



# BOLAGETS INTERNA KAPITAL- OCH LIKVIDITETSUTVÄRDERINGSPROCESS

---

Fastställd av styrelsen i Citroneer AB 14 juni 2023

## INTERN KAPITAL- & LIKVIDITETSUTVÄRDERING

Fastställda av styrelsen i Citroneer AB 14 Juