, netto	1,2	3,2	-11,3	1,7	-12,0
Kreditförlustnivå, % ¹	-0,01	-0,03	0,13	-0,00	0,04

¹ För definitionen av nyckeltal se sida 19 Nyckeltal.

7. Utlåning										
	Stadie 1			Stadie 2			Stadie 3			
	Redo- visat värde brutto	Reserv- eringar	Netto	Redo- visat värde brutto	Reserv- eringar	Netto	Redo- visat värde brutto	Reserv- eringar	Netto	Summa
31 dec 2025 (mkr)										
Utlåning till kreditinstitut										
Banker och övriga kreditinstitut	1 277,3	0,0	1 277,3	–	–	0,0	–	–	0,0	1 277,3
Summa utlåning till kreditinstitut	1 277,3	0,0	1 277,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 277,3
Reserveringsgrad		0,00			0,00			0,00		
Utlåning till allmänheten										
Hypoteksutlåning, privat	37 569,3	1,3	37 568,0	1 352,1	1,4	1 350,7	101,9	9,5	92,4	39 011,1
Företagskrediter	306,4	0,1	306,3	–	–	0,0	–	–	0,0	306,3
Summa utlåning till allmänheten	37 875,8	1,5	37 874,3	1 352,1	1,4	1 350,7	101,9	9,5	92,4	39 317,4
Reserveringsgrad		0,00			0,11			9,31		
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	15,5		15,5							15,5
Summa utlåning till kreditinstitut och allmänheten	39 168,5	1,5	39 167,0	1 352,1	1,4	1 350,7	101,9	9,5	92,4	40 610,1

	Redo- visat värde brutto	Reserv- eringar	Netto	Redo- visat värde brutto	Reserv- eringar	Netto	Redo- visat värde brutto	Reserv- eringar	Netto	Summa
31 dec 2024 (mkr)										
Utlåning till kreditinstitut										
Banker och övriga kreditinstitut	1 752,5	0,0	1 752,5	–	–	0,0	–	–	0,0	1 752,5
Summa utlåning till kreditinstitut	1 752,5	0,0	1 752,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 752,5
Reserveringsgrad		0,00			0,00			0,00		
Utlåning till allmänheten										
Hypoteksutlåning, privat	33 951,4	1,6	33 949,8	1 324,2	2,7	1 321,6	100,0	9,9	90,0	35 361,4
Summa utlåning till allmänheten	33 951,4	1,6	33 949,8	1 324,2	2,7	1 321,6	100,0	9,9	90,0	35 361,4
Reserveringsgrad		0,00			0,20			10,0		
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	12,2		12,2							12,2
Summa utlåning till kreditinstitut och allmänheten	35 716,1	1,6	35 714,5	1 324,2	2,7	1 321,6	100,0	9,9	90,0	37 126,1

8. Reserveringar		31 dec 2025				31 dec 2024			
mkr		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Utlåning till allmänheten									
Reserveringar, ingående balans för perioden		1,6	2,7	9,9	14,2	1,3	0,6	0,2	2,1
Förändringar redovisade som kreditförluster									
Nya och borttagna finansiella tillgångar		0,8	-0,5	-4,1	-3,8	0,9	-0,1	-0,1	0,8
Överföringar mellan stadier		-0,0	-1,1	2,4	1,3	-0,3	0,1	4,0	3,7
från 1 till 2		-0,1	1,7	-	1,6	-0,4	1,0	-	0,7
från 1 till 3		-0,0	-	0,7	0,7	-0,0	-	0,4	0,4
från 2 till 3		-	-1,3	5,3	4,0	-	-0,8	4,0	3,2
från 2 till 1		0,1	-1,5	-	-1,5	0,0	-0,2	-	-0,2
från 3 till 2		-	0,1	-3,6	-3,4	-	0,0	-0,4	-0,3
Förändringar till följd av förväntad kreditrisk		-0,9	0,3	1,3	0,7	-0,3	2,1	5,9	7,6
Summa förändringar redovisade som kreditförluster		-0,1	-1,2	-0,5	-1,8	0,3	2,0	9,8	12,1
Reserveringar, utgående balans för perioden		1,5	1,4	9,5	12,4	1,6	2,7	9,9	14,2
Lånelöften									
Reserveringar, ingående balans för perioden		0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Förändringar redovisade som kreditförluster									
Nya och borttagna finansiella tillgångar		0,1	-	-	0,1	0,1	-	-	0,1
Förändringar till följd av förväntad kreditrisk		0,1	-	-	0,1	-0,1	-	-	-0,1
Summa förändringar redovisade som kreditförluster		0,2	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1
Reserveringar, utgående balans för perioden		0,2	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1
9. In- och upplåning från allmänheten		31 dec 2025				31 dec 2024			
mkr									
Hushåll		5 502,8				6 988,7			
Bostadsrättsföreningar		3 885,7				3 496,5			
Övriga finansiella företag		1 063,4				767,1			
Övriga icke-finansiella företag		367,4				436,5			
Summa		10 819,3				11 688,8			
10. Emitterade skuldebrev		31 dec 2025				31 dec 2024			
mkr									
Säkerställda obligationer		28 195,2				24 958,5			
Seniora icke säkerställda obligationer		4 057,7				3 725,5			
Summa		32 252,9				28 684,0			
11. Derivat		31 dec 2025				31 dec 2024			
mkr		Nominella belopp	Positiva marknads-värden	Negativa marknads-värden		Nominella belopp	Positiva marknads-värden	Negativa marknads-värden	
Derivat i säkringsredovisning									
Portfölj verkligt värdesäkringar, ränteswappar		7 799,0	0,6	128,2		8 354,0	4,5	173,3	
Kassaflödessäkringar, ränteswappar		244,5	-	5,4		288,5	-	6,0	
Summa		8 043,5	0,6	133,6		8 642,5	4,5	179,3	

12. Finansiella tillgångar och skulder

31 dec 2025

mkr	Verkligt värde via resultat-räkningen		Verkligt värde via övrigt totalresultat		Upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde
	Säkrings-redovisning	Övrigt	Säkrings-redovisning ¹	Övrigt	Säkrings-redovisning ¹	Övrigt	
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	-	2 224,0	2 558,1	-	-	4 782,1
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	1 277,3	1 277,3
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	5 679,0	33 638,4	39 317,4
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	-	-	-	-	15,5	-	15,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	193,1	302,5	-	-	495,6
Aktier i koncernbolag	-	-	-	-	-	87,0	87,0
Derivat	0,6	-	-	-	-	-	0,6
Skattefordringar	-	-	-	-	-	151,8	151,8
Summa finansiella tillgångar	0,6	0,0	2 417,1	2 860,5	5 694,4	35 154,5	46 127,2
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	243,2	243,2
In- och upplåning från allmänheten	-	-	-	-	-	10 819,3	10 819,3
Emitterade skuldebrev	-	-	-	-	1 463,2	30 789,6	32 252,9
Derivat	133,6	-	-	-	-	-	133,6
Summa finansiella skulder	133,6	0,0	0,0	0,0	1 463,2	41 852,1	43 449,0

31 dec 2024

mkr	Verkligt värde via resultat-räkningen		Verkligt värde via övrigt totalresultat		Upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde
	Säkrings-redovisning	Övrigt	Säkrings-redovisning ¹	Övrigt	Säkrings-redovisning ¹	Övrigt	
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	-	3 754,6	2 555,6	-	-	6 310,2
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	-	1 752,5	1 752,5
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	5 316,7	30 044,7	35 361,4
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	-	-	-	-	12,2	-	12,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	190,0	101,2	-	-	291,2
Derivat	4,5	-	-	-	-	-	4,5
Skattefordringar	-	-	-	-	-	130,5	130,5
Summa finansiella tillgångar	4,5	0,0	3 944,6	2 656,8	5 328,9	31 927,6	43 862,4
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	641,7	641,7
In- och upplåning från allmänheten	-	-	-	-	-	11 688,8	11 688,8
Emitterade skuldebrev	-	-	-	-	5 817,3	22 866,7	28 684,0
Derivat	179,3	-	-	-	-	-	179,3
Summa finansiella skulder	179,3	0,0	0,0	0,0	5 817,3	35 197,2	41 193,8

Ovan visar redovisat värde samt verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder enligt värderingskategori.

¹ Räntekomponenten i avtalet är föremål för säkringsredovisning.

13. Kapitaltäckning	31 dec 2025	31 dec 2024
mkr		
Immateriella tillgångar	-4,4	-4,7
Kassaflödessäkring	1,8	2,0
Ytterligare värdejusteringar	-5,3	-6,6
Uppskjutna skattefordringar beroende av framtida lönsamhet	-130,4	-86,0
Avdrag för minsta förlusttäckning	-0,0	-
Summa regulatoriska justeringar av kärnprimärkapital	-138,4	-95,3
Kärnprimärkapital tillika primärkapital	2 395,9	2 508,4
Totalt kapital	2 395,9	2 508,4
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	12 667,2	14 646,1
Kärnprimärkapitalrelation, %	18,9	17,1
Primärkapitalrelation, %	18,9	17,1
Total kapitalrelation, %	18,9	17,1
Institutets samlade krav på kärnprimärkapital, %	9,0	9,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk kapitalbuffert, %	2,0	2,0
varav Pelare 2-vägledning (P2G), %	-	-
Tillgängligt kärnprimärkapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet) efter uppfyllande av minimikapitalkraven	14,4	12,6

Bruttosoliditetsgrad	31 dec 2025	31 dec 2024
mkr		
Primärkapital	2 395,9	2 508,4
Totalt exponeringsmått	50 312,6	46 292,7
varav poster i balansräkningen	46 149,0	43 966,6
varav poster utanför balansräkningen	4 163,6	2 326,1
Bruttosoliditetsgrad, %	4,8	5,4

Riskexponering (REA) och kapitalkrav	31 dec 2025		31 dec 2024	
mkr	REA	Kapitalkrav	REA	Kapitalkrav
Institutsexponeringar	254,5	20,4	501,5	40,1
Företagsexponeringar	358,5	28,7	45,4	3,6
Hushållsexponeringar	100,1	8,0	523,1	41,8
Exponeringar säkrade genom panträtt i fast egendom	11 398,0	911,8	12 915,2	1 033,2
Fallerade exponeringar	98,8	7,9	91,8	7,3
Säkerställda obligationer	226,2	18,1	512,5	41,0
Aktieexponeringar	87,0	7,0	-	-
Övriga exponeringar	0,9	0,1	0,9	0,1
Summa kreditrisk enligt schablonmetoden	12 524,0	1 001,9	14 590,3	1 167,2
Operativa risker enligt basmetoden	121,3	9,7	-	-
Kreditvärdighetsjustering (CVA)	21,9	1,8	55,7	4,5
Summa REA och kapitalkrav	12 667,2	1 013,4	14 646,1	1 171,7

Nyckeltal

Nyckeltal	Definition
Kreditförlustnivå, %	Kreditförluster netto i perioden uppräknat på helår i förhållande till genomsnittlig utlåning under perioden
Andel lån i stadie 3, %	Lån i stadie 3 brutto i förhållande till utlåning till allmänheten
Soliditet, %	Eget kapital/ Balansomslutning
Bruttosoliditetsgrad, %	Primärkapital i förhållande till exponeringsmått
Kärnprimärkapitalrelation, %	Kärnprimärkapital i förhållande till riskvägda tillgångar
Total kapitalrelation, %	Kapitalbas i förhållande till riskvägda tillgångar
LCR, %	Likviditetsreserv/ Nettoutflöde (stressat) 30 dgr
NSFR, %	Tillgänglig stabil finansiering / Behov av stabil finansiering

mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Kreditförluster	-2	12
Genomsnittlig utlåning till allmänheten, brutto	37 309	32 456
Kreditförlustnivå, %	-0,01	0,04
Krediter i stadie 3, brutto	102	100
Utlåning till allmänheten, brutto	39 317	35 361
Andel lån i stadie 3, %	0,26	0,28
Soliditet, %	5,6	6,0
Bruttosoliditetsgrad, %	4,8	5,4
Kärnprimärkapitalrelation, %	18,9	17,1
Total kapitalrelation, %	18,9	17,1
LCR, %	811	839
NSFR, %	109	111

Verkställande direktörens försäkran

Verkställande direktören intygar att bokslutskommunikén ger en rättvisande bild av bolagets verksamhet, dess finansiella ställning och resultat.

Stockholm den 24 februari 2026

Pehr Olofsson
verkställande direktör

Finansiell kalender

Årsredovisningen 2025

22 april 2026

Delårsrapport jan-mar 2026

28 maj 2026

Delårsrapport jan-jun 2026

27 augusti 2026

Delårsrapport jan-sep 2026

26 november 2026

Borgo ABs finansiella rapporter kan hämtas på www.borgohypotek.se/finansiella-rapporter

Kontakt

För mer information, vänligen kontakta:

Pehr Olofsson, vd
pehr.olofsson@borgohypotek.se
+46 793 13 53 83

Karl Aigéus, tf CFO
karl.aigeus@borgohypotek.se
+46 726 48 00 85

Borgo AB (publ)

Box 24088
104 50 Stockholm
www.borgohypotek.se