



# Årsredovisning 2025

Borgo

# Innehållsförteckning

Vd-ord.....	3
Om Borgo.....	4
Styrelse.....	6
Ledning.....	7

## **BORGO HÅLLBARHETSRAPPORT 2025**

Om hållbarhetsrapporten.....	9
Om Borgo.....	9
Styrning och Hållbarhet (Governance).....	10
Strategi och väsentlighet.....	10
Miljörelaterad hållbarhet (Environment).....	10
Social hållbarhet (Social).....	12
Ansvarsfullt företagande (Business Conduct).....	13
Ekonomisk brottslighet.....	13
Framtida utveckling och förberedelser inför CSRD/ESRS..	13
Principal Adverse Impact (PAI) index.....	14

## **STYRELSENS FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE**

Styrelsens förvaltningsberättelse.....	16
--	----

## **BOKSLUT**

Resultaträkning.....	19
Övrigt totalresultat.....	20
Balansräkning.....	21
Rapport över förändring i eget kapital.....	22
Kassaflödesanalys.....	23
Innehållsförteckning noter.....	24
Noter.....	25
Alternativa nyckeltal.....	49
Förslag till vinstdisposition.....	50
Revisionsberättelse.....	51
Revisors yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten.....	56

## **BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT**

Bolagsstyrningsrapport.....	58
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten.....	61
Finansiell kalender.....	62
Kontakt.....	62

## Vd-ord

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 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 det borgar för fortsatt framtida tillväxt. Under året tog vi även viktiga steg för att bredda vår distributionsbas. Tillsammans med Lån & Spar Bank initierades en pilot för bolåneerbjudande till deras kundbas. Piloten har fallit väl ut och från och med den 19 mars 2026 breddades erbjudandet till allmänheten. Samarbetet är ett tydligt exempel på hur vår plattform och vårt erbjudande kan skalas via partnerskap och skapar goda förutsättningar för ökad volymtillväxt framöver. 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 minskad förlust.

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 bolånemarknaden. 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. Som en del av transaktionen finns även en option kopplad till Hypotekets befintliga verksamhet och bolånestock. Om denna utnyttjas innebär det en betydande volymmässig förstärkning för Borgo och skulle ge ytterligare hävstång i vår tillväxt, samtidigt som den stärker nyttan av den plattform och de investeringar vi nu genomför.

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

## Om Borgo

Borgo är ett fristående hypoteksbolag som erbjuder konkurrenskraftiga bolån via kreditförmedlare till privatpersoner på den svenska marknaden. Bolånen förmedlas via ICA Banken, Ikano Bank, Lån & Spar, Sparbanken Syd, Söderberg & Partners och Ålandsbanken. Det är alltid Borgo som är kreditgivare och som fattar kreditbesluten. Utöver bolån erbjuder Borgo även sparkonton till privatpersoner och företag. Sparkonton tillhandahålls dels via Borgos egen hemsida, dels via samarbeten.

Borgo har tillstånd att bedriva kredit- och finansieringsrörelse enligt 3 kap. 2 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrö-

relse ("LBF") samt enligt lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer ("LUSO") och står under tillsyn av Finansinspektionen. Alla medarbetare hos Borgo som arbetar med bolån är licensierade av SwedSec samt har en bakgrund inom bank och finans med stor erfarenhet av bolån. Borgos ägare ICA Banken, Ikano Bank, Lån & Spar Bank, Sparbanken Syd, Söderberg & Partners och Ålandsbanken har alla lång erfarenhet av distribution av och gedigen kunskap om bolån. Ytterligare delägare i Borgo är Persson Invest, Proventus, Real Alliance och Neptunia Invest.

Borgo AB (publ)	2025	2024	2023	2022	2021
<b>mkr</b>					
Resultat					
Rörelseresultat	-102	-216	-221	-141	-57
Årets resultat	-81	-172	-176	-112	-46
Volymer					
Utlåning till allmänheten, netto (exkl värdeförändring)	39 317	35 361	30 162	14 585	17
In- och upplåning från allmänheten	10 819	11 689	9 188	4 343	2 021
Eget kapital	2 584	2 614	2 154	1 151	257
Balansomslutning	46 209	43 924	38 117	18 334	2 291
Risikexponeringsbelopp	12 667	14 646	12 162	5 865	478
Nyckeltal					
Kreditförlustnivå, % <sup>1</sup>	-0,01	0,04	0,01	0,00	0,00
Andel lån i stadie 3, brutto, % <sup>2</sup>	0,26	0,28	0,03	0,00	0,00
Soliditet, % <sup>3</sup>	5,6	6,0	5,7	6,3	11,2
Bruttosoliditetsgrad, % <sup>1</sup>	4,8	5,4	5,4	5,9	0,6
Kärnprimärkapitalrelation, % <sup>1</sup>	18,9	17,1	17,2	18,8	2,7
Primärkapitalrelation, % <sup>4</sup>	18,9	17,1	17,2	18,8	2,7
Total kapitalrelation, % <sup>1</sup>	18,9	17,1	17,2	18,8	2,7
LCR, % <sup>5</sup>	811	840	823	397	1 378
NSFR, % <sup>5</sup>	109	111	114	112	887
Medeltal antal anställda	43	39	33	26	17

<sup>1</sup> För definition, se Not 3 Kapitaltäckning och kapitalhantering.

<sup>2</sup> Utlåning i stadie tre brutto/Utlåning före reserverade nedskrivningar.

<sup>3</sup> Eget kapital/ Balansomslutning.

<sup>4</sup> Primärkapital är identiskt med kärnprimärkapital.

<sup>5</sup> För definition, se Not 2 Risker och riskhantering.

**Borgo AB (publ)**

<b>Ägare</b>	<b>Ägarandel, %</b>
Ikano Bank AB (publ)	22,9
ICA Banken AB	19,7
Söderberg & Partners Holding AB	12,0
Ålandsbanken Abp (Finland)	8,3
Real Alliance Invest AB	6,6
AB Persson Invest	6,3
OGROB Intressenter AB	5,0
ROGBO Intressenter AB	3,9
Sparbanken Syd	3,8
Lån & Spar	3,5
Proventus AB	3,3
MPL Holding AB	1,6
Neptunia Invest AB (publ)	1,6
Hypoteket Group Sweden AB	1,0
Daniel Sachs Aktiefbolag	0,3
Atensin Invest AB	0,2
Decem AB	0,0

# Styrelse



## Lennart Francke, styrelseordförande

Födelseår: 1950  
Invald i styrelsen: 2024  
Bakgrund: Styrelseledamot i Qliro AB (2016-), vice vd i Handelsbanken 1998-2006, medlem av senior management i Swedbank 2011-2014, styrelseledamot i Stiftelsen Affärsvärlden (2013-, ordförande 2024-).



## Per Balazsi

Födelseår: 1966  
Invald i styrelsen: 2020  
Bakgrund: CFO, ICA Banken (2012-).



## Jan-Gunnar Eurell

Födelseår: 1959  
Medlem i: Risk- och revisionsutskottet  
Invald i styrelsen: 2020  
Bakgrund: CFO och vice VD, Ålandsbanken (2011-).



## Ragnar Gustavii

Födelseår: 1961  
Medlem i: Risk- och revisionsutskottet (ordförande)  
Invald i styrelsen: 2025  
Bakgrund: Styrelseledamot TEG AB (2025-), styrelseordförande Gotlands Bilfrakt AB (2025-), olika befattningar på Swedbank och EY.



## Johan Karlsson

Födelseår: 1985  
Invald i styrelsen: 2025  
Bakgrund: CEO, Neptunia Invest (2013-).



## Julia Lannerheim

Födelseår: 1978  
Medlem i: Ersättningsutskottet (ordförande)  
Invald i styrelsen: 2020  
Bakgrund: Vd, Riverty (2024-).



## Gustaf Rentzhog

Födelseår: 1972  
Invald i styrelsen: 2020  
Bakgrund: VD, Söderberg & Partners (2004-).



## Johan Sandberg

Födelseår: 1978  
Medlem i: Risk- och revisionsutskottet  
Invald i styrelsen: 2022  
Bakgrund: CFO och vice VD, Sparbanken Syd (2019-).



## Caj Tigerstedt

Födelseår: 1986  
Invald i styrelsen: 2022  
Bakgrund: Chief Investment Officer, Proventus (2020-).



## Anna Wanby

Födelseår: 1966  
Medlem i: Ersättningsutskottet  
Invald i styrelsen: 2021  
Bakgrund: Chief Legal Officer, Ikano Bank (2020-).

# Ledning

Information avser balansdagen.



## Pehr Olofsson, vd

Födelseår: 1970

Anställd: 2024

Bakgrund: CFO på Avida Finans, Bankgirot, Swedbank Baltic Banking samt Klarna (tf).



## Emma di Nicola, CRO

Födelseår: 1982

Anställd: 2021

Bakgrund: Head of CRO Office, Länsförsäkringar Bank. Olika befattningar på Finansinspektionen och EY.



## Linnea Sigot, CCO

Födelseår: 1989

Anställd: 2022

Bakgrund: Head of Risk Modelling på Länsförsäkringar.



## Karl Aigéus, tf CFO

Födelseår: 1973

Anställd: 2024

Bakgrund: Head of Funding på Skandiabanken samt Portolio Manager på Kommuninvest.



## Carolin Runnquist, CIO

Födelseår: 1979

Anställd: 2024

Bakgrund: Head of Channel and Offering Development på Swedbank samt Director Cyber Security and Financial Crime på PwC.



## Peter Walldour, COO, vice vd

Födelseår: 1983

Anställd: 2018

Bakgrund: Head of Private Banking & Pro, Avanza. Olika befattningar på Collector och Nordea.

The background is a solid teal color with several white, curved, abstract lines that sweep across the page, creating a modern and dynamic feel.

# Borgo Hållbarhetsrapport 2025

# Borgo Hållbarhetsrapport 2025

## Om hållbarhetsrapporten

Denna hållbarhetsrapport omfattar perioden 1 januari 2025 till 31 december 2025 och beskriver Borgos arbete med hållbarhet, inklusive relevanta delar av värdekedjan och bolagets väsentliga påverkan, risker och möjligheter. Rapporten har utformats med inspiration från de europeiska hållbarhetsstandarderna (ESRS) och deras strukturella principer, men utgör ännu inte en fullständig rapportering enligt CSRD.

EU:s Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) utökar rapporteringskraven för flera kategorier av företag, däribland små och icke-komplexa kreditinstitut. Dessa aktörer förväntas tillämpa en proportionerlig standard, ESRS LSME, från och med räkenskapsår som inleds 1 januari 2028.

Mot denna bakgrund syftar rapportens struktur till att förbereda Borgo för kommande krav, samtidigt som innehållet speglar den information som rimligen kan tillhandahållas för rapporteringsåret 2025.

## Om Borgo

Borgo är ett svenskt kreditmarknadsbolag vars verksamhet bygger på att erbjuda långsiktigt hållbara bolån och sparkonton till privatpersoner genom etablerade samarbetspartners. Genom sin modell — där kreditgivningen ligger hos Borgo medan kundgränssnittet hanteras av förmedlarna — strävar bolaget efter att kombinera effektivitet och innovation med trygghet och transparens. Som kreditgivare ansvarar Borgo för kreditbedömning, riskhantering och produktutveckling, vilket skapar en stabil grund för en ansvarsfull och hållbar affärsmodell.

Värdekedjan omfattar flera led: från kapitalförsörjning via investerare och finansieringsprogram, till kundrelationer och långsiktig kreditförvaltning. Borgo samarbetar även med ett flertal IT-leverantörer, analytiska datakällor och distributörer som möjliggör en effektiv och skalbar operationell modell. Eftersom verksamheten i hög grad bygger på samarbete med externa parter är det centralt att ställa tydliga krav på kvalitet, datasäkerhet, kundskydd och hållbarhetsstandarder i hela kedjan. Detta säkerställer att Borgos värderingar och ambitioner för hållbarhet är förankrade inte bara internt, utan även i de partnerskap som utgör en integrerad del av bolagets affär.



## Styrning av hållbarhet (Governance)

Hållbarhet är integrerat i Borgos styrningsstruktur och betraktas som en fundamental del av den långsiktiga affärsstrategin.

### BORGOS STYRELSE

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att fastställa riktningen för hållbarhetsarbetet, följa upp målsättningar och säkerställa att hållbarhet beaktas i strategiska beslut. Genom regelbundna uppföljningar och rapporteringar säkerställs att styrelsen är uppdaterad om utvecklingen inom relevanta regelverk, riskområden och marknadstrender.

Borgos styrelse består av tio ledamöter varav sju representerar Borgos ägare och tre är oberoende.

### BORGOS LEDNING

Ledningen ansvarar för att omsätta styrelsens policyer till konkreta processer och arbetssätt. Dessa omfattar bland annat riskhantering, etik, miljö, sociala frågor, kundskydd, leverantörskrav och efterlevnad av gällande lagstiftning. Borgo har etablerade interna kontrollfunktioner — såsom risk, compliance och internrevision — som löpande utvärderar hur väl bolaget efterlever sina egna standarder samt externa krav. Styrmodellen skapar en robust struktur som säkerställer att hållbarhet inte är en separat aktivitet, utan integreras i allt från produktstrategier och affärsbeslut till daglig verksamhet.

## Strategi och väsentlighet

Borgos hållbarhetsstrategi bygger på en systematisk förståelse av den påverkan som verksamheten kan ha på miljö och samhälle, samt hur hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i sin tur kan påverka bolaget. Genom en väsentlighetsanalys identifieras de frågor som har störst betydelse för både företaget och dess intressenter. Klimatpåverkan i bolåneportföljen, socialt kundansvar, digital säkerhet och affärsetik är exempel på områden som bedömts som centrala.

Principerna för dubbel väsentlighet används som vägledning: dels analyseras hur Borgos verksamhet påverkar omvärlden, dels hur hållbarhetsfaktorer kan utgöra strategiska, operativa eller

finansiella risker. Under 2024–2025 har Borgo arbetat med att vidareutveckla denna analys inför kommande CSRD-krav, vilket inkluderat förbättring av datakvalitet och metodik. Resultaten från detta arbete används för att prioritera insatser, utveckla mål, identifiera potentiella affärsmöjligheter och säkerställa att nyckelområden integreras på ett strukturerat sätt i bolagets verksamhet.

## Miljörelaterad hållbarhet (Environment)

Borgos miljöpåverkan är huvudsakligen indirekt och kopplad till energianvändningen och klimatpåverkan i de bostäder som utgör säkerhet för bolånen. Att förstå och påverka dessa utsläpp kräver tillgång till tillförlitlig och detaljerad data om fastigheternas energiprestanda, vilket är ett område i utveckling både för Borgo och för branschen som helhet.

Borgo arbetar med att identifiera klimatrelaterade risker, såsom fysiska klimatrisker (exempelvis översvämning eller extremväder) som kan påverka säkerheternas värde, eller övergångsrisker kopplade till framtida energikrav och hållbarhetsregleringar. Samtidigt utvärderas hur Borgo kan bidra positivt — bland annat genom utveckling av produkter som främjar energieffektivisering och hållbara bostäder, inklusive potentiella gröna bolån. I rapporten presenteras de utsläppsdata som är tillgängliga samt planerade åtgärder för att ytterligare stärka förmågan att mäta och minska bolåneportföljens klimatpåverkan.

### VÄXTHUSGASUTSLÄPP

Nedan redovisas årets miljödata avseende växthusgasutsläpp:

- Scope 1: Direkta utsläpp (Borgo har inga direkta utsläpp)
- Scope 2: Utsläpp från Borgos energiförbrukning
- Scope 3: Utsläpp från Borgos värdekedja

Tabell: Bruttoväxthusgasutsläpp för Scope 1, Scope 2, Scope 3 samt totala utsläpp.

	2025	2024	Förändring %
<b>Scope 1 växthusgasutsläpp</b>			
Brutto Scope 1 GHG-utsläpp (tCO <sub>2</sub> e)	-	-	-
Andel av utsläpp av växthusgaser från Scope 1 från reglerade system för handel med utsläppsrätter (%)	-	-	-
<b>Scope 2 växthusgasutsläpp</b>			
Brutto platsbaserade Scope 2-växthusgasutsläpp (tCO <sub>2</sub> e)	2	2	0
Brutto marknadsbaserade Scope 2-växthusgasutsläpp (tCO <sub>2</sub> e)	1,3	1,3	0
<b>Betydande Scope 3 växthusgasutsläpp</b>			
Totala indirekta brutto (Scope 3) växthusgasutsläpp (tCO <sub>2</sub> e)*	11 001,4	9 979,7	+10,2
3.1 Köpta varor och tjänster**	7,7	7,7	-
3.3 Bränsle- och energirelaterade aktiviteter (ingår ej i Scope 1 eller Scope 2)*	0,5	0,5	-
3.5 Avfall som genereras i verksamheten*	-	-	-
3.6 Affärsresor*	1,7	1,7	-
3.7 Anställdas pendling*	8,5	8,5	-
3.15 Investeringar***	10 981,1	9 961,3	+10,2
<b>Totala växthusgasutsläpp</b>			
Totala växthusgasutsläpp (platsbaserad) (tCO <sub>2</sub> e)	11 003,4	9 981,7	+10,2
Totala växthusgasutsläpp (marknadsbaserat) (tCO <sub>2</sub> e)	11 002,5	9 981,0	+10,2

\*Scope 3-utsläppen har estimerats med en modell där Borgos andel av utsläppen från bolåneportföljen beräknas utifrån bolånevolyum.

\*\*Utsläpp i Scope 3.1 - 3.7 har beräknats utifrån en modell där relevanta utsläppskategorier fördelas per anställd baserat på genomsnittligt antal medarbetare under räkenskapsåret.

\*\*\*Utsläpp i Scope 3.15 (investeringar) motsvarar utsläppen genom Borgos bolåneportfölj. Beräkningen av dessa tar hänsyn till belåningsgraden för respektive bostad, dvs. är justerad för att representera Borgos andel och inte fastighetens totala utsläpp. För 2024 och 2025 har belåningsgraden för respektive bostad använts i beräkningarna.

## Bedömningen av klimatrelaterade risker och möjligheter

Borgo analyserar klimatrelaterade risker och möjligheter enligt TCFD och anpassar arbetet till ESRS. Bedömningen utgår från tre tidshorisonter och bygger på IPCC scenarier (RCP 2.6, 4.5 och 8.5). Fysiska risker omfattar bl.a. översvämning, extrem nederbörd och långsiktiga klimatförändringar. Riskerna utvärderas på fastighetsnivå med geografiska klimatriskdata; vissa objekt har högre exponering men påverkan bedöms i dagsläget som begränsad.

Övergångsrisker avser bl.a. skärpta energikrav, teknikutveckling och förändrade marknadsförväntningar och bedöms ha störst betydelse på kort-medellång sikt. Analysen visar också möjligheter, exempelvis utveckling av gröna bolån, bättre integration av klimatrisker i kreditprocessen och stärkta erbjudanden inom hållbar bostadsfinansiering. Klimatrisker integreras i bolagets riskhantering och följs upp genom scenarionalyser.

## Mål för klimatförändringarna

Borgo har klimatmål till 2030 med 2022 som basår:

- Scope 1: Behålla 0 utsläpp.
- Scope 2: Bibehålla låga utsläpp genom fortsatt användning av 100 % förnybar el.

Utveckling av gröna bolån väntas bidra till minskade portföljutsläpp. Scope 2 utsläppen ligger fortsatt på ca 1-2 tCO<sub>2</sub>e med helt förnybar energimix. Den totala energiförbrukningen är oförändrad och helt baserad på förnybara källor.

\*Utsläpp från värdekedjan motsvarar följande Scope 3 kategorier, 3.1 - Underhåll och stora inköp, 3.3 - Bränsle- och energirelaterade aktiviteter, 3.5 - Avfallshantering i egna verksamheten, 3.6 - Tjänsteresor med privat bil/flyg, 3.7 - Pendling\*\*Utsläpp från bolånen motsvarar Scope 3 kategori 3.15 - Investeringar.

### UPPFÖLJNING AV BORGOS KLIMATMÅL

Scope 1	2025	2024	2023
Scope 1 utsläpp	0,0	0,0	0,0
Scope 2	2025	2024	2023
Scope 2 utsläpp (tCO <sub>2</sub> e) Marknadsbaserat	1,3*	1,3	2,0
Scope 2 utsläpp (tCO <sub>2</sub> e) Platsbaserat	2,0**	2,0	2,2
Förbrukning av förnybar el (MWh)	54,0***	54,7	59,1
Förbrukning av icke-förnybar el (MWh)	0,0	0,0	0,0

\*Borgos marknadsbaserade Scope 2-utsläpp bedöms uppgå till 1,3 tCO<sub>2</sub>e för 2025, i nivå med föregående år. Bedömningen baseras på fortsatt användning av 100 % förnybar energi samt marginella förändringar i leverantörernas emissionsfaktorer.

\*\*Totala utsläpp i Scope 3.15 samt antal kvadratmeter tar hänsyn till belämningsgraden för respektive bostad, dvs. är justerad för att representera Borgos andel och inte fastighetens totala utsläpp eller kvadratmeterna. För 2023 och 2024 har den faktiska belämningsgraden för respektive bostad använts, medan för 2022 har en estimering på 54,6 procent använts.

\*\*\* Borgos totala energiförbrukning under 2025 bedöms uppgå till cirka 54 MWh, vilket är i linje med föregående års nivåer.

Förbrukningen påverkas främst av fastighetens energiprestanda, normal variation i uppvärmnings- och kylbehov samt stabil verksamhetsvolym.

Scope 3	2025	2024	2023
3. a) Utsläpp från värdekedjan*			
Totala Scope 3 utsläpp från kategori 3.1, 3.3, 3.5, 3.6, 3.7 (tCO <sub>2</sub> e)	17,2	18,4	17,2
Antal anställda	43	42	39
Scope 3 utsläpp/anställd	0,4	0,4	0,4

\*Utsläpp från värdekedjan motsvarar följande Scope 3 kategorier, 3.1 - Underhåll och stora inköp, 3.3 - Bränsle- och energirelaterade aktiviteter, 3.5 - Avfallshantering i egna verksamheten, 3.6 - Tjänsteresor med privat bil/flyg, 3.7 - Pendling

\*\*Totala utsläpp i Scope 3.15 samt antal kvadratmeter tar hänsyn till belämningsgraden för respektive bostad, dvs. är justerad för att representera Borgos andel och inte fastighetens totala utsläpp eller kvadratmeterna. För 2023 och 2024 har den faktiska belämningsgraden för respektive bostad använts, medan för 2022 har en estimering på 54,6 procent använts.

### ENERGIANVÄNDNING

I nedanstående tabell presenteras data för årets och föregående års energianvändning, samt förändringen av förbrukningen.

Energikonsumtion och energimix	2025	2024	Förändring %
Total fossil energiförbrukning (MWh)	0	0	0
Andelen fossila källor av den totala energiförbrukningen (%)	0	0	0
Förbrukning från kärnkraftskällor (MWh)	0	0	0
Andel av förbrukning från kärnkraftskällor av total energiförbrukning (%)	0	0	0
Bränsleförbrukning för förnybara källor, inklusive biomassa (MWh)	0	0	0
Förbrukning av köpt eller förvärvat el, värme, ånga och kyla från förnybara källor (MWh)	54,0	54,7	-1,3
Total förnybar energiförbrukning (MWh)	54,0	54,7	-1,3
Andel förnybara energikällor av den totala energiförbrukningen (%)	100	100	0
Total energiförbrukning (MWh)	54,0	54,7	-1,3

## Social hållbarhet (Personal och Social)

Social hållbarhet omfattar både medarbetare och kunder och är en central del av Borgos affärsansvar. Som arbetsgivare strävar Borgo efter att erbjuda en trygg, inkluderande och utvecklande arbetsmiljö. Detta innefattar tydliga policyer för arbetsvillkor, hälsa och säkerhet, kompetensutveckling, lika möjligheter och mångfald. Borgo prioriterar även att säkerställa en kultur där medarbetare känner ansvarstagande och engagemang, samt där ett etiskt och professionellt beteende genomsyrar organisationen.

När det gäller kunder bygger Borgos sociala ansvar på rättvisa, tydliga och ansvarsfulla kreditbeslut. Detta inkluderar att säker-

### UPPGIFTERNA NEDAN AVSER HELTIDSEKVIVALENTER.

Antal anställda	2025	2024
Män	21	20
Kvinnor	21	22
Övriga*	0	0
Uppgift saknas	0	0
<b>Totalt antal</b>	<b>43</b>	<b>42</b>

\*Kön enligt vad som anges av de anställda själva

### MÅNGFALDSINDIKATIONER

Könsfördelning, Företagsledning		
	Antal	Procent (%)
Män	3	50
Kvinnor	3	50
Övriga*	0	0
Uppgift saknas	0	0
<b>Totalt (i företagsledning)</b>	<b>6</b>	<b>100</b>

\*Kön enligt vad som anges av de anställda själva

Åldersfördelning, anställda		
	Antal	Procent (%)
< 30 år	4	9,5
Mellan 30 år och 50 år	35	83,3
> 50 år	3	7,1
<b>Totalt antal</b>	<b>43</b>	

Personalomsättning	
Antal anställda som lämnat under året	5
Personalomsättning, %	11,9

Antal anställda per kontraktstyp uppdelat på kön					
FTE	Män	Kvinnor	Övriga*	Uppgift saknas	Totalt
Antal anställda	21	21	0	0	43
Antal tillsvidareanställda	21	21	0	0	43
Antal tillfälligt anställda	0	0	0	0	0
Antal behovsanställda	0	0	0	0	0
Antal heltidsanställda	21	21	0	0	43
Antal deltidsanställda	0	0	0	0	0

\*Kön enligt vad som anges av de anställda själva

ställa att kreditprövningen är robust och att informationen till kunderna är transparent och begriplig, oavsett förmedlare. Borgo samarbetar aktivt med sina distributionspartners för att upprätthålla hög kvalitet i rådgivning och kundinteraktion. Sociala risker, såsom risken för överbeläning, bristande dataskydd eller otillräcklig kundinformation, hanteras genom interna kontroller, krav på partners och kontinuerlig uppföljning.

## Mänskliga rättigheter

Givet Borgos verksamhet och natur finns inget att rapportera inom kategorin Mänskliga rättigheter.

Medarbetare i den egna arbetskraften som inte är anställda	
	Antal (2025)
Egenföretagare	0
Medarbetare tillhandahållna av andra organisationer	1
Andra	0
<b>Totalt antal medarbetare som inte är anställda</b>	<b>1</b>

### UTBILDNING OCH KOMPETENSUTVECKLING

Borgo anser att det är viktigt att medarbetarna utvecklas i sitt arbete, under året genomfördes därför utbildningar inom AML, Cybersäkerhet, Klagomålshantering samt årlig kunskapsuppdatering för de medarbetare som innehar en Swedsec-licens.

Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd och kön	
Kön	timmar/anställd
Män	3,26
Kvinnor	5,61
Övriga*	0
Uppgift saknas	0
Genomsnitt (alla anställda)	4,43

\*Kön enligt vad som anges av de anställda själva

Årligt utvecklingssamtal	
Kön	% av anställda
Män	95
Kvinnor	95
Övriga*	N/A
Uppgift saknas	N/A
Totalt	95

\*Kön enligt vad som anges av de anställda själva

## Ansvarsfullt företagande (Business Conduct)

Ansvarsfullt företagande är en integrerad del av Borgos affärsmodell. Detta omfattar en bred uppsättning policyer och rutiner som reglerar hur bolaget bedriver sin verksamhet — från hantering av intressekonflikter och dataskydd till etik, regelefterlevnad och antikorrupsionsarbete. Alla medarbetare genomgår regelbundna utbildningar för att säkerställa kunskap om gällande regelverk och interna riktlinjer, och bolaget arbetar strukturerat med att identifiera och hantera avvikelser.

Eftersom Borgo samarbetar med flera externa aktörer, inklusive förmedlare, systemleverantörer och dataaktörer, spelar uppföljning och kontroll en viktig roll. Leverantörer och partners omfattas av kontraktuella krav och granskas löpande för att säkerställa att deras arbetssätt uppfyller de standarder Borgo kräver. På så sätt säkerställer Borgo att ansvarsfullt affärsbeteende inte begränsas till interna processer, utan omfattar hela värdekedjan.

### Förebyggande arbete mot korruption och mutor

Borgo har nolltolerans mot korruption och mutor, vilket framgår av etikpolicyen, interna uppförandekoden och leverantörskoden. Korruption omfattar bland annat mutor, utpressning, nepotism, bedrägeri, penningtvätt och intressekonflikter. Vid överträdelse av leverantörskoden krävs en åtgärdsplan som Borgo godkänner. Vid allvarliga överträdelse kan kontraktet sägas upp.

### Rapporterade fall

Under 2025 rapporterades inga fall av korruption. Inga fällande domar eller böter har meddelats mot Borgo.

## Ekonomisk brottslighet

Styrning och kontroll av ekonomisk brottslighet är ett prioriterat område för Borgo, då kreditmarknadsbolag är särskilt exponerade för risker som penningtvätt, bedrägerier, förfalskade handlingar och andra illegala aktiviteter. Borgo har implementerat omfattande rutiner för att identifiera, bedöma och hantera dessa

risker, inklusive processer för kundkännedom (KYC), övervakning av transaktioner och interna utbildningar för att stärka organisationens förmåga att upptäcka och förebygga oegentligheter.

Arbetet mot ekonomisk brottslighet bedrivs i nära samverkan med förmedlarna och andra externa partner, där Borgo ställer tydliga krav på att deras rutiner och system håller samma nivå som bolagets egna. Incidenter följs upp och analyseras noggrant, och förbättringsåtgärder införs löpande. Detta bidrar till att säkerställa förtroende hos kunder, tillsynsmyndigheter och samhället i stort.

Borgo planerar att definiera kvantitativa nyckeltal för ekonomisk brottslighet i samband med att ESRS LSME träder i kraft.

## Framtida utveckling och förberedelser inför CSRD/ESRS

Borgo förbereder sig aktivt för den kommande regleringen enligt CSRD och tillämpningen av ESRS LSME, den proportionerliga standard som är avsedd för listade små och medelstora företag. Arbetet omfattar flera fokusområden: att förbättra datainsamling och rapporteringsprocesser, att stärka interna styrdokument och governance, samt att analysera hur nya krav påverkar verksamhet, IT-system och operativa rutiner.

Det långsiktiga målet är att säkerställa en transparent, högkvalitativ och effektiv hållbarhetsrapportering som bidrar till ökat förtroende hos kunder, investerare och regulatorer — och som samtidigt stödjer Borgos ambition att vara en framtidsorienterad och ansvarstagande aktör på den svenska bolånemarknaden.



# Principal Adverse Impact (PAI) index

## Indikatorer för negativa konsekvenser för hållbarhet

Borgo AB har lämnat hållbarhetsrelaterade upplysningar som omfattas av detta PAI-index för perioden 1 januari 2025 – 31 december 2025.

PAI indikator	Redogörelse	Resultat (konsekvens)
Klimatrelaterade indikatorer och andra miljörelaterade indikatorer	Platsbaserat Utsläpp växthusgaser (Scope 1,2,3 och sammanlagda utsläpp) tCO <sub>2</sub>	11 003,4
	Marknadsbaserat Utsläpp växthusgaser (Scope 1,2,3 och sammanlagda utsläpp) tCO <sub>2</sub>	11 002,5
	Koldioxidavtryck	
	Platsbaserat Växthusgasintensitet (tCO <sub>2</sub> /omsättning mSEK)	
	Marknadsbaserat Växthusgasintensitet (tCO <sub>2</sub> /omsättning mSEK)	6,7*
	Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	
	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	6,7*
	Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan	Ej verksam inom sektor med stor klimatpåverkan
Biologisk mångfald	Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Ej beläget i eller i närheten av området med känslig biologisk mångfald
Vatten	Utsläpp till vatten	0 ton utsläpp till vatten
Avfall	Farligt avfall och radioaktivt avfall	0 ton farligt/radioaktivt avfall
Sociala förhållanden och personalfrågor	Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 fall av korruption 0 fall av förlust av kunddata
	Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Visselblåsarfunktion
	Ojusterad löneklyfta mellan könen	14,6 %
	Jämnare könsfördelning i styrelserna	Män 80 % Kvinnor 20 %
	Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen)	Ingen exponering

\*Växthusgasintensitet (platsbaserad) samt Växthusgasintensitet (marknadsbaserad) beräknas som Borgos totala platsbaserade växthusgasutsläpp (Scope 1, Scope 2 location-based samt relevanta Scope 3-kategorier) dividerat med årets omsättning i MSEK.

# Styrelsens förvaltningsberättelse

# Förvaltningsberättelse

## Resultat

### RÄNTENETTO

Räntenettet uppgick till 110 mkr (8). Bolagets ränteintäkter uppgick till 1 318 mkr (1 646) och räntekostnader till 1 209 mkr (1 638). Det förbättrade räntenettet är drivet av minskade räntekostnader, vilket är en konsekvens av en förbättrad finansieringsmix samt förbättrade marginaler för nyemitterad skuld under året.

### NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

Nettoresultat av finansiella transaktioner, där kostnaden för återköp av säkerställda obligationer motverkas av försäljningar ur likviditetsportföljen, uppgick till -2 mkr (-11).

### RÖRELSEKOSTNADER

Rörelsekostnaderna uppgick till 211 mkr (211).

### KREDITRESERVERINGAR

Kreditförluster netto uppgick till 2 mkr (-12). Den positiva förändringen är ett resultat av en förbättrad process vid uppföljning av tillfrisknande krediter. Andelen lån i studie 3 uppgick till 0,26 procent (0,28). Konstaterade kreditförluster uppgick till - mkr (-).

### SKATT

Periodens skatt uppgick till 21 mkr (44). Den positiva effekten avser redovisad uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag med anledning av det negativa resultatet.

### PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat uppgick till -81 mkr (-172).

## Personal

Genomsnittliga antalet anställda i bolaget under perioden var 43 (39).

## Utlåning och inlåning

### UTLÅNING

Borgos totala utlåning till allmänheten uppgick till 39 317 mkr (35 361). Ökningen var relativt jämn över året och driven utestående av organisk tillväxt.

### INLÅNING

Den totala inlåningen från allmänheten uppgick vid periodens slut till 10 819 mkr (11 689). Minskningen är ett resultat av avvecklingen av förmedlingsamarbetet med Avanza. Det utflödet har dock motverkats av inflöde till andra kanaler.

Inlåning från allmänheten som andel av utlåning till allmänheten 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) varav 1 277 mkr (1 753) var placerat hos kreditinstitut, 3 016 mkr (1 683) bestod av stats- och kommunobligationer samt obligationer med likvärdig riskprofil, och 2 262 mkr (4 918) bestod av säkerställda obligationer.

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

### UPPLÅNING

Under året har säkerställda obligationer emitterats till ett nominellt värde av 9 550 mkr och återköp gjorts till ett nominellt värde av 6 040 mkr. Icke-säkerställda obligationer har emitterats till ett nominellt värde av 1 600 mkr och återköp gjorts för ett nominellt värde av 614 mkr.

## Kapitaltäckning

### KAPITALBAS OCH KAPITALTÄCKNING

Kärnprimärkapitalet minskade med 203 mkr eller 8 procent till 2 306 mkr (2 508). Detta till följd av ett negativt resultat samt ökat avdrag för uppskjuten skattefordran.

Borgo har inte emitterat några primärkapitaltillskottsinstrument eller supplementärkapitalinstrument. Borgos kärnprimärkapital är därför lika stort som primärkapitalet och den totala kapitalbasen.

Kärnprimärkapitalrelation uppgick till 18,2 procent (17,1).

## Rating

Borgo har rating från ratinginstitutet Moody's. Inga förändringar av rating har skett under året.

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 riskaptiter och riskstrategier.

## Förvärv av bolag

Den 5 december 2025 förvärvade Borgo AB (publ) bolaget Hypo-Tech AB från Hypoteket Group Sweden AB. Bolaget bestod av en IT-plattform och åtta anställda. Den totala köpeskillingen, inklusive tilläggsköpeskilling, uppgick till 85 mkr. Förvärvet genomfördes som ett led i Borgos strategiska utveckling. I samband med transaktionen erhöll Borgo även en option att förvärva samtliga bolån från Hypoteket.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut

Borgo emitterade under januari ett primärkapitalinstrument om 350 mkr för att stärka kapitalbasen.

Per den 1 april 2026 har Finansinspektionen tilldelat Borgo en Pelare 2-vägledning uppgående till 5 procent av riskexponeringsbeloppet och 1,5 procent av exponeringsbeloppet för bruttosoliditet. Borgo överväger att överklaga Finansinspektionens beslut.

## Förslag till vinstdisposition

För styrelsens förslag till vinstdisposition, se not 34.

## Flerårsöversikt

Flerårsöversikten ligger i stycket Om Borgo, se sidan 4.

## Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 8-14.



**Bokslut**

# Resultaträkning

(mkr)

Borgo AB (publ)		2025	2024
	<b>Not nr</b>		
Ränteintäkter		1 318,0	1 645,6
Räntekostnader		-1 208,5	-1 638,0
<b>Räntenetto</b>	<b>4</b>	<b>109,5</b>	<b>7,6</b>
Provisionsintäkter		0,5	0,6
Provisionskostnader		-1,3	-1,2
<b>Provisionsnetto</b>	<b>5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
Nettoreultat av finansiella transaktioner	6	-2,1	-10,6
Övriga rörelseintäkter		-	10,0
<b>Intäkter sammanlagt</b>		<b>106,7</b>	<b>6,4</b>
Allmänna administrationskostnader	7,29	-208,7	-209,0
Av- och nedskrivning av immateriella och materiella tillgångar	17,18	-2,1	-1,8
<b>Kostnader sammanlagt</b>		<b>-210,8</b>	<b>-210,7</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>-104,1</b>	<b>-204,4</b>
Kreditförluster, netto	8	1,7	-12,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-102,4</b>	<b>-216,3</b>
Skatt på årets resultat	9	21,0	44,4
<b>Årets resultat</b>		<b>-81,4</b>	<b>-171,9</b>

# Övrigt totalresultat

(mkr)

Borgo AB (publ)		2025	2024
	Not		
<b>Årets resultat</b>		<b>-81,4</b>	<b>-171,9</b>
Poster som har eller kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Verkligt värde via övrigt totalresultat			
Värdeförändring		18,1	13,4
Skatt på värdeförändring	9	-3,7	-2,8
Omklassificerat till resultaträkningen		-3,4	2,1
Skatt på omklassificerat till resultaträkningen	9	0,7	-0,4
Kassaflödessakringar			
Värdeförändring	16	-1,3	2,2
Skatt på värdeförändring	9	0,3	-0,5
Omklassificerat till resultaträkningen	16	1,5	-7,0
Skatt på omklassificerat till resultaträkningen	9	-0,3	1,4
<b>Poster som har eller kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>		<b>11,9</b>	<b>8,5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		<b>11,9</b>	<b>8,5</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-69,5</b>	<b>-163,4</b>

# Balansräkning

(mkr)

Borgo AB (publ)		31 dec 2025	31 dec 2024
	<b>Not</b>		
<b>Tillgångar</b>			
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	10	4 782,1	6 310,2
Utlåning till kreditinstitut	11	1 277,3	1 752,5
Utlåning till allmänheten	12	39 317,4	35 361,4
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	12,16	15,5	12,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	495,6	291,2
Aktier och andelar i koncernföretag	14	87,0	-
Derivat	15	0,6	4,5
Immateriella tillgångar	17	4,4	4,7
Materiella tillgångar	18	0,9	0,9
Uppskjutna skattefordringar	9	151,8	130,5
Övriga tillgångar	19	66,2	50,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	10,1	5,5
<b>Tillgångar totalt</b>		<b>46 208,8</b>	<b>43 923,6</b>
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	21	243,2	641,7
In- och upplåning från allmänheten	22	10 819,3	11 688,8
Emitterade skuldebrev	23	32 252,9	28 684,0
Derivat	15	133,6	179,3
Uppskjutna skatteskulder	9	3,5	-
Övriga skulder	24	126,8	78,5
Avsättningar		5,5	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	39,6	37,0
<b>Skulder totalt</b>		<b>43 624,3</b>	<b>41 309,6</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	26	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
Årets resultat		-81,4	-171,9
<b>Eget kapital totalt</b>		<b>2 584,5</b>	<b>2 614,0</b>
<b>Skulder och eget kapital totalt</b>		<b>46 208,8</b>	<b>43 923,6</b>
Åtaganden utanför balansräkningen	30		
Outnyttjade kreditmöjligheter		9 945,4	9 719,0

# Rapport över förändring i eget kapital

(mkr)

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

# Kassaflödesanalys

(mkr)

Borgo AB (publ)	2025	2024
Kassaflöde från löpande verksamhet		
Rörelseresultat	-102,4	-216,3
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar	2,1	1,8
Nedskrivning av krediter och andra åtaganden	-1,9	12,0
Orealiserade värdeförändringar	-7,0	3,4
Periodiserade över- / underkurser på skuldebrev, emitterade masskuldebrev och utlåning till allmänhet	-8,2	-51,4
Betalda inkomstskatter	-	-
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
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet totalt</b>	<b>-540,8</b>	<b>-420,9</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Aktier i koncernföretag	-87,0	
Investering i immateriella tillgångar	-1,6	-3,3
Investering i materiella tillgångar	-0,2	-0,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten totalt</b>	<b>-88,8</b>	<b>-3,5</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Aktieemission	30,0	623,2
Emitterade optioner	10,0	-0,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet totalt</b>	<b>40,0</b>	<b>623,0</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>1 752,5</b>	<b>1 553,9</b>
Kassaflöde från löpande verksamhet	-540,8	-420,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-88,8	-3,5
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	40,0	623,0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 162,9</b>	<b>1 752,5</b>
Likvida medel består av följande poster:		
Vid anfordran betalbar utlåning till kreditinstitut	1 162,9	1 752,5
<b>Summa likvida medel</b>	<b>1 162,9</b>	<b>1 752,5</b>

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

I kassaflödet från löpande verksamhet ingår inbetalda räntor om 1 350,8 miljoner kronor (1 630,8), och utbetalda räntor om 1 238,9 (1 655,4) miljoner kronor.

Specifikation till likvida medel	2025	2024
Utlåning till kreditinstitut i balansräkningen	1 277,3	1 752,5
Inte direkt tillgänglig utlåning till kreditinstitut	-114,4	0,0
<b>Utlåning till kreditinstitut i likvida medel</b>	<b>1 162,9</b>	<b>1 752,5</b>

# Innehållsförteckning noter

## INLEDANDE NOTER

1. Redovisnings- och värderingsprinciper . . . . .	25
2. Risker och riskhantering . . . . .	29
3. Kapitaltäckning och kapitalhantering . . . . .	34

## NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN

4. Räntenetto . . . . .	36
5. Provisionsnetto . . . . .	36
6. Nettoresultat av finansiella transaktioner . . . . .	36
7. Allmänna administrationskostnader . . . . .	37
8. Kreditförluster, netto . . . . .	38
9. Skatt . . . . .	38

## NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN

10. Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m. . . . .	39
11. Utlåning till kreditinstitut . . . . .	39
12. Utlåning till allmänheten . . . . .	40
13. Obligationer och andra räntebärande värdepapper . . . . .	41
14. Aktier i koncernföretag . . . . .	41
15. Derivat . . . . .	41
16. Säkringsredovisning . . . . .	42
17. Immateriella tillgångar . . . . .	44
18. Materiella tillgångar . . . . .	44
19. Övriga tillgångar . . . . .	44
20. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter . . . . .	44
21. Skulder till kreditinstitut . . . . .	44
22. In- och upplåning från allmänheten . . . . .	44
23. Emitterade skuldebrev . . . . .	44
24. Övriga skulder . . . . .	45
25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . . . . .	45
26. Specifikation över förändringar i eget kapital . . . . .	45
27. Finansiella tillgångar och skulder . . . . .	45
28. Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde . . . . .	46

## ÖVRIGA NOTER

29. Ersättning till styrelse och ledning . . . . .	47
30. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser . . . . .	47
31. Leasingavtal . . . . .	48
32. Upplysningar om närstående . . . . .	48
33. Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut . . . . .	48
34. Disposition av vinst eller förlust . . . . .	48

# Noter

## 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänna upplysningar

Borgo AB (publ) med organisationsnummer 559153-2303 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Borgo är ett publikt aktiebolag 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 bolånen marknaden och erbjuder via kreditförmedlare bolån. Borgo erbjuder även sparkonton till privatpersoner och företag. Detta är bolagets sjunde verksamhetsår och bolagets femte år med nämnda tillstånd för finansiell verksamhet.

Borgo AB (publ) har följande registrerade adress:

Borgo AB (publ)  
Box 24088  
104 50 Stockholm

### Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

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 rapporterings rekommendation 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.

Bolagets redovisningsvaluta och funktionella valuta är SEK. Samtliga belopp i denna årsredovisning är om inget annat anges avrundade till närmaste miljontal kronor.

I redovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde. Årsredovisningen är upprättad med utgångspunkt i anskaffningsvärdemetoden förutom vad som särskilt anges. Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats.

### Förändrade redovisningsprinciper

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

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

### Nya standarder, ändringar, tolkningar samt årliga förbättringsprojekt som ännu inte trätt i kraft och som inte tillämpas i förtid

IASB har publicerat ändringar avseende klassificering och värdering av finansiella instrument i IFRS 9 och IFRS 7. Ändringarna innebär främst vägledning vid bedömning av kontraktuella kassaflöden (SPPI kriteriet) i finansiella tillgångar, förtydligande av tidpunkt för redovisning av finansiella tillgångar med nytt undantag för elektroniskt överföringsystem av kontanta medel samt uppdaterade upplysningskrav för eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. Ändringarna tillämpas från 1 januari 2026. Bedömning har gjorts att införandet inte kommer att ha någon påverkan på bolagets finansiella rapporter.

### Utformning av finansiella rapporter

Finansiella rapporter utgörs av balansräkning, resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital, rapport över kassaflöden samt noter. Syftet är att ge information om företagets ställning, finansiella resultat och kassaflöden som är användbar vid ekonomiska beslut. Av de finansiella rapporterna framgår också resultaten av företagsledningens förvaltning av de resurser som anförts trots dem.

Tabeller visar avrundade siffror på alla enskilda rader. Detta innebär att summeringar inte alltid går att göra av de avrundade värdena. I de fall avrundade värden summerar till noll visas de som nollvärden i tabellerna, medan avsaknad av utfall visas som blanksteg.

### Poster i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen.

### Klassificering och principer för värdering av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde. Finansiella tillgångar redovisas första gången när bolaget får tillgång till kontraktens ersättning från instrumentet. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet läggs till det verkliga värdet förutom om tillgången avser finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen då de redovisas i resultaträkningen. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller om företaget överför i allt väsentligt samtliga av de riskerna och de fördelar som är förknippade med ägande av den. Finansiella skulder bokas bort från balansräkningen då skulden upphör genom att avtalet fullgjorts eller annullerats.

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras och värderas i enlighet med bestämmelserna i IFRS 9 enligt följande affärsmodeller:

- Tillgångar och skulder som innehas endast i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta (SPPI test), värderas till upplupet anskaffningsvärde (exempelvis utlåning till allmänheten, emitterade obligationer).
- Tillgångar som innehas med syfte att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja och där tillgångarnas kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta (SPPI test), värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat (exempelvis belåningsbara värdepapper och obligationer).
- Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat värderas till verkligt värde via resultaträkningen (exempelvis derivat).

Låne- och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga det diskonterade nuvärdet av alla framtida betalningar hänförliga till instrumentet där diskonteringsräntan utgörs av tillgångens effektivränta vid anskaffningstillfället. Nedskrivningsprövning av låne- och kundfordringar görs enligt modellen för förväntade kreditförluster.

Belåningsbara skuldebrev, obligationer och andra värdepapper värderas via övrigt totalresultat med avdrag för uppskjuten skatt. Skuldebrev utgivna av stater såväl som säkerställda obligationer och företagsobligationer värderas med hjälp av aktuella marknadspriser på en reglerad marknad, handelsplats eller tillförlitlig nyhetstjänst. Nedskrivningsprövning av värdepapper görs enligt modellen för förväntade kreditförluster och redovisas i nettoreultat finansiella transaktioner och i eget kapital i posten fond för verkligt värde.

Derivat redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och på egna rader i balansräkningen tillsammans med avtalsenliga upplupna räntor, antingen som tillgång eller skuld beroende på om avtalet har ett positivt eller negativt verkligt värde.

Finansiella tillgångar och skulder omklassificeras i regel inte efter det första redovisningstillfället.

## Nedskrivningar av låne- och kundfordringar

Nedskrivning av låne- och kundfordringar görs enligt en modell som baseras på förväntade kreditförluster ("expected credit loss"). Modellen tar sin utgångspunkt i förändringar i kreditrisken hos de finansiella tillgångarna och utgörs av en tre-stadie-modell. Stadie 1 utgör exponeringar som presterar utan att en väsentligt ökad kreditrisk anses ha inträffat. I stadie 2 placeras de exponeringar som underpresterar och anses ha en väsentlig ökning av kreditrisken. Därtill placeras exponeringar som beviljats anståndsåtgärder alltid i stadie 2. Exponeringar i stadie 3 uppfyller bolagets fallissemangsdefinition där en exponering anses fallerad då en betalning som avser ett väsentligt belopp är försenad mer än 90 dagar. Övriga situationer där en kreditexponering anses vara fallerad är när motparten begärs i konkurs, eller ansöker om skuldsanering. Därtill görs även bedömningar huruvida en motpart av andra skäl ska anses vara betalnings-oförmögen, vilket alltid innefattar fall där anståndsåtgärderna gentemot kunden har utökats.

Kreditförlustrererveringen för stadie 2 och stadie 3 baseras definitionsmässigt på livstids kreditförluster men skiljer sig åt då exponeringar i stadie 3 alltid har en individuell nedskrivningsprövning. För flytt tillbaka till bättre stadier tillämpas karenstider.

För exponeringar i stadie 2 tillämpas sex månader och för krediter i stadie 3 tillämpas tre månaders karenstid. För exponeringar med anstånd tillämpas en karenstid om 24 månader innan exponeringen kan återgå till stadie 1, givet att anståndsåtgärderna inte längre föreligger. Nedskrivningsmodellen kräver bokföring av ett års förväntad förlust redan vid den initiala redovisningen och vid en väsentlig ökning av kreditrisken så ska nedskrivningsbeloppet motsvara de kreditförluster som förväntas uppkomma under den återstående löptiden. En väsentlig ökning av kreditrisken definieras som en väsentlig ökning av sannolikhet för en betalningsinställelse sedan första redovisningstillfället. En väsentligt ökad kreditrisk bedöms utifrån beräkning om relativ förändring av PD (Probability of Default) för den återstående löptiden gånger tre och absolut förändring om minst 10 procentenheter.

För samtliga exponeringar tillämpas en kreditratingmodell för beräkning av förväntade kreditförluster. Dessa beräkningar baseras på modeller:

- PD (Probability of Default) – sannolikheten för att en kund inte kan betala.
- LGD (Loss Given Default) – den andel av exponeringen som förloras vid fallissemang.
- EAD (Exposure at Default) – exponeringen vid tidpunkten för fallissemang.

PD justeras för att beakta framåtblickande information. Borgo använder en makromodell med tre prognosscenarion – ett bas-scenarion som har en 50 procent viktning, ett negativt scenarion som har 25 procent viktning och ett positivt scenarion som har 25 procent viktning. Prognosperioden i scenariot är tre år. Dessa prognoser revideras minst årligen. De variabler som ingår i makromodellen är real BNP och arbetslöshet. Sannolikheten för fallissemang (PD) för 12 månader anger sannolikheten för att ett givet engagemang fallerar inom 12 månader, medan livstids-PD (för återstående löptid) motsvarar sannolikheten att ett givet engagemang fallerar under den finansiella tillgångens hela återstående löptid.

Nivån på reserveringar bygger på en bred uppsättning relevanta uppgifter för indata, antaganden, och bedömningar från företagsledningen. I synnerhet dessa punkter kan ha stor påverkan på reserveringsnivån: fastställande av betydande ökning i kreditrisk, prognoser för framtida makroekonomiska scenarier, och beräkningsmetodologi av både den förväntade kreditförlusten inom de kommande 12 månaderna och förväntade kreditförluster under hela löptiden.

## Säkringsredovisning

Bolaget tillämpar olika metoder för säkringsredovisning beroende på syftet med säkringen. Som säkringsinstrument används derivat, i huvudsak ränteswappar.

### SÄKRING AV VERKLIGT VÄRDE

Säkring av verkligt värde kan tillämpas för enskilda tillgångar och skulder samt för portföljer av finansiella instrument i syfte att skydda bolaget mot icke önskvärda resultat effekter till följd av förändringar i marknadspriser på redovisade tillgångar eller skulder. Vid säkring av verkligt värde värderas såväl säkringsinstrumentet som den säkrade risken till verkligt värde. För säkring av ränterisk i låneportföljer tillämpas IAS 39 EUs carve out version. Värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen under Nettoresultat finansiella poster.

#### KASSAFLÖDESSÄKRING

Kassaflödessäkring används för enskilda tillgångar och skulder i syfte att hantera exponeringar för variationer i kassaflöden hänförliga till förändringar i rörlig ränta på ut- och upplåning. Derivat som är säkringsinstrument i kassaflödessäkringar värderas till verkligt värde i balansräkningen. I den mån säkringsinstrumentets värdeförändring är effektiv redovisas den i säkringsreserven med avdrag för uppskjuten skatt via övrigt totalresultat. Eventuell ineffektiv del redovisas i resultaträkningen under Nettoresultat finansiella poster. Beloppet redovisat i övrigt totalresultat överförs till resultaträkningen i samband med att det instrumentet som säkrats med kassaflödessäkring förfaller.

#### Aktier och andelar

Aktierna redovisas till anskaffningsvärde och kommer att nedskrivs vid behov (efter avdrag för eventuella nedskrivningar). Förvärvsrelaterade kostnader tas i resultatet.

#### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Bedömd nyttjandeperiod som tillämpas är 5 år. Som immateriella anläggnings-tillgångar redovisas utveckling av IT-system.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Dessa anläggningstillgångar skrivs av linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Bedömd nyttjandeperiod som tillämpas är 3 år. Som materiella anläggningstillgångar redovisa inventarier såsom datorer.

#### Eventualförpliktelse

En eventualförpliktelse är en möjligt förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan bekräftas med tillräcklig tillförlitlighet. Nedskrivningar görs på eventualförpliktelse i enlighet med IFRS 9 beskrivet i stycket Nedskrivningar av låne- och kundfordringar.

#### Eventualtillgångar

En eventualtillgång är en möjlig tillgång till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir. En eventualtillgång redovisas inte som en tillgång i balansräkningen.

#### Intäkter och kostnader

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas och redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran

eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall. Räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av emissionskostnader och liknande transaktionskostnader för att uppta lån. I ränteintäkter och räntekostnader ingår även erhållna och betalda distributionsersättningar då de baseras på skillnaden mellan produktionspris och räntesatser i förhållande till utlånings- respektive inlåningsvolymerna.

Intäkter och kostnader för olika typer av tjänster redovisas i resultaträkningen som Provisionsintäkter respektive Provisionskostnader. Provisionsintäkter redovisas när tjänsten utförs vilket sker vid den tidpunkt när kontrollen över tjänsten är överförd till kunden och bolaget uppfyller sitt prestationsåtagande. Som provisionsintäkter redovisas förvaltningsavgifter kopplade till utlåning.

Posten Nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner. Nettoresultatet består av realiserade och orealiserade förändringar i verkligt värde på de tillgångar och skulder hänförliga till ineffektivitet i säkringsredovisning samt valutakursförändringar.

#### Allmänna administrationskostnader

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, bonus och provisioner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Här redovisas också kostnader för IT, konsulter, hyror och andra lokalkostnader, resor, telekommunikation, representation och information samt kontorskostnader och övriga administrativa kostnader. Kostnaderna redovisas löpande i den period som de avser.

#### Leasing

Samtliga bolagets leasingavtal är klassificerade som operationella. Detta definieras som att leasingavtalet inte innehåller villkor som skulle innebära att bolaget som leasetagare åtnjuter de ekonomiska fördelar eller bär de ekonomiska riskerna som förknippas med ägande till objekten. Leasingkostnader redovisas löpande i den period som de avser.

#### Skatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Bolagets skattepliktiga resultat är negativt vilket gör att ingen aktuell skatteskuld har bokats upp. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

## Betydande bedömningar och osäkerhet i uppskattningar

Vid upprättande av finansiella rapporter görs generellt bedömningar och uppskattningar som påverkar redovisade belopp. 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, som andra banker, 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 för underskottsavdrag, ej utnyttjat ränteavdrag samt temporära skillnader 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.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar.

## Förvärv under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret genomfördes ett förvärv som bedömts utgöra ett tillgångsförvärv. Den totala köpeskillingen uppgick till 85 mkr, vilket motsvarar redovisat värde i balansräkningen. Förvärvet avsåg främst ett IT-system, vilket kommer att vidareutvecklas utifrån bolagets behov, samt övertagande av 8 anställda. Förvärvet har redovisats som ett tillgångsförvärv, där anskaffningsvärdet har hänförts till de förvärvade identifierbara tillgångarna. Ingen goodwill har redovisats. Förvärvet bedöms stärka bolagets framtida verksamhet. Bedömningen av framtida ekonomiska fördelar är förenad med viss osäkerhet. Under december genomfördes ett aktieägartillskott till Hypotech AB om 2 mkr för att täcka bolagets kortsiktiga likviditetsbehov

## 2. Risker och riskhantering

Risk är ett naturligt inslag i ett instituts affärsverksamhet och definieras inom bolaget som möjligheten till negativ avvikelse från ett förväntat utfall. Borgos riskbenägenhet är låg och uppbyggandet av Borgos kreditverksamhet sker under ett kontrollerat och medvetet risktagande. De risker som Borgo är eller kan bli exponerad mot hanteras i enlighet med av styrelsen fastställt ramverk med riskkaptiter och riskstrategier. De risker som verksamheten primärt är exponerad mot presenteras i avsnittet om riskhantering nedan.

### Riskstyrning

Verksamheten i Borgo ska kännetecknas av god intern kontroll och en effektiv och ändamålsenlig riskhantering. Borgos riskhanteringsramverk innehåller de strategier, processer, rutiner, limiter, kontroller och rapporteringsrutiner som behövs för att säkerställa att bolaget löpande kan identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som det är eller kan förväntas komma att bli exponerat för. Riskhanteringsramverket ska vara ändamålsenligt och väl integrerat i Borgos organisations- och beslutsstruktur. Riskhantering, riskkontroll och regelefterlevnad bygger på principen kring de så kallade tre försvarslinjerna.

#### FÖRSTA FÖRSVARSLINJEN

Första försvarslinjen avser den operativa verksamheten. Verksamheten tar risker och äger därmed även riskerna, vilket innebär ett ansvar för daglig hantering och uppföljning av dem. Det är även verksamheten som ansvarar för att tillse att kontroller genomförs och rapporteras. Alla anställda har ett ansvar att bidra till en god riskkultur genom att följa fastställt riskhanteringsramverk.

#### ANDRA FÖRSVARSLINJEN

Andra försvarslinjen avser de oberoende kontrollfunktionerna för Risk och Compliance vilka utgör ett stöd för styrelse, vd och bolagets ledning i dess arbete med att säkerställa god riskhantering samt regelefterlevnad. Riskfunktionen ansvarar bland annat för att kontrollera att alla väsentliga risker identifieras och hanteras av berörda funktioner i verksamheten, kontrollera att riskhanteringsramverket är lämpligt och effektivt samt tillse att styrelsen får oberoende rapportering om risker till styrelsen. Compliancefunktionen har en stödjande och kontrollerande roll avseende att säkerställa att verksamheten bedrivs med god regelefterlevnad. Arbetet innefattar oberoende övervakning av bolagets regelefterlevnad samt insatser för att identifiera och förebygga risken för bristande regelefterlevnad.

#### TREDJE FÖRSVARSLINJEN

Tredje försvarslinjen avser internrevision som är direkt underställd styrelsen. Internrevision utgör styrelsens redskap för att uppfylla kraven på god och effektiv intern styrning och kontroll och är därför helt organisatoriskt skild från verksamheten. Internrevision granskar regelbundet om den interna styrningen och kontrollen är effektiv och ändamålsenlig, vilket innefattar att granska bolagets kontrollfunktioners arbete.

#### STYRELSEN

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets verksamhet och organisation och ansvarar för att det finns en ändamålsenlig struktur för intern styrning och kontroll. Genom att fastställa de

mest väsentliga delarna av bolagets interna regelverk säkerställer styrelsen att det finns ett effektivt och ändamålsenligt riskhanteringsramverk inkluderande riskkaptiter och riskstrategier som speglar bolagets önskvärda riskprofil.

Styrelsen har ett risk- och revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Risk- och revisionsutskottet har som huvudsaklig uppgift att hantera frågor gällande revision, Bolagets riskstrategi, risker avseende regelefterlevnad samt efterlevnad av krav på åtgärder för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism, kreditportföljens utveckling och Bolagets kreditrisk. Styrelsens ersättningsutskott bereder förslag till ersättning till vd och andra ledande befattningshavare inför styrelsens beslut.

#### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen enligt styrelsens givna riktlinjer. Den verkställande direktören ansvarar för att implementera styrelsens anvisningar om intern styrning och kontroll i verksamheten och tillse att de efterlevs.

### Risker och riskhantering

De väsentliga risker som Borgo primärt är exponerad för är kreditrisk, likviditetsrisk, marknadsrisk, operativ risk, affärsrisk och klimatrisk.

#### KREDITRISK

Kreditrisk avser risken för förluster till följd av att motparter inte fullgör sina åtaganden och att eventuella säkerheter inte täcker fordran.

#### Kreditrisk i utlåningsverksamheten

Borgos kreditverksamhet är den huvudsakliga orsaken till att det uppstår kreditrisk. Kreditrisken i utlåningsportföljen är en så kallad önskvärd risk som ligger till grund för bolagets intjäning. Borgo har en låg riskkaptit för kreditrisk i sin utlåningsverksamhet och utlåningsportföljen ska vara väl diversifierad. Utlåningsportföljen består endast av krediter till privatpersoner med svenskt personnummer och med säkerhet i fast egendom, tomträtt eller bostadsrätt. Utlåningen sker enligt fastställt kreditregelverk med limiter som bidrar till att säkerställa att utlåningen sker till kunder med god kreditkvalitet och till begränsad belånings- och skuldsättningsgrad.

Krediterna distribueras via Borgos kreditförmedlare men kreditprövningen och alla kreditbeslut sker internt hos Borgo. Kreditprövningen syftar till att bedöma låntagarens kreditrisk samt nuvarande och framtida återbetalningsförmåga. Kreditprövningen syftar också till att följa och styra Borgos riskprofil över tid, uppnå en bred förankring och riskmedvetenhet i hela organisationen samt tjäna som affärsstöd. En detaljerad kreditprövning görs där kreditupplysning och värdering av säkerhet ingår.

Efter genomförd kreditprövning fattas ett kreditbeslut i enlighet med beslutade mandat vilka omprövas minst årligen.

För att bedöma kreditrisken i nya ansökningar läggs vid kreditbeviljningstillfället ansökan in i bolagets riskklassificeringssystem där låntagaren åsätts en riskklass för fallissemangrisk (PD) respektive förlustrisk (LGD). Dessa riskklasser uppdateras därefter månadsvis för den löpande uppföljningen av kreditriskutvecklingen. PD bygger på statistisk analys och mäts som sannolikheten att en kund fallerar inom de kommande 12 månaderna. LGD definieras som den förväntade ekonomiska förlusten efter ett kreditavtal fallerat. LGD inkluderar en framåtblickande

beräkning av den potentiella förlusten för kreditavtalet, där bland annat framtida kassaflöden diskonteras och säkerhetsobjektets värdeutveckling antas dämpas eller falla. Ett liknande mått är "loan to value" (LTV) som ser på kreditens storlek i förhållande till säkerhetens marknadsvärde. Utlåningsportföljens genomsnittliga LTV uppgick per den 31 december 2025 till 59,2 procent (59,0).

För att beräkna förväntade kreditförluster på utlåningsportföljen tillämpas Borgos modell för kreditreserveringar vilken är baserad på reglerna i IFRS 9. Se mer om metoden för redovisning av förväntade kreditförluster i redovisningsprinciperna.

För att säkerställa att kreditverksamheten bedrivs inom ramen för den riskapitit styrelsen beslutat om följs kreditrisken upp löpande både på portföljnivå och för enskilda krediter samt per kreditförmedlare.

Kreditverksamheten startade i slutet av 2021 och har sedan dess byggts upp genom egen organisk tillväxt samt förvärv av bolån. Per den 31 december 2025 uppgick utlåningen till 39 317,4 mkr (35 361,4). Större andelen av krediterna var klassificerade till mycket låg risk utan förfallna betalningar och därmed redovisade som stadie 1. Andelen stadie 3-krediter uppgick per 31 december 2025 till 0,26 procent (0,28). Inga konstaterade kreditförluster har inträffat under året. Kreditförlustreserven uppgick per 31 december 2025 till totalt 12,4 mkr (13,4). All utlåning sker inom Sverige och vid årsskiftet bestod utlåningsportföljen av 34 procent krediter i Stockholm (34), 30 procent krediter i Skåne (30), 12 procent krediter i Västra Götaland (12) och resterande del jämnt fördelat inom Sverige.

### Kreditrisk i treasuryverksamheten

Kreditrisk uppstår även i Borgos treasuryverksamhet genom placeringar av likviditet på bankkonton och i värdepapper. Borgo har en låg riskapitit för kreditrisk i treasuryverksamheten vilket säkerställs genom styrelsens placeringsriktlinjer för likviditetsreserven där endast värdepapper med hög rating tillåts. Borgo mitigerar ränterisk med finansiella derivat och således uppstår även motpartsrisk i derivat. Denna motpartsrisk begränsas genom tillämpning av legala avtal för alla motparter till finansiella derivat.

Borgos likviditetsreserv uppgick per den 31 december 2025 till 6 419,4 mkr (8 165,9) bestående av likvida medel, säkerställda obligationer samt statsgaranterade- och kommunobligationer. Innehaven i likviditetsreserven har hög rating och är väldiversifierad i enlighet med styrelsens fastställda placeringsriktlinjer för likviditetsreserven. Se mer information om likviditetsreserven i avsnittet om likviditetsrisk.

För att beräkna förväntade kreditförluster på treasuryportföljen tillämpas Borgos modell för kreditreserveringar vilken är baserad på reglerna i IFRS 9. Se mer om metoden för redovisning av förväntade kreditförluster i redovisningsprinciperna. Förväntade kreditförluster relaterade till likviditetsreserven uppgick per 31 december 2025 till 0,4 mkr (0,3).

### LIKVIDITETSRISK

Likviditetsrisk avser risken att egna betalningsåtaganden inte kan fullgöras på grund av brist på likvida medel eller att de kan fullgöras endast genom att erhålla betalningsmedel till avsevärt högre kostnader eller genom att avyttra tillgångar till kraftigt underpris.

Borgo exponeras mot likviditetsrisk genom utlåningsverksamheten i kombination med de huvudsakliga finansieringskällorna inlåning från allmänheten, säkerställda och icke-säkerställda obligationer samt placeringar i likviditetsreserven. Borgos riskapitit för likviditetsrisk är låg. Borgos finansfunktion, där bolagets Treasury ingår, ansvarar för bolagets likviditetsförvaltning samt för att ta fram likviditetsriskstrategier för att säkerställa lämplig hantering av likviditetsrisker. En framåtblickande planering av framtida likviditetsbehov ska tillse att Borgo har tillräckligt med likvida medel för att fullgöra sina åtaganden under såväl normala som stressade marknadsförhållanden. En likviditetsreserv med likvida och kreditvärdiga tillgångar samt en stabil och välfinansierad finansiering minimerar likviditetsrisken.

Informationen som lämnas avseende likviditetsrisk i denna not avser att uppfylla upplysningskraven i Finansinspektionens föreskrifter om hantering av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag, FFFS 2010:7.

### Likviditetsreserv

Placeringarna i Borgos likviditetsreserv styrs av placeringsriktlinjer fastställda av styrelsen vilka säkerställer att den endast innehåller likvida och kreditvärdiga tillgångar. Placeringsriktlinjerna styr bland annat likviditetsreservens sammansättning avseende allokering av instrument, förfallostruktur, volym samt koncentrationer. Över årsskiftet bestod likviditetsreserven likvida medel, säkerställda obligationer samt kommunobligationer.

### Likviditetsmått

Utöver daglig uppföljning av likviditetsrisken mäts den utifrån ett kortsiktigt och långfristigt perspektiv. De regulatoriska riskmåten beräknas på daglig basis och rapporteras till ledning månadsvis och styrelsen kvartalsvis. Likviditetstäckningskvoten (LCR) syftar till att säkerställa tillräcklig likviditet på kort sikt och beräknas som kvoten mellan likviditetsreserven och ett stressat nettoutflöde på 30 dagar. Enligt det regulatoriska kravet ska ett instituts LCR uppgå till minst 100 procent. Per 31 december 2025 uppgick Borgos LCR till 811 procent (840).

Måttet stabil nettofinansiering syftar till att säkerställa tillräcklig likviditet på längre sikt och beräknas som kvoten mellan tillgänglig stabil finansiering (Available Stable Funding, ASF) och behovet av stabil finansiering (Required Stable Funding, RSF). Enligt det regulatoriska kravet ska den tillgängliga stabila finansieringen alltid vara större än det behov som finns av stabil finansiering, dvs kvoten måste vara större än 100 procent. Per 31 december 2025 uppgick Borgos NSFR till 109 procent (111).

Likviditetsreserv, sammansättning	31 dec 2025		31 dec 2024	
		Marknadsvärde		Marknadsvärde
Skuldebrev emitterade av stater och offentliga samfund samt obligationer med likvärdig riskprofil		3 015,8		1 683,4
Säkerställda obligationer		2 261,8		4 918,0
Konton hos andra banker		1 141,8		1 564,5
<b>Summa</b>		<b>6 419,4</b>		<b>8 165,9</b>

LCR	31 dec 2025	31 dec 2024
Likvida tillgångar nivå 1	5 119,1	5 354,6
Likvida tillgångar nivå 2	-	256,7
<b>Summa likvida tillgångar</b>	<b>5 119,1</b>	<b>5 611,3</b>
Inlåning från hushåll och SME-företag	561,7	358,4
Inlåning övrig	537,6	1 351,3
Övriga kassautflöden	612,8	588,6
<b>Summa kassautflöden</b>	<b>1 712,0</b>	<b>2 298,4</b>
Inflöden från fullt presterande exponeringar	1 079,1	1 621,9
Övriga kassainflöden	1,6	8,1
<b>Summa kassainflöden</b>	<b>1 080,7</b>	<b>1 630,0</b>
Övre tak för inflöden	1 284,0	1 723,8
<b>Nettokassautflöde</b>	<b>631,3</b>	<b>668,4</b>
<b>LCR, %</b>	<b>811</b>	<b>840</b>

NSFR	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgänglig stabil finansiering (ASF)		
Kapitalbas och andra kapitalinstrument	2 534,3	2 603,8
Inlåning från hushåll och SME-företag	8 369,3	6 301,4
Inlåning från övriga motparter	915,2	2 575,5
Kapitalmarknadsfinansiering	30 155,0	27 450,0
<b>Summa tillgänglig stabil finansiering</b>	<b>41 973,8</b>	<b>38 930,7</b>
Stabilt finansieringsbehov (RSF)		
Likvida tillgångar (HQLA-kvalificerade)	158,3	368,4
Lån och andra fordringar	37 467,9	33 974,6
Derivat	7,3	20,1
Övriga tillgångar	364,4	270,5
Poster utanför balansräkningen	497,3	489,5
<b>Summa stabilt finansieringsbehov</b>	<b>38 495,2</b>	<b>35 123,1</b>
<b>NSFR, %</b>	<b>109</b>	<b>111</b>

Kontraktuellt återstående löptider, odiskonterade värden	31 dec 2025					
	På anfordran betalbar	< 3 mån	3 mån–1 år	1 år–5 år	> 5 år	Totalt
<b>Tillgångar</b>						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	216,0	4 270,0	200,0	4 686,0
Utlåning till kreditinstitut	1 159,5	-	-	116,1	-	1 275,6
Utlåning till allmänheten	-	167,1	559,6	2 458,6	36 074,5	39 259,8
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	400,0	100,0	500,0
Derivat	-	-	0,0	0,6	-	0,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 159,5</b>	<b>167,1</b>	<b>775,7</b>	<b>7 245,3</b>	<b>36 374,5</b>	<b>45 722,1</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>						
Skulder till kreditinstitut	120,4	72,0	50,0	-	-	242,4
In- och upplåning från allmänheten	10 654,6	24,4	132,4	3,9	-	10 815,3
Emitterade värdepapper	-	598,0	2 810,0	28 750,0	-	32 158,0
Derivat	-	14,8	20,8	97,9	0,2	133,6
<b>Summa skulder</b>	<b>10 775,0</b>	<b>709,2</b>	<b>3 013,1</b>	<b>28 851,7</b>	<b>0,2</b>	<b>43 349,3</b>
Differens tillgångar och skulder	-9 615,5	-542,1	-2 237,5	-21 606,4	36 374,3	2 372,8

## Kontraktuell återstående löptider, odiskonterade värden

31 dec 2024

	På anfordran betalbar	< 3 mån	3 mån–1 år	1 år–5 år	> 5 år	Totalt
<b>Tillgångar</b>						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	-	1 052,0	5 136,0	-	6 188,0
Utlåning till kreditinstitut	1 747,6	-	-	-	-	1 747,6
Utlåning till allmänheten	-	151,6	477,1	2 183,2	32 501,1	35 313,0
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	300,0	-	300,0
Derivat	-	-	0,7	3,8	-	4,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 747,6</b>	<b>151,6</b>	<b>1 529,7</b>	<b>7 623,0</b>	<b>32 501,1</b>	<b>43 553,0</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>						
Skulder till kreditinstitut	310,3	198,6	130,0	-	-	638,9
In- och upplåning från allmänheten	10 617,7	717,5	212,7	126,7	-	11 674,7
Emitterade värdepapper	-	866,0	296,0	27 450,0	-	28 612,0
Derivat	-	21,3	23,9	133,9	0,2	179,3
<b>Summa skulder</b>	<b>10 928,0</b>	<b>1 803,4</b>	<b>662,6</b>	<b>27 710,6</b>	<b>0,2</b>	<b>41 104,8</b>
Differens tillgångar och skulder	-9 180,4	-1 651,8	867,2	-20 087,6	32 500,9	2 448,2

**Finansiering**

Verksamheten ska bedrivas med en konkurrensmässigt hållbar finansieringskostnad och med begränsad risk på både kort och lång sikt i enlighet med bolagets riskstrategier och riskkaptiter. Bolagets verksamhetsinriktning gentemot bolån innebär att tillgångarna och åtaganden är långa. En framåtblickande planering av framtida likviditetsbehov ska genom minst årliga interna likviditetsutvärderingar tillse att Borgo kan fullgöra sina åtaganden under såväl normala som stressade marknadsförhållanden. Bolagets ambition är att uppnå en diversifierad och stabil finansiering avseende både finansieringskällor, motparter och löptider. Finansieringen ska huvudsakligen utgöras av säkerställda obligationer och inlåning från allmänheten.

**Beredskapsplan**

Som en del av bolagets likviditetsstrategi finns en likviditetsberedskapsplan i syfte att säkerställa att det finns likviditetsstärkande åtgärder att tillta i det fall bolaget skulle sättas i en förändrad likviditetssituation. Aktivering av likviditetsberedskapsplanen har sin utgångspunkt i likviditetssituationens förhållande till bolagets riskkaptiter och risklimiter för likviditetsrisk. Bolaget tar löpande ställning till om de åtgärder som framgår av likviditetsberedskapsplanen är tillräckliga för att täcka nuvarande och framtida behov.

**MARKNADSRISK**

Marknadsrisk avser risken för förluster som direkt eller indirekt orsakas av ändringar, i nivå eller volatilitet, i marknadspriser inklusive förluster orsakade av brister i matchningen mellan tillgångar och skulder.

Borgo är exponerat för marknadsrisk i form av ränterisk och kreditspreadrisk. Borgo har en låg riskkapitit för marknadsrisk och risken begränsas genom att Borgo inte har något handelslager och

alla exponeringar är i svenska kronor. Ränterisk uppstår bland annat då tillgångar och skulder inte har matchande räntebindingstider. Ränterisken bevakas på daglig basis och minimeras genom bevakning och hantering genom att matcha räntebindingstider och löptider mellan tillgångar och skulder samt genom att låsa in räntemarginalen via räntederivat. Kreditspreadrisk uppstår i likviditetsreserven till följd av ändringar av spreadar i marknadsräntor. Kreditspreadrisken mäts och följs löpande för att monitorera likviditetsreservens värde och risken kan minskas genom att justera andelen placeringar som ger upphov till kreditspreadrisk.

Ränterisken mäts bland annat som nettonuvärdet av alla kassaflöden som härrör från samtliga räntebärande tillgångar, skulder och poster utanför balansräkningen till följd av förändrade marknadsräntor. Måttet beräknas enligt Europeiska bankmyndighetens (EBA) riktlinjer för hantering av ränterisk som följer av verksamhet utanför handelslagret. Ränteriskens påverkan på balansräkningens nuvärde vid en parallellförskjutning av räntekurvan med en procentenhets minskning uppgick per 31 december 2025 till -38,2 mkr (-37,0) och en parallellförskjutning av räntekurvan med en procentenhets ökning uppgick till 36,2 mkr (32,3). Ränterisken mäts även avseende måttet för räntenettoeffekt, vilken visar effekten av vad förändrade marknadsräntor ger på räntenettet under ett års sikt. Även detta mått beräknas enligt EBAs riktlinjer. Per 31 december 2025 uppgick räntenettoeffekten på ett års sikt vid en parallellförskjutning av räntekurvan med en procentenhets minskning till -12,1 mkr (-11,2) och vid en parallellförskjutning av räntekurvan med en procentenhets ökning till 8,7 mkr (8,0). Kreditspreadrisken mäts genom känslighetsanalys avseende potentiella värdeförändringar på likviditetsreserven vid förskjutningar av kreditspreadarna. Potentiell värdeförändring beräknats även utifrån Finansinspektionens modell för att beräkna kapitalbehovet inom Pelare 2 för kreditspreadrisk, vilket per 31 december 2025 uppgick till 109 mkr (135).

Räntebindingstider för tillgångar och skulder				31 dec 2025		
	Upp till 3 mån	3–6 mån	6–12 mån	1–5 år	Över 5 år	Totalt
<b>Tillgångar</b>						
Summa räntebärande tillgångar	35 991,5	1 824,6	1 675,9	5 762,0	47,8	45 301,9
<b>Skulder</b>						
Summa räntebärande skulder	-42 985,6	-86,0	-96,4	-3,9	-	-43 171,8
Räntederivat, nominella värden netto	7 346,5	-726,0	-1 502,0	-5 108,5	-10,0	0,0
<b>Skillnad mellan tillgångar och skulder</b>	<b>352,4</b>	<b>1 012,6</b>	<b>77,5</b>	<b>649,7</b>	<b>37,8</b>	<b>2 130,0</b>

Räntebindingstider för tillgångar och skulder				31 dec 2024		
	Upp till 3 mån	3–6 mån	6–12 mån	1–5 år	Över 5 år	Totalt
<b>Tillgångar</b>						
Summa räntebärande tillgångar	32 602,8	2 421,4	1 391,3	7 033,1	40,7	43 489,3
<b>Skulder</b>						
Summa räntebärande skulder	-40 463,2	-230,8	-111,9	-126,7	-	-40 932,5
Räntederivat, nominella värden netto	7 783,5	-820,0	-944,0	-6 009,5	-10,0	0,0
<b>Skillnad mellan tillgångar och skulder</b>	<b>-76,9</b>	<b>1 370,6</b>	<b>335,4</b>	<b>896,9</b>	<b>30,7</b>	<b>2 556,8</b>

#### OPERATIV RISK

Operativ risk avser risken för förluster till följd av icke ändamåls- enliga eller felaktiga interna processer, mänskliga fel, felaktiga system och externa händelser.

Operativ risk är en naturlig del i verksamheten som uppstår i samband med att affärsstrategin realiserar. Borgo har identifierat processrisk, personrisk, IT- och informationssäkerhetsrisk, legal risk, compliancerisk, modellrisk och finansiell brottslighet som väsentliga operativa risker. Borgo har en låg riskaptit för operativ risk. Operativ risk mäts, följs upp och rapporteras baserat på bolagets fastställda riskaptiter, risklimiter och riskindikatorer. Följande processer är exempel på hur operativa risker identifieras och hanteras:

- Process för hantering av nya eller väsentliga förändringar – Identifiering och mitigering av operativa risker vid exempelvis lansering av nya produkter eller införandet av nya processer görs genom bolagets process för nya och väsentliga förändringar.
- Incidenthanteringsprocessen – Processen innebär ett strukturerat arbete kring att identifiera, registrera och värdera operativa incidenter för att säkerställa att underliggande svagheter i till exempel processer hanteras.
- Självutvärderingar – Inom processen för självutvärderingar identifieras, uppskattas och mitigeras operativa risker genom minst årligen genomförda självutvärderingar.
- Säkerhetskontroller, tester och leverantörsstyrning av IT- och informationssäkerhetsrisker – Regelbundna säkerhetskontroller och tester utförs för att hantera IT- och informationssäkerhetsrisker.
- Outsourcingprocess - Borgo har utlagd verksamhet inom bland annat kundtjänst, treasury, betalningar, redovisning, IT och rapportering. För att hantera de operativa riskerna kopplat till detta finns en utarbetad outsourcingprocess, vilken säkerställer att Borgo har kontroll över sin utlagda verksamhet. Processen består bl.a. av omfattande analyser innan outsourcing får ske samt löpande utvärderingar av outsourcade funktioner där regelbunden rapportering av resultaten sker till ledning och styrelse.

- Kontinuitetsplaner - Utarbetade kontinuitetsplaner finns för att säkerställa verksamhetens operativa förmåga och tillse att verksamheten upprätthålls vid ett avbrott eller en större verksamhetsstörning.

- Ramverk för motverkande av penningtvätt och finansiering av terrorism - Omfattande interna regelverk och rutiner för riskbaserade åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism finns för att motverka riskerna för att verksamheten, produkter eller tjänster utnyttjas.

#### AFFÄRSRISK

Affärsrisk avser risken för avvikande intjäning, ökade kostnader eller minskat förtroende från kunder eller övriga intressenter. Borgo har identifierat strategisk risk och ryktesrisk som väsentliga affärsrisker.

Borgo tar på sig affärsrisk i bolagets agerande för att uppfylla affärsstrategin och den kan inte helt undvikas. Borgo har en låg/medelhög riskaptit för affärsrisk. Affärsrisken mitigeras genom långsiktiga samarbetsavtal med avtalade plattformskostnader som baseras på utlåningsvolym.

#### KLIMATRISK

Klimatrisk avser de risker klimatförändringens konsekvenser kan medföra på bolagets affärsverksamhet. Klimatrisker kan materialiseras genom antingen fysiska risker eller genom omställningsrisker.

Den klimatrisk som Borgo är exponerad mot är främst hänförlig till utlåningsverksamheten. Borgo har en låg riskaptit för klimatrisk och begränsas genom aktiv bevakning och omvärldsanalys vilket innebär att bolaget snabbt kan upptäcka och hantera klimatrisker. Regelbundna scenarioanalyser ska genomföras för att estimerar påverkan av klimatrisk på bolagets utlåningsverksamhet. Vidare finns det funktionella processer för kontinuitetshantering som beaktar hantering av uppkomsten av eventuella fysiska risker eller omställningsrisker.

Se mer om Borgos klimatriskhantering i TCFD-rapporten på sidan 11.

### 3. Kapitaltäckning och kapitalhantering

Borgos kapitalbehov regleras i kapitaltäckningsförordningen (CRR) och kapitaltäckningsdirektivet (CRD). Instituts kapitalbehov formuleras i regelverket som kapitalkrav som anger hur mycket kapital instituten behöver hålla i förhållande till de risker som finns i verksamheten. Kapitalkraven delas in i minimikrav inom Pelare 1, särskilda kapitalkrav inom Pelare 2 samt ett kombinerat buffertkrav. Utöver de bindande kapitalkraven finns en så kallad Pelare 2-vägledning.

Pelare 1-kraven är samma för alla institut och enligt CRR ska ett institut ha en kapitalbas som i relation till totalt riskvägt exponeringsbelopp (REA) alltid uppfyller följande krav:

- Kärnprimärkapitalrelation om minst 4,5 procent
- Primärkapitalrelation om minst 6 procent
- Total kapitalrelation om minst 8 procent

Det särskilda kapitalkravet enligt Pelare 2 syftar till att täcka väsentliga risker som helt eller delvis inte täcks av minimikraven i Pelare 1. Detta krav baseras på institutens interna kapitalutvärdering samt Finansinspektionens tillsyn. Därtill ska kreditinstitut även hålla kapital i form av ett kombinerat buffertkrav som syftar till att göra institut mer motståndskraftiga vid exempelvis en

konjunkturedgång.

Pelare 2-vägledningen innebär att Finansinspektionen ger instituten en riskbaserad vägledning om det bedöms att instituten behöver hålla ytterligare kapital. Pelare 2-kravet och Pelare 2-vägledningen blir individuellt fastställda av Finansinspektionen för respektive institut.

Vidare finns ett krav för bruttosoliditet som ska fungera som en säkerhetsspärr för hur lågt kapitalkravet kan bli. Minimikravet uppgår till 3 procent av exponeringsbeloppet för bruttosoliditet. Därutöver finns ett särskilt bruttosoliditetskrav som innebär att Finansinspektionen kan besluta om ett ytterligare krav inom ramen för Pelare 2. Finansinspektionen kan även ge en vägledning inom ramen för Pelare 2 om de anser att kreditinstitutet har behov av ytterligare kapital för att täcka risker och hantera finansiella påfrestningar. Per den 1 april 2026 har Finansinspektionen tilldelat Borgo en Pelare 2-vägledning uppgående till 5 procent av riskexponeringsbeloppet och 1,5 procent av exponeringsbeloppet för bruttosoliditet. Borgo överväger att överklaga Finansinspektionens beslut.

### Kapitalsituation

Kapitalbas	31 dec 2025	31 dec 2024
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>2 584,5</b>	<b>2 614,0</b>
Ej medräkningsbart kapital	-50,2	-10,2
<b>Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar</b>	<b>2 534,3</b>	<b>2 603,8</b>
Immateriella tillgångar	-4,4	-4,7
Goodwill	-72,2	-
Kassaflödessäkringar	1,8	2,0
Avdrag för försiktig värdering	-5,3	-6,6
Uppskjutna skattefordringar	-148,4	-86,0
<b>Summa regulatoriska justeringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-228,5</b>	<b>-95,3</b>
Kärnprimärkapital tillika primärkapital	2 305,7	2 508,4
<b>Totalt kapital</b>	<b>2 305,7</b>	<b>2 508,4</b>
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>12 683,3</b>	<b>14 646,1</b>
Kärnprimärkapitalrelation, %	18,2	17,1
Primärkapitalrelation, %	18,2	17,1
Total kapitalrelation, %	18,2	17,1
Institutets samlade krav på kärnprimärkapital, %	9,0	9,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontryckisk kapitalbuffert, %	2,0	2,0
<b>Tillgängligt kärnprimärkapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet) efter uppfyllande av minimikapitalkraven</b>	<b>13,7</b>	<b>12,6</b>

Kärnprimärkapitalet tillika primärkapital och total kapitalbas uppgick per den 31 december 2025 till 2 305,7 mkr och kärnprimär-, primär- och totala kapitalrelationerna till 18,2 procent.

Bruttosoliditeten uppgick per den 31 december 2025 till 4,6 procent.

Det totala riskvägda exponeringsbeloppet (REA) uppgick per den 31 december 2025 till 12 683,3 mkr. Ökningen av REA är främst hänförlig till årets tillväxt av utlåning.

Riskexponeringsbeloppet består av tillgångar i balansräkningen och åtaganden utanför balansräkningen värderade utifrån

kreditrisk och kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt kapitaltäckningsreglerna. Kapitalkravet för kreditrisk beräknas enligt schablonmetoden och består främst av kapitalkrav hänförligt till bolags utlåning samt likviditetsreserv. Kapitalkravet för kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknas enligt schablonmetoden och består av kapitalkrav för motpartsrisk i derivattransaktioner. Kapitalkrav för operativa risker beräknas enligt den uppdaterade metoden i kapitaltäckningsförordningen 575/2013/EU vilket innebär att kapitalkravet beräknas utifrån en indikator som är beroende av verksamhetens storlek.

Bruttosoliditetsgrad	31 dec 2025	31 dec 2024
Primärkapital	2 305,7	2 508,4
<b>Totalt exponeringsmått</b>	<b>50 312,6</b>	<b>46 292,7</b>
varav poster i balansräkningen	46 149,0	43 966,6
varav poster utanför balansräkningen	4 163,6	2 326,1
<b>Bruttosoliditetsgrad, %</b>	<b>4,6</b>	<b>5,4</b>

Riskexponering (REA) och kapitalkrav	31 dec 2025		31 dec 2024	
	REA	Kapitalkrav	REA	Kapitalkrav
Institutexponeringar	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
Fallerande exponeringar	98,8	7,9	91,8	7,3
Säkerställda obligationer	226,2	18,1	512,5	41,0
Övriga exponeringar	37,8	3,0	0,9	0,0
<b>Summa kreditrisk enligt schablonmetoden</b>	<b>12 473,9</b>	<b>997,9</b>	<b>14 590,4</b>	<b>1 167,2</b>
Operativa risker	187,5	15,0	-	-
Kreditvärdighetsjustering (CVA)	21,9	1,8	55,7	4,5
<b>Summa REA och kapitalkrav</b>	<b>12 683,3</b>	<b>1 014,7</b>	<b>14 646,1</b>	<b>1 171,7</b>

## Noter till resultaträkningen

4. Räntenetto	2025	2024
Utlåning till kreditinstitut och centralbanker	27,9	64,9
Utlåning till allmänheten	1 128,6	1 355,0
Räntebärande värdepapper	161,3	225,3
Övriga ränteintäkter	0,2	0,3
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>1 318,0</b>	<b>1 645,6</b>
Skulder till kreditinstitut och centralbanker	-13,3	-37,0
In- och upplåning från allmänheten	-267,7	-435,8
varav insättningsgarantiavgift	-23,6	-14,8
Emitterade värdepapper	-925,9	-1 172,2
Netto betald eller erhållen ränta på derivatinstrument för kassaflödessäkring av skulder	-1,5	7,0
Övriga räntekostnader	-0,0	-0,1
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-1 208,5</b>	<b>-1 638,0</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>109,5</b>	<b>7,6</b>
5. Provisionsnetto	2025	2024
Utlåning	0,5	0,6
<b>Summa provisionsintäkter</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
Betalningsförmedlingsprovisioner	-1,3	-1,2
<b>Summa provisionskostnader</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>
<b>Provisionsnetto</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
6. Nettoresultat av finansiella transaktioner	2025	2024
Verkligt värde via resultaträkningen		
Derivatinstrument	-	-
Övriga finansiella poster	-	-
<b>Summa verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Verkligt värde via övrigt totalresultat		
Realiserade värdeförändringar	-15,4	-5,0
Förväntade kreditförluster	-0,1	0,0
<b>Summa verkligt värde via övrigt totalresultat</b>	<b>-15,6</b>	<b>-4,9</b>
Säkringsredovisning		
Ineffektivitet, ett till ett verkligt värdesäkringar	6,6	-1,7
varav säkringsinstrument	-4,5	-12,2
varav säkrad post	11,1	10,6
Ineffektivitet, portfölj verkligt värdesäkringar	6,9	-3,9
varav säkringsinstrument	3,6	-17,1
varav säkrad post	3,3	13,2
Ineffektivitet, kassaflödessäkringar	-	-
<b>Summa säkringsredovisning</b>	<b>13,5</b>	<b>-5,5</b>
<b>Valutakursförändringar</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
<b>Summa</b>	<b>-2,1</b>	<b>-10,6</b>

7. Allmänna administrationskostnader	2025	2024
Löner och andra ersättningar		
Styrelsearvoden	-1,1	-1,0
Övriga anställda	-47,1	-36,8
<b>Summa löner och andra ersättningar</b>	<b>-48,3</b>	<b>-37,8</b>
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för övriga anställda	-8,2	-7,9
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	-15,1	-11,8
<b>Summa sociala kostnader</b>	<b>-23,3</b>	<b>-19,7</b>
Övriga personalkostnader	-1,6	-2,5
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-73,2</b>	<b>-60,1</b>
Övriga administrationskostnader		
Finansiella tjänster	-69,4	-66,5
Konsulttjänster	-28,3	-41,2
Lokalkostnader, inkl bevakning och försäkring	-4,3	-4,2
IT-kostnader	-10,5	-9,8
Resolutionsavgift	-12,6	-6,1
Riksbanken inlåningskrav diskonterat värde	-2,0	-
Tillsyns- och medlemsavgifter	-1,8	-1,6
Övriga administrationskostnader	-6,7	-19,4
<b>Summa övriga administrationskostnader</b>	<b>-135,5</b>	<b>-148,8</b>
<b>Summa allmänna administrationskostnader</b>	<b>-208,7</b>	<b>-209,0</b>
Medeltalet anställda		
Kvinnor	21	21
Män	21	18
	<b>43</b>	<b>39</b>
Medeltalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare		
Kvinnor	5	5
Män	12	12
	<b>17</b>	<b>17</b>
Arvode till bolagsstämموالدا revisorer, PwC		
Revisionsuppdraget	-3,5	-3,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-0,4	-0,3
Övriga tjänster	-0,3	-0,0
<b>Summa arvode till revisorer</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,5</b>

8. Kreditförluster, netto	2025	2024
Förväntade kreditförluster från finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde samt från åtaganden utanför balansräkningen		
Nedskrivning lån stadie 1–3	1,9	-12,0
Nedskrivning lånelöften stadie 1–3	-0,2	-0,1
Nedskrivning räntebärande värdepapper	0,0	0,1
<b>Summa kreditförluster, netto</b>	<b>1,7</b>	<b>-12,0</b>

	2025				2024			
	Reserv för individuellt värderade fordringar på allmänheten	Avsättning för förväntade förluster för åtaganden utanför balansräkningen	Reserv för förväntade förluster för räntebärande värdepapper som redovisas till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	Reserv för individuellt värderade fordringar på allmänheten	Avsättning för förväntade förluster för åtaganden utanför balansräkningen	Reserv för förväntade förluster för räntebärande värdepapper som redovisas till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Förändring av reserv för nedskrivningar								
Reserv vid årets ingång	-14,1	-0,1	-0,0	-14,2	-2,1	-0,0	-0,1	-2,2
Nya och ökade individuella nedskrivningar	-2,5	-0,9	0,0	-3,4	-12,3	-0,4	0,1	-12,6
Återfört från tidigare gjorda reserveringar	4,3	0,7	-	5,1	0,3	0,4	-	0,7
Utnyttjat för konstaterade förluster	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0
<b>Reserv vid årets utgång</b>	<b>-12,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,4</b>	<b>-14,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-14,2</b>

9. Skatt	2025	2024
Förändring uppskjuten skattefordran		
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>21,0</b>	<b>44,4</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>21,0</b>	<b>44,4</b>
till fullo hänförlig till resultat för kvarvarande verksamhet		
Nominell skattesats i Sverige, %	20,6	20,6
Ej skattepliktiga intäkter/avdragsgilla kostnader, %	-4,1	-1,1
<b>Effektiv skattesats, %</b>	<b>16,5</b>	<b>19,5</b>
<b>Avstämning teoretisk skattekostnad och redovisad skatt</b>		
Resultat före skatt	-102,4	-216,3
Skatt på resultat	21,1	44,6
Negativt räntenetto	-	-
Avsättning	0,0	-0,0
Representation	-0,0	-0,1
Övriga poster	-0,1	-0,1
<b>Summa uppskjuten skatt (inkomstskatt)</b>	<b>21,0</b>	<b>44,4</b>
Ökning/minskning av uppskjutna skattefordringar	-0,0	0,0
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>21,0</b>	<b>44,4</b>
<b>Belopp redovisade direkt i eget kapital</b>		
Uppskjuten skatt IFRS 9 värderade finansiella instrument	-0,0	0,0
Kassaflödessäkring	-0,1	1,0
Värdering masskuldebrev	-3,0	-3,2
<b>Summa belopp redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,2</b>
<b>Ingående balans uppskjuten skatt</b>	<b>130,5</b>	<b>88,3</b>
Uppskjuten skatt årets rörelseresultat	21,0	44,4
Avdragsgilla temporära skillnader	0,0	0,0
Värdering finansiella instrument via eget kapital	-3,0	-2,2
<b>Utgående balans uppskjuten skatt</b>	<b>148,4</b>	<b>130,5</b>
<b>Totalt outnyttjade underskottsavdrag</b>	<b>762,8</b>	<b>676,1</b>
För vilken ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	43,4	43,4
Potentiell skatteförmån	8,9	8,9

## Noter till balansräkningen

10. Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	31 dec 2025			31 dec 2024		
	Nominellt belopp	Redovisat belopp	Förlustreserv	Nominellt belopp	Redovisat belopp	Förlustreserv
Belåningsbara statspapper						
Svenska kommuner	1 490,0	1 507,7	-0,2	240,0	242,3	-0,0
Monetära finansinstitut EMU och övriga EU	200,0	207,4	-0,1	926,0	942,8	-0,1
Andra belåningsbara värdepapper						
Svenska monetära finansinstitut	2 720,0	2 783,1	-0,1	4 870,0	4 972,3	-0,1
Övriga utländska monetära finansinstitut	276,0	283,8	-0,0	152,0	152,8	-0,0
<b>Summa</b>	<b>4 686,0</b>	<b>4 782,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>6 188,0</b>	<b>6 310,2</b>	<b>-0,2</b>
varav upplupna ränteintäkter		27,6			57,9	

Hela innehavet består av offentligt noterade räntebärande värdepapper.

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Kreditrisk belåningsbara statsskuldförbindelser m.m. värderade till veckligt värde via övrigt totalresultat								
Låg risk	4 782,1	-	-	4 782,1	6 310,2	-	-	6 310,2
<b>Redovisat värde, brutto</b>	<b>4 782,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4 782,1</b>	<b>6 310,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6 310,2</b>
Reservering för förväntad förlust	-0,3	-	-	-0,3	-0,2	-	-	-0,2
<b>Redovisat värde, netto</b>	<b>4 781,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4 781,7</b>	<b>6 310,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6 310,0</b>

11. Utlåning till kreditinstitut	31 dec 2025				31 dec 2024			
Utlåning i svenska kronor				1 276,5				1 748,1
Utlåning i utländsk valuta				0,8				4,3
<b>Summa</b>				<b>1 277,3</b>				<b>1 752,5</b>
varav upplupna ränteintäkter				1,7				4,9

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Kreditrisk utlåning till kreditinstitut								
Låg risk	1 277,3	-	-	1 277,3	1 752,5	-	-	1 752,5
<b>Redovisat värde, brutto</b>	<b>1 277,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 277,3</b>	<b>1 752,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 752,5</b>
Reservering för förväntad förlust	-0,0	-	-	-0,0	-0,0	-	-	-0,0
<b>Redovisat värde, netto</b>	<b>1 277,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 277,3</b>	<b>1 752,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 752,5</b>

12. Utlåning till allmänheten	31 dec 2025			31 dec 2024				
	Balansvärde brutto	Reservering förväntad förlust	Balansvärde netto	Balansvärde brutto	Reservering förväntad förlust	Balansvärde netto		
Hushåll	39 023,3	-12,2	39 011,2	35 375,6	-14,2	35 361,4		
Företag	306,4	-0,2	306,2	-	-	0,0		
<b>Summa</b>	<b>39 329,8</b>	<b>-12,4</b>	<b>39 317,4</b>	<b>35 375,6</b>	<b>-14,2</b>	<b>35 361,4</b>		
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	15,5	-	15,5	12,2	-	12,2		
<b>Summa utlåning till allmänheten</b>	<b>39 345,3</b>	<b>-12,4</b>	<b>39 332,9</b>	<b>35 387,8</b>	<b>-14,2</b>	<b>35 373,6</b>		
varav upplupna ränteintäkter	15,3	-0,2	15,1	15,8	-0,2	15,6		
	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>Summa</b>	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>Summa</b>
<b>Utlåning till allmänheten, brutto</b>	<b>37 875,8</b>	<b>1 352,1</b>	<b>101,9</b>	<b>39 329,8</b>	<b>33 951,4</b>	<b>1 324,2</b>	<b>100,0</b>	<b>35 375,6</b>
Reserveringar för förväntade förluster								
Ingående balans	1,6	2,7	9,9	14,2	1,3	0,6	0,2	2,1
Ökningar till följd av utgivning och förvärv	1,0	-	-	1,0	1,3	-	-	1,3
Minskning till följd av borttagande från balansräkningen	-0,3	-0,5	-4,1	-4,9	-0,3	-0,1	-0,1	-0,5
Överföring till stadie 1	0,1	-1,5	-	-1,5	0,0	-0,2	-	-0,2
Överföring till stadie 2	-0,1	1,8	-3,6	-1,9	-0,4	1,1	-0,4	0,3
Överföring till stadie 3	-0,0	-1,3	6,0	4,6	-0,0	-0,8	4,4	3,6
Förändringar till följd av förväntad kreditrisk (netto)	-0,9	0,3	1,3	0,7	-0,3	2,1	5,9	7,6
<b>Utgående balans</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>9,5</b>	<b>12,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>9,9</b>	<b>14,2</b>
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	15,5	-	-	15,5	12,2	-	-	12,2
<b>Utlåning till allmänheten, netto</b>	<b>37 889,8</b>	<b>1 350,7</b>	<b>92,4</b>	<b>39 332,9</b>	<b>33 962,0</b>	<b>1 321,6</b>	<b>90,0</b>	<b>35 373,6</b>
Kreditförluster - Nyckeltal								
Total reserveringsgrad fordringar på allmänheten, %				0,03				0,01
	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>Summa</b>	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>Summa</b>
Kreditrisk utlåning till allmänheten								
Låg risk	37 299,7	1 278,7	-0,0	38 578,3	33 331,2	1 202,9	-0,0	34 521,9
Medelrisk	563,7	45,6	-	609,3	585,4	64,1	-	649,5
Hög risk	16,4	26,7	99,7	142,7	34,8	54,8	98,4	188,0
Ograderade *)	11,5	1,2	2,3	15,0	12,2	2,4	1,6	16,2
<b>Redovisat värde, brutto</b>	<b>37 891,2</b>	<b>1 352,1</b>	<b>101,9</b>	<b>39 345,3</b>	<b>33 963,6</b>	<b>1 324,2</b>	<b>100,0</b>	<b>35 387,8</b>
Reservering för förväntad förlust	-1,5	-1,4	-9,5	-12,4	-1,6	-2,7	-9,9	-14,2
<b>Redovisat värde, netto</b>	<b>37 889,8</b>	<b>1 350,7</b>	<b>92,4</b>	<b>39 332,9</b>	<b>33 962,0</b>	<b>1 321,6</b>	<b>90,0</b>	<b>35 373,6</b>
Fordringar utan förfallna belopp	37 481,9	1 157,7	63,7	38 703,3	33 708,1	1 071,0	38,7	34 817,8
Fordringar med förfallna belopp <= 30 dagar	409,3	109,3	19,7	538,4	255,5	150,2	3,7	409,4
Fordringar med förfallna belopp > 30 dagar	-	85,1	18,4	103,5	-	103,0	57,6	160,6
<b>Redovisat värde, brutto</b>	<b>37 891,2</b>	<b>1 352,1</b>	<b>101,9</b>	<b>39 345,3</b>	<b>33 963,6</b>	<b>1 324,2</b>	<b>100,0</b>	<b>35 387,8</b>

\*) Instrument för vilka ingen sannolikhet för fallissemang har fastslagits redovisas som "ograderade".

### 13. Obligationer och andra räntebärande värdepapper

	31 dec 2025			31 dec 2024				
	Nominellt belopp	Redovisat belopp	Förlustreserv	Nominellt belopp	Redovisat belopp	Förlustreserv		
Emitterade av offentliga organ	300,0	302,5	-0,0	100,0	101,2	-0,0		
Emitterade av andra låntagare	200,0	193,1	-0,1	200,0	189,9	-0,1		
<b>Summa</b>	<b>500,0</b>	<b>495,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>300,0</b>	<b>291,1</b>	<b>-0,1</b>		
<i>varav upplupna ränteintäkter</i>		1,5			0,4			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Summa
Kreditrisk obligationer och andra räntebärande värdepapper värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat								
Låg risk	495,6	-	-	495,6	291,2	-	-	291,2
<b>Redovisat värde, brutto</b>	<b>495,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>495,6</b>	<b>291,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>291,2</b>
Reservering för förväntad förlust	-0,1	-	-	-0,1	-0,1	-	-	-0,1
<b>Redovisat värde, netto</b>	<b>495,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>495,5</b>	<b>291,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>291,1</b>

### 14. Aktier och andelar i koncernföretag

	31 dec 2025			31 dec 2024		
Anläggningstillgångar						
Övriga företag			87,0			-
<b>Summa</b>			<b>87,0</b>			<b>0,0</b>
Ingående balans			0,0			0,0
Tillkommande			87,0			-
Nedskrivet						
Avgående						
<b>Utgående balans</b>			<b>87,0</b>			<b>0,0</b>
Firmanamn, säte	Organisationsnummer	Antal	Redovisat värde	Anskaffningsvärde	Kapital andel, %	
HypoTech AB, Stockholm	559093-2181	100 000	87,0	87,0	100	

Borgo har gjort bedömningen att HypoTech AB är av ringa betydelse enligt 7 kap. 3a § ÅRL.

Mot denna bakgrund har ingen koncernredovisning upprättats för räkenskapsåret 2025.

HypoTech ABs eget kapital per 31 december 2025 uppgick till 14,8 mkr och årets resultat till -1,5 mkr.

### 15. Derivat

	31 dec 2025					
	Nominellt belopp/löptid				Positiva marknadsvärden	Negativa marknadsvärden
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Totalt		
Derivat i säkringsredovisning						
Säkring av verkligt värde						
Ränteswappar	2 899,0	4 890,0	10,0	7 799,0	0,6	128,2
Kassaflödessäkring						
Ränteswappar	26,0	218,5	-	244,5	-	5,4
<b>Summa</b>	<b>2 925,0</b>	<b>5 108,5</b>	<b>10,0</b>	<b>8 043,5</b>	<b>0,6</b>	<b>133,6</b>

	31 dec 2024					
	Nominellt belopp/löptid				Positiva marknadsvärden	Negativa marknadsvärden
	Under 1 år	1-5 år	Över 5 år	Totalt		
Derivat i säkringsredovisning						
Säkring av verkligt värde						
Ränteswappar	2 579,0	5 765,0	10,0	8 354,0	4,5	173,3
Kassaflödessäkring						
Ränteswappar	44,0	244,5	-	288,5	-	6,0
<b>Summa</b>	<b>2 623,0</b>	<b>6 009,5</b>	<b>10,0</b>	<b>8 642,5</b>	<b>4,5</b>	<b>179,3</b>

## 16. Säkringsredovisning

Borgos sätt att hantera ränterisk beskrivs i not 2 Risker och riskhantering. Borgo säkrar risken för förändringar i marknadspriser samt avvikelser mellan kassaflöden som uppstår på grund av tillgångar och skulder med olika räntebindningstider med hjälp av ränteswappar. Ränteswapparna redovisas till verkligt värde inom balansposten Derivat.

Borgo tillämpar säkringsredovisning på följande;

1. Verkligt värde säkring genom portföljsäkringar av fasträntelån i Utlåning till allmänheten.
2. Verkligt värde säkring av Obligationer och andra värdepapper till fast ränta.
3. Kassaflödessäkring av Emitterade obligationer med rörlig ränta.

### Verkligt värde säkringar

Säkring till verkligt värde tillämpas när derivat används för att risksäkra förändringar i marknadspriser på en enskilt redovisad tillgång eller skuld samt portföljer av tillgångar. Vid säkring till verkligt värde värderas såväl säkringsinstrumentet som det säkrade föremålet till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultatet under Nettoresultat av finansiella transaktioner. Om

säkringen är effektiv tar förändring i verkligt värde på den säkrade posten respektive säkringsinstrumentet ut varandra. Eventuell ineffektivitet framgår därmed i Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Möjliga orsaker till ineffektivitet i säkringsförhållanden är:

- Olika diskonteringskurvor används för värdering av säkrad post och säkringsinstrument.
- Skillnader i förväntade och verkliga inlösen av lån.

### Kassaflödessäkring

Kassaflödessäkring tillämpas för att risksäkra variationer i kassaflöden kopplade till förändringar i rörlig ränta på emitterade obligationer. Som säkringsinstrument används ränteswappar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Eventuell ineffektivitet redovisas i resultaträkningen under nettoresultat finansiella poster.

Möjliga orsaker till ineffektivitet i säkringsförhållanden är: Förändringar i tidpunkten för och beloppen från prognostiserade framtida kassaflöden.

Verkligt värde säkring		31 dec 2025				
Säkringsinstrument och effektivitet i säkring	Nominellt belopp	Redovisat värde			Ack värdeförändring för redovisning av säkringsineffektivitet	Årets ineffektivitet redovisad i resultaträkning
		Tillgångar	Skulder			
Ränterisk						
Ränteswappar, säkrade tillgångar portföljsäkring	5 457,0	15,6	89,4	-14,2	7,1	
Ränteswappar, säkrade tillgångar inköpta obligationer	2 342,0	5,6	59,4	-36,7	-0,0	
Ränteswappar, emitterade obligationer	-	-	-	-	-	
<b>Summa</b>	<b>7 799,0</b>	<b>21,2</b>	<b>148,7</b>	<b>-51,0</b>	<b>7,1</b>	

Säkrade poster	Redovisat värde		Ackumulerat justeringsbelopp på den säkrade posten		Ack värdeförändring som använts för att redovisa säkringsineffektivitet
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	
	Portföljsäkringar				
Utlåning till allmänheten	5 679,0	-	-	-	-
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	15,5	-	15,5	-	15,5
Verkligt värde säkring					
Köpta obligationer med fast ränta	2 417,1	-	36,7	-	36,7
Emitterade obligationer med fast ränta	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>8 111,6</b>	<b>0,0</b>	<b>52,2</b>	<b>0,0</b>	<b>52,2</b>

**Verkligt värde säkring**
**31 dec 2024**

Säkringsinstrument och effektivitet i säkring	Nominellt belopp	Redovisat värde		Ack värdeförändring för redovisning av säkrings- ineffektivitet	Årets ineffektivitet redovisad i resultaträkning
		Tillgångar	Skulder		
<b>Ränterisk</b>					
Ränteswappar, säkrade tillgångar portfölj-säkring	4 512,0	4,5	78,1	-18,1	-3,9
Ränteswappar, säkrade tillgångar inköpta obligationer	3 842,0	-	95,3	-55,3	-
Ränteswappar, emitterade obligationer	-	-	-	-	0,5
<b>Summa</b>	<b>8 354,0</b>	<b>4,5</b>	<b>173,3</b>	<b>-73,4</b>	<b>-3,4</b>
					<b>Ack värdeförändring som använts för att redovisa säkringsineffektivitet</b>
			<b>Akkumulerat justeringsbelopp på den säkrade posten</b>		
<b>Säkrade poster</b>	<b>Redovisat värde</b>	<b>Skulder</b>	<b>Tillgångar</b>	<b>Skulder</b>	
<b>Portföljsäkringar</b>					
Utlåning till allmänheten	5 316,7	-	-	-	-
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	12,2	-	12,2	-	12,2
<b>Verkligt värde säkring</b>					
Köpta obligationer med fast ränta	3 944,6	-	55,3	-	55,3
Emitterade obligationer med fast ränta	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>9 273,5</b>	<b>0,0</b>	<b>67,5</b>	<b>0,0</b>	<b>67,5</b>

**Kassaflödessäkring**
**31 dec 2025**
**31 dec 2024**

<b>Säkringsinstrument</b>					
<b>Ränteswappar</b>					
Nominellt belopp			244,5		288,5
Redovisat verkligt värde positivt			-		-
Redovisat verkligt värde negativt			5,4		6,0
<b>Säkringens ineffektivitet</b>					
Värdeförändring i verkligt värde för säkringsinstrument			0,3		-4,8
Värdeförändring i säkrade poster som används för redovisning av effektivitet			-0,3		4,8
Årets säkringsineffektivitet redovisad i resultaträkning			-		-
Vinster / förluster från säkringar som redovisats under övrigt totalresultat			0,3		-4,8
<b>Reserv för kassaflödessäkringar</b>					
Balans 1 januari			-2,0		1,8
Värdeförändring			-1,3		2,2
Skatt på värdeförändring			0,3		-0,5
Omklassificerat till resultaträkning			1,5		-7,0
Skatt på omklassificerat till resultaträkning			-0,3		1,4
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>			<b>0,2</b>		<b>-3,8</b>
<b>Balans 31 december</b>			<b>-1,8</b>		<b>-2,0</b>

17. Immateriella tillgångar	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	9,5	6,2
Inköp	1,6	3,3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>11,1</b>	<b>9,5</b>
Ingående avskrivningar	-4,8	-3,2
Årets avskrivningar	-1,9	-1,5
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,8</b>
<b>Utgående redovisat värde immateriella tillgångar</b>	<b>4,4</b>	<b>4,7</b>

18. Materiella tillgångar	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	1,7	1,5
Inköp	0,2	0,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
Ingående avskrivningar	-0,9	-0,6
Årets avskrivningar	-0,2	-0,3
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>
<b>Utgående redovisat värde materiella tillgångar</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>

19. Övriga tillgångar	31 dec 2025	31 dec 2024
Betalningsförmedling	12,4	14,9
Fordran på partnerbolag	29,8	24,9
Skattekonto	21,4	8,4
Inbetald preliminärskatt	2,6	1,9
Övriga kortfristiga fordringar	0,0	0,1
<b>Summa</b>	<b>66,2</b>	<b>50,1</b>

20. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31 dec 2025	31 dec 2024
Förutbetald kostnad finansiella tjänster	6,2	-
Förutbetald kostnad förvärvade krediter	1,2	3,3
Förutbetalda hyror	0,8	0,9
Förutbetalda sociala kostnader	0,5	0,5
Förutbetalda IT- och programvarukostnader	0,9	0,5
Övriga förutbetalda kostnader	0,5	0,4
<b>Summa</b>	<b>10,1</b>	<b>5,5</b>

21. Skulder till kreditinstitut	31 dec 2025	31 dec 2024
Svenska banker och kreditinstitut	243,2	641,7
<b>Summa</b>	<b>243,2</b>	<b>641,7</b>
<i>varav upplupna räntekostnader</i>	0,8	2,9

22. In- och upplåning från allmänheten	31 dec 2025	31 dec 2024
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
<b>Summa</b>	<b>10 819,3</b>	<b>11 688,8</b>
<i>varav upplupna räntekostnader</i>	4,0	14,1

23. Emitterade skuldebrev	31 dec 2025	31 dec 2024
Säkerställda obligationer	28 195,2	24 958,5
Seniora icke säkerställda obligationer	4 057,7	3 725,5
<b>Summa</b>	<b>32 252,9</b>	<b>28 684,0</b>
<i>varav upplupna räntekostnader</i>	75,5	85,8

24. Övriga skulder	31 dec 2025	31 dec 2024
Leverantörsskulder	19,4	15,8
Skulder till partnerbolag	16,6	14,9
Villkorad tilläggsköpeskilling	35,0	-
Betalningsförmedling	43,0	35,2
Sociala avgifter och personalskatt	3,8	5,2
Övriga skulder	9,0	7,3
<b>Summa</b>	<b>126,8</b>	<b>78,5</b>

25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31 dec 2025	31 dec 2024
Reserverad moms finansiella tjänster	32,7	19,7
Upplupna distributionskostnader	-3,4	5,4
Upplupna lönekostnader	6,8	6,2
Upplupna legala kostnader	0,8	1,5
Upplupna revisionsarvoden	1,0	1,6
Övriga poster	1,8	2,5
<b>Summa</b>	<b>39,6</b>	<b>37,0</b>

26. Specifikation över förändringar i eget kapital	31 dec 2025		31 dec 2024	
Antal aktier och kvotvärde	Antal aktier	Kvotvärde	Antal aktier	Kvotvärde
Stamaktier vid årets ingång	22 274 032	50	17 389 471	50
Nyemission	215 974	50	4 884 561	50
<b>Summa</b>	<b>22 490 006</b>		<b>22 274 032</b>	

Borgo genomförde under året en nyemission om 30 mkr i december. Emissionen genomfördes i samband med förvärvet av Hypotekets bolåneplattform. Alla nyemissioner är fullt betalda.

I augusti 2022 emitterades teckningsoptioner, warranter till ett värde om 12,5 mkr, varav 3,1 mkr återköptes i december 2022 och 0,2 mkr återköptes i juni 2024 samt 1,0 mkr såldes i juni 2023. Antalet emitterade optioner var 444 840 stycken, teckningspris 28,10 kr. Aktieteckning ska ske mellan 2029-05-22 och 2029-08-22 till teckningspris 168,38 kr per aktie. I december 2025 emitterades 420 344 stycken teckningsoptioner, teckningspris 23,79 kr.

Överkursfonden inkluderar belopp som i samband med nyemission har betalats för aktier utöver aktiekapital.

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassflödesinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat, med avdrag för uppskjuten skatt.

Fonden för verkligt värde inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på skuldinstrument och egetkapitalinstrument som värderats till verkligt värde via övrigt totalresultat fram till dess att tillgången bokas bort från rapporten över finansiell ställning.

	27. Finansiella tillgångar och skulder						
	Värderade till verkligt värde i RR			31 dec 2025		Redovisat värde	
	Säkringsredovisning	Säkringsredovisning <sup>1</sup>	Övrigt	Säkringsredovisning <sup>1</sup>	Övrigt	Redovisat värde	Verkligt värde
Belåningsbara statsskuld-förbindelser	-	2 224,0	2 558,1	-	-	4 782,1	4 782,1
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	1 277,3	1 277,3	1 277,1
Utlåning till allmänheten	-	-	-	5 679,0	33 638,4	39 317,4	39 429,0
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkring	-	-	-	15,5	-	15,5	15,5
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	193,1	302,5	-	-	495,6	495,6
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	87,0	87,0	87,0
Derivat	0,6	-	-	-	-	0,6	0,6
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-	151,8	151,8	151,8
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>0,6</b>	<b>2 417,1</b>	<b>2 860,5</b>	<b>5 694,4</b>	<b>35 154,5</b>	<b>46 127,2</b>	<b>46 238,7</b>
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	243,2	243,2	243,4
In- och upplåning från allmänheten	-	-	-	-	10 819,3	10 819,3	10 819,6
Emitterade skuldebrev	-	-	-	1 463,2	30 789,6	32 252,9	32 435,9
Derivat	133,6	-	-	-	-	133,6	133,6
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>133,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 463,2</b>	<b>41 852,1</b>	<b>43 449,0</b>	<b>43 632,5</b>

31 dec 2024							
	Värderade till verkligt värde i RR	Värdering via övrigt totalresultat		Upptagna till upplupet anskaffningsvärde		Redovisat värde	Verkligt värde
	Säkrings- redovisning	Säkrings- redovisning <sup>1</sup>	Övrigt	Säkrings- redovisning <sup>1</sup>	Övrigt		
Belåningsbara statsskuld- förbindelser	-	3 754,6	2 555,6	-	-	6 310,2	6 310,2
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	1 752,5	1 752,5	1 751,6
Utlåning till allmänheten	-	-	-	5 316,7	30 044,7	35 361,4	35 473,5
Värdeförändring på räntesäkrade tillgångar i portföljsäkringen	-	-	-	12,2	-	12,2	12,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	190,0	101,2	-	-	291,2	291,2
Aktier och andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Derivat	4,5	-	-	-	-	4,5	4,5
Uppskjutet skattefordran	-	-	-	-	130,5	130,5	130,5
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>4,5</b>	<b>3 944,6</b>	<b>2 656,8</b>	<b>5 328,9</b>	<b>31 927,6</b>	<b>43 862,4</b>	<b>43 973,6</b>
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	641,7	641,7	642,3
In- och upplåning från allmänheten	-	-	-	-	11 688,8	11 688,8	11 691,0
Emitterade skuldebrev	-	-	-	5 817,3	22 866,7	28 684,0	28 934,7
Derivat	179,3	-	-	-	-	179,3	179,3
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>179,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5 817,3</b>	<b>35 197,2</b>	<b>41 193,8</b>	<b>41 447,3</b>

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

<sup>1</sup> Räntekomponenten i avtalet är föremål för säkringsredovisning.

28. Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde								
	31 dec 2025				31 dec 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Belåningsbara statsskuld- förbindelser	4 782,1	-	-	4 782,1	6 310,2	-	-	6 310,2
Obligationer och andra ränte- bärande värdepapper	495,6	-	-	495,6	291,2	-	-	291,2
Aktier och andelar i koncern- företag	-	-	87,0	87,0	-	-	-	0,0
Derivat	-	0,6	-	0,6	-	4,5	-	4,5
<b>Summa finansiella tillgångar till verkligt värde</b>	<b>5 277,6</b>	<b>0,6</b>	<b>87,0</b>	<b>5 365,3</b>	<b>6 601,4</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>6 605,8</b>
Derivat	-	133,6	-	133,6	-	179,3	-	179,3
<b>Summa finansiella skulder till verkligt värde</b>	<b>0,0</b>	<b>133,6</b>	<b>0,0</b>	<b>133,6</b>	<b>0,0</b>	<b>179,3</b>	<b>0,0</b>	<b>179,3</b>

Nivå 1: Instrument med noterade marknadspriser

Nivå 2: Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata

Nivå 3: Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata

## Övriga noter

### 29. Ersättning till styrelse och ledning

Information om ersättningar enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningspolicy (FFFS 2011:1) är publicerad på Bolagets webbplats.

tkr	2025					
	Lön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Lån	Summa
Pehr Olofsson, verkställande direktör <sup>1</sup>	1 282	-	6	277	-	1 565
Gustav Berggren, verkställande direktör <sup>2</sup>	911	-	27	200	-	1 139
Övriga ledande befattningshavare (5 stycken)	8 558	1 134	99	1 779	-	11 570
<b>Summa</b>	<b>10 752</b>	<b>1 134</b>	<b>132</b>	<b>2 256</b>	<b>0</b>	<b>14 274</b>
Ersättning till styrelsemedlemmar						
Lennart Francke, styrelseordförande	600	-	-	-	-	600
Ragnar Gustavii, styrelseledamot	275	-	-	-	-	275
Julia Lannerheim, styrelseledamot	270	-	-	-	-	270
Per Balazsi, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Jan-Gunnar Eurell, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Johan Karlsson, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Gustaf Rentzhog, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Johan Sandberg, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Caj Tigerstedt, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Anna Wanby, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
<b>Summa</b>	<b>1 145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 145</b>
<b>Ersättningar totalt till personer i ledande ställning och styrelse</b>	<b>11 897</b>	<b>1 134</b>	<b>132</b>	<b>2 256</b>	<b>0</b>	<b>15 419</b>

<sup>1</sup> Pehr Olofsson tillträdde som verkställande direktör den 2 juli 2025. Ersättning till Pehr Olofsson omfattar perioden han var vd, 2025-07-02 till 2025-12-31.

<sup>2</sup> Gustav Berggren frånträdde som verkställande direktör den 2 juli 2025. Ersättning till Gustav Berggren omfattar perioden han var vd, 2025-01-01 till 2025-07-02.

tkr	2024					
	Lön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Lån	Summa
Gustav Berggren, verkställande direktör	1 858	-	44	409	-	2 310
Övriga ledande befattningshavare (6 stycken)	13 335	-	154	1 852	-	15 341
<b>Summa</b>	<b>15 193</b>	<b>0</b>	<b>197</b>	<b>2 261</b>	<b>0</b>	<b>17 651</b>
Ersättning till styrelsemedlemmar						
Lennart Francke, styrelseordförande <sup>3</sup>	600	-	-	-	-	600
Johan Brodin, styrelseledamot	206	-	-	-	-	206
Julia Lannerheim, styrelseledamot	206	-	-	-	-	206
Gustaf Rentzhog, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Jan-Gunnar Eurell, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Per Balazsi, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Anna Wanby, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Johan Sandberg, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Björn Rentzhog, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
Caj Tigerstedt, styrelseledamot	-	-	-	-	-	0
<b>Summa</b>	<b>1 011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 011</b>
<b>Ersättningar totalt till personer i ledande ställning och styrelse</b>	<b>16 204</b>	<b>0</b>	<b>197</b>	<b>2 261</b>	<b>0</b>	<b>18 662</b>

<sup>3</sup> Lennart Francke ersatte Eva Cederbalk som styrelseledamot och ordförande på årsstämman 13 juni 2024. Inget arvode har dock betalats ut till Eva Cederbalk under 2024.

### 30. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	31 dec 2025	31 dec 2024
Åtaganden		
Outnyttjade kreditmöjligheter		9 719,0
Ställda säkerheter		
Lånefordringar utgörande säkerhetsmassa för säkerställda obligationer <sup>1</sup>	33 800,8	30 200,8
<b>Summa</b>	<b>43 746,2</b>	<b>39 919,8</b>

<sup>1</sup> Säkerhetsmassan anges som kundens kapitalskuld upptaget till lånefordringars säkerhetsvärde (LTV, Loan to value). Innehavaren av säkerställda obligationer har förmånsrätt i säkerhetsmassan vid en eventuell konkurs.

31. Leasingavtal	31 dec 2025	31 dec 2024
Framtida leasingavgifter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:		
Inom 1 år	3,0	2,2
Senare än 1 år men inom 5 år	-	-
Senare än 5 år	-	-
<b>Summa</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>

Bolagets leasingavgifter under perioden utgörs av hyrd lokal.

32. Upplysningar om närstående		2025			2024		
Närstående part	Organisationsnummer	Kostnader	Tillgångar	Skulder	Kostnader	Tillgångar	Skulder
HypoTech AB	559093-2181	-	87,0	-	-	-	-
Ikano Bank AB (publ)	516406-0922	2,3	0,1	1,0	2,8	0,1	0,9
<b>Summa</b>		<b>2,3</b>	<b>87,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>

### 33. Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut

Borgo emitterade under januari ett primärkapitalinstrument om 350 mkr för att stärka kapitalbasen. Per den 1 april 2026 har Finansinspektionen tilldelat Borgo en Pelare 2-vägledning uppgående till 5 procent av riskexponeringsbeloppet och 1,5 procent av exponeringsbeloppet för bruttosoliditet. Borgo överväger att överklaga Finansinspektionens beslut.

34. Disposition av vinst eller förlust	2025	2024
Förslag till vinstdisposition		
Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel:		
Överkursfond	1 951,7	1 932,5
Balanserade vinstmedel	-422,2	-260,3
Fond för verkligt värde	11,9	0,1
Årets resultat	-81,4	-171,9
<b>Summa att disponera</b>	<b>1 460,0</b>	<b>1 500,3</b>
Disponeras så att:		
I ny räkning överföres	1 460,0	1 500,3

## Alternativa 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 brutto

mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Kreditförluster netto	-2	12
Genomsnittlig utlåning till allmänheten	37 309	32 456
<b>Kreditförlustnivå, %</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,04</b>
Krediter i stadie 3, brutto	102	100
Utlåning till allmänheten, brutto	39 330	35 376
<b>Andel lån i stadie 3, %</b>	<b>0,26</b>	<b>0,28</b>

# Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i Borgo AB (publ), uppgående till 1 459 997 644,98 kr.

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:

Till ny räkning överförs (kr) 1 459 997 644,98

## Styrelsens och vd:s underskrift

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen har beslutats den 16 april 2026.

Stockholm den 16 april 2026.

Lennart Francke  
*Ordförande*

Per Balazsi  
*Ledamot*

Jan-Gunnar Eurell  
*Ledamot*

Ragnar Gustavii  
*Ledamot*

Johan Karlsson  
*Ledamot*

Julia Lannerheim  
*Ledamot*

Gustaf Rentzhog  
*Ledamot*

Johan Sandberg  
*Ledamot*

Caj Tigerstedt  
*Ledamot*

Anna Wanby  
*Ledamot*

Pehr Olofsson  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse över årsredovisningen har lämnats den 17 april 2026.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig*

# Revisionsberättelse

## Till bolagsstämman i Borgo AB (publ), org.nr 559153-2303

### Rapport om årsredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Borgo AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 15-50 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Borgo AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Borgo AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Borgo AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Vår revisionsansats

##### REVISIONENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken verkar.

##### VÄSENTLIGHET

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

### Värdering av utlåning till allmänheten

Vi hänvisar till Not 1 Redovisningsprinciper och värderingsprinciper (Nedskrivning av låne- och kundfordringar och Betydande bedömningar och osäkerhet i uppskattningar), Not 8 Kreditförluster, netto och Not 12 Utlåning till allmänheten.

Borgo ABs utlåning till allmänheten, vilket avser hypotekslåning, uppgår per 2025-12-31 till 39 317 Mkr, vilket motsvarar 85 procent av balansslutningen.

Bolaget reserverar för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9 där lånefordringar kategoriseras i tre olika steg beroende på nivån på eller förändring i nivå avseende kreditrisk för varje enskilt lån. Steg 1 motsvarar förväntad kreditförlust inom 12 månader och avser samtliga lånefordringar som möter ursprunglig förväntan. För lånefordringar med en väsentlig ökad kreditrisk sedan första bokföringstillfället, steg 2, eller lånefordringar i fallissemang, steg 3, beräknas förväntad kreditförlust på hela lånets livslängd. Förväntade kreditförluster är beräknade som en funktion av sannolikheten för fallissemang, exponering vid fallissemang, förlust vid fallissemang samt tidpunkt för fallissemang. IFRS 9 tillåter att reservering av förväntade kreditförluster justeras med beaktande av professionella bedömningar.

Borgos utlåning till allmänheten utgör en väsentlig del av balansräkningen och värderingen av de förväntade kreditförlusterna kan ha en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. Bedömningen av reserv för förväntade kreditförluster innebär en hög grad av ledningens bedömningar, vilket medfört ett större revisionsfokus.

Vår revision utfördes genom en kombination av granskning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen och substansgranskning.

Vi har skapat oss en förståelse för processen för kreditgivning, och reserveringen av förväntade kreditförluster i utlåningen till allmänheten. Vi har testat IT-miljön för applikationer som används i processen samt granskat väsentliga kontroller för beräkning av kreditförluster.

För modellberäknade reserver har vi involverat våra modellspecialister för att utvärdera metodiken, utmana underliggande antaganden och för att genomföra en oberoende kontrollberäkning. Vi har även granskat ett stickprov av lånedokument för att bedöma om interna processer har följts.

Vi har utvärderat bolagets bedömning av justering till de modellberäknade förväntade kreditförlusterna och granskat att dessa har godkänts enligt bolagets instruktioner. Vi har också utvärderat upplysningarna av reserven för förväntade kreditförluster.

## Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-14. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen. skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

### **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

#### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Borgo AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Borgo AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Borgo AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 12 juni 2025 och har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson  
*Auktoriserad revisor*

# Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Borgo AB ( publ ), org.nr 559153-2303

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 8-14 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

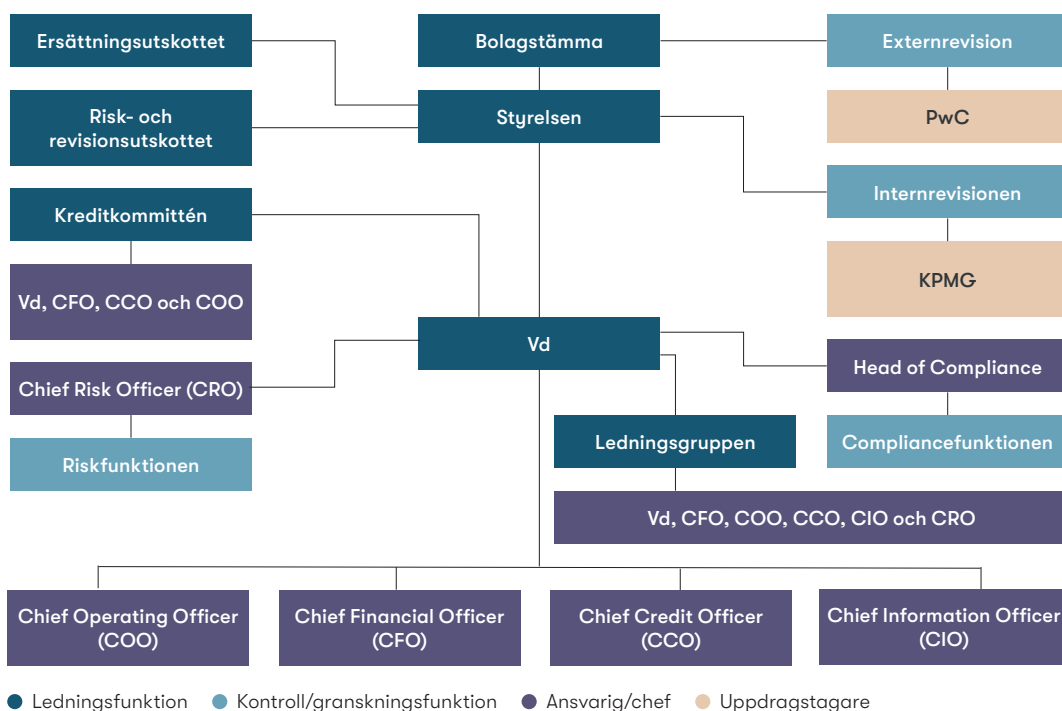
Peter Nilsson  
*Auktoriserad revisor*



# Bolagsstyrningsrapport 2025

# Bolagsstyrningsrapport 2025

Denna bolagsstyrningsrapport redogör för Borgos bolagsstyrning under perioden 1 januari 2025 till 31 december 2025



## Aktieägare och bolagsstämman

Borgo AB (publ) ("Bolaget") är ett publikt aktiebolag som har tillstånd av Finansinspektionen att driva finansieringsrörelse enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse och ge ut säkerställda obligationer enligt lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer. Aktieägares rätt att besluta i Bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är Bolagets högsta beslutande organ. Vid utgången av 2025 hade ICA Banken AB, Ikano Bank AB (publ) och Söderberg & Partners Holding AB ett direkt eller indirekt aktieinnehav i Bolaget som representerade minst 10 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Bolagets bolagsordning är upprättad i enlighet med aktiebolagslagens krav och har inga särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen eller som påverkar hur många röster aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Bolagsordningen har godkänts av Finansinspektionen i enlighet med lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. Det finns för närvarande inte något bemyndigande från bolagsstämman som ger styrelsen rätt att besluta om att Bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Varje år hålls en årsstämma som utser styrelse och revisorer och fattar beslut om arvoden till styrelsen och till Bolagets revisorer. Arvode utgår inte till ledamöter som är representanter utsedda av Bolagets ägare. Årsstämman beslutar även om fastställelse av resultat- och balansräkning, vinstdisposition, samt om styrelsens ledamöter och verkställande direktören (vd) ska beviljas ansvarsfrihet för det gångna verksamhetsåret.

Årsstämma i Bolaget hölls den 12 juni 2025. På årsstämman beslutades att fastställa den framlagda resultat- och balansräkningen för 2024. Stämman beviljade ansvarsfrihet för styrelse och vd och beslutade om vinstdisposition samt ersättning till oberoende styrelseledamöter och revisorer. Stämman beslutade vidare att för tiden intill slutet av nästa årsstämma utse Ragnar Gustavii och Johan Karlsson till nya styrelseledamöter som i samband därmed efterträdde Bolagets tidigare styrelseledamöter Johan Brodin och Björn Rentzhog. I övrigt fattade stämman beslut om omval av samtliga övriga ledamöter. Stämman beslutade att valberedningen för tiden fram till nästa årsstämmas slut ska bestå av följande representanter från aktieägarna; Niclas Olsson (Ikano Bank AB (publ)), Kristoffer Öberg (ICA Banken AB), Jan-Gunnar Eurell (Ålandsbanken Abp), samt Caj Tigerstedt (Proventus AB) och med Niclas Olsson (Ikano Bank AB (publ)) som ordförande för valberedningen.

## Externa revisorer

Revisorerna granskar och lämnar en revisionsberättelse över bland annat årsredovisningen samt styrelsens och vd:s förvaltning.

Vid Bolagets årsstämma den 12 juni 2025 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Peter Nilsson som huvudansvarig revisor, till Bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

## Styrelsen

Styrelsen ansvarar inför Bolagets aktieägare för Bolagets organisation och förvaltning. Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning som anger ramarna för styrelsens arbete och ansvar. Arbetsordningen fastställs årligen och uppdateras i övrigt vid behov. Det finns inte någon särskild reglering i Bolagets bolagsordning om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Styrelsen har bland annat ansvar för att fastställa och utvärdera Bolagets övergripande målsättning och strategier med hänsyn till Bolagets långsiktiga finansiella mål och de risker som Bolaget är, eller kan komma att bli, exponerat för, samt det kapital som krävs för att täcka riskerna i Bolagets verksamhet. Styrelsen har även ansvar för att se till att verksamheten i Bolaget är tillfredsställande organiserat, att Bolaget leds på ett tillfredsställande sätt och i överensstämmelse med de särskilda regler som gäller för kreditmarknadsbolag och även i övrigt i enlighet med andra tillämpliga externa regelverk. Vidare ska styrelsen följa Bolagets ekonomiska utveckling och säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och kontrollfunktionernas rapportering. Styrelsen utser vd och genomför årligen en utvärdering av dennes arbete.

Styrelsen ska som helhet ha tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att leda Bolaget. Vid tillsättning av styrelsens ledamöter ska en bred uppsättning egenskaper och kunskaper beaktas i syfte att främja oberoende åsikter och ett kritiskt tänkande i styrelsen och dess arbete. Bolagets policy för lämplighetsbedömning och mångfaldspolicy preciserar de förhållanden som ska beaktas.

Styrelsen har ett ersättningsutskott som bereder förslag till ersättning till vd och andra ledande befattningshavare och ansvariga för kontrollfunktioner inför styrelsens beslut. Bolaget har en policy och en instruktion som reglerar ersättningsutskottets arbete. Styrelsen har även ett risk- och revisionsutskott med huvudsaklig uppgift att hantera frågor gällande revision, Bolagets riskstrategi, risker avseende regelefterlevnad samt efterlevnad av krav på åtgärder för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism, kreditportföljens utveckling och Bolagets kreditrisk samt inför styrelsebeslut eller styrelseföredragning bereda ärenden inom utskottets ansvarsområde. Risk- och revisionsutskottets uppgifter regleras i en instruktion.

## Vd

Vd utses av Bolagets styrelse för att leda Bolagets löpande verksamhet.

## Principer för bolagsstyrning

Väl fungerande bolagsstyrning är en förutsättning för att Bolaget ska ha marknadens förtroende, för att nå uppsatta mål och för att skapa mervärde för intressenter. Inom Bolaget finns därför väl definierade roller och tydliga ansvarsområden fördelade mellan styrelse, vd och funktioner inom Bolaget samt andra intressenter.

Bolagets bolagsstyrning grundar sig på externa regelverkskrav och interna styrdokument såsom policyer, instruktioner och rutinbeskrivningar. Samtliga policyer antas av styrelsen och instruktioner antas av vd. Bolagets interna styrdokument utvärderas löpande och uppdateras som minst årligen och annars vid behov. De för Bolagets personal relevanta styrdokument finns

tillgängliga på intranät och för styrelsen genom digital tjänst. Bolagets struktur för bolagsstyrning kompletteras av interna och externa kontrollfunktioner som granskar efterlevnaden av externa och interna regelverk och som rapporterar direkt till Bolagets styrelse.

Eftersom Bolagets aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad tillämpas inte Svensk kod för bolagsstyrning.

## Ramverk för kontroll

Styrelsen är ytterst ansvarig för Bolagets riskhantering och riskhanteringsramverk. Styrelsen beslutar om Bolagets policyer avseende styrning, hantering, kontroll och rapportering av risker.

### VERKSAMHETENS INTERNA KONTROLL

Vd har det övergripande ansvaret för att Bolagets samtliga risker i affärsverksamheten och i organisationen hanteras i enlighet med fastställda policyer och riktlinjer samt i enlighet med gällande regelverk. Ansvaret för intern kontroll har delegerats från vd till avdelningschefer som ansvarar för den interna kontrollen inom respektive ansvarsområde. Ansvaret innebär att det ska finnas ändamålsenliga instruktioner och rutiner för verksamheten och att efterlevnaden av dessa rutiner ska följas upp regelbundet. Ansvaret för den interna kontrollen är därmed en integrerad del av chefsansvaret i Bolaget. Bolagets första försvarslinje utgörs av den operativa verksamheten. Det åligger samtliga anställda att efterleva de interna styrdokument och bidra till en god riskkultur genom att följa det fastställda riskhanteringsramverket.

### COMPLIANCE- OCH RISKFUNKTIONERNA

Bolagets andra försvarslinje utgörs av de oberoende kontrollfunktionerna för compliance och risk. Compliancefunktionen ska genom oberoende kontroller övervaka att externa och interna regler efterlevs inom Bolaget, utgöra stöd till den affärsdrivande verksamheten och bistå vid utformningen av interna regler och implementeringen av regelverk. Riskfunktionen ansvarar bland annat för att kontrollera att alla väsentliga risker identifieras och hanteras av berörda funktioner i verksamheten, kontrollera att riskhanteringsramverket är lämpligt och effektivt samt tillse att styrelsen får oberoende rapportering om Bolagets risker. Risk- och Compliancefunktionerna utföra planliga kontroller och minst kvartalsvis rapportering direkt till styrelse och vd, därutöver löpande rapportering då väsentliga brister och risker uppmärksammas.

Styrelsen och vd tillser att Bolaget har rutiner för att regelbundet följa upp vilka åtgärder som vidtagits med anledning av kontrollfunktionernas rapportering.

### INTERNREVISION

Internrevisionsfunktionen ansvarar för oberoende granskning av riskhantering, regelefterlevnad och internkontroll i verksamheten och kontrollfunktioner. Internrevisionsfunktionen rapporterar direkt till styrelsen. Internrevisionen utför granskning av Bolaget enligt en av styrelsen fastställd årsplan och rapporterar kvartalsvis till styrelsen. Bolaget har lagt ut internrevisionsfunktionen till KPMG AB.

## Ersättningsprinciper

Principerna för Bolagets ersättningssystem fastställs i en policy som reglerar ersättning inom Bolaget och processer för att säkerställa en sund ersättningsstruktur. Ersättningspolicyn beslutas av Bolagets styrelse. Bolagets ersättningsprinciper är skapade för att säkerställa att ersättningar till anställda bidrar till att uppnå Bolagets och dess kunders långsiktiga intressen samt främja en sund och effektiv riskhantering och motverka överdrivet risktagande i Bolaget.

För anställda som erhåller rörlig ersättning ska Bolagets ersättningssystem vid var tid vara utformat så att en lämplig balans uppnås mellan fasta och rörliga delar av ersättningen. Den fasta ersättningen ska vara marknadsanpassad och utgår från den anställdes befattning och baseras på ansvar, kompetens och prestation.

## Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Bolagets rutiner för intern kontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning avseende den finansiella rapporteringen grundar sig på den kontrollmiljö som beskrivits tidigare i bolagsstyrningsrapporten. Rutinerna är utformade med målet att säkerställa en tillförlitlig finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med gällande regelverk och standarder. Detta arbete involverar styrelsen, Bolagets ledningsgrupp och övrig personal.

Syftet med Bolagets riskhantering är att säkerställa att risktagande överensstämmer med fastställda riskhanteringsstrategier och riskaptit. Ramverket för riskhantering är integrerat i det övergripande ramverket för intern styrning och kontroll och är sammankopplat med strategisk planering och kapitalhantering. Riskhanteringen innefattar risker som uppstår i affären och organisationen och ska hanteras genom fastställd riskaptit och risktolerans, vilket möjliggör välinformerade beslut och säkerställande av en medvetenhet och förståelse för riskhantering inom Bolaget.

I Bolagets riskhanteringssystem ingår kommittén för godkännande av för Bolaget nya eller förändrade produkter och processer respektive väsentliga organisationsförändringar (New Product Approval Process Committee; "NPAC") som ger stöd till verksamheten inför sådana beslut, samt tillgångs- och skuldhanteringskommittén (Asset and Liability Management Committee; "ALCO") som ska stödja verksamheten vid hanteringen av balansräkningsrelaterade risker.

# Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Borgo AB, org.nr  
559153-2303

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 57-60 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor

# Finansiell kalender

Delårsrapport januari – mars 2026	28 maj 2026
Delårsrapport januari – juni 2026	27 augusti 2026
Delårsrapport januari – september 2026	26 november 2026

Borgo ABs finansiella rapporter kan hämtas på  
[www.borghypotek.se/finansiella-rapporter](http://www.borghypotek.se/finansiella-rapporter)

## Kontakt

För mer information, vänligen kontakta:

Pehr Olofsson, vd  
[pehr.olofsson@borghypotek.se](mailto:pehr.olofsson@borghypotek.se)  
+46 793 13 53 83

Karl Aigéus, CFO  
[karl.aigeus@borghypotek.se](mailto:karl.aigeus@borghypotek.se)

### **Borgo AB (publ)**

Box 24088  
104 50 Stockholm  
[www.borghypotek.se](http://www.borghypotek.se)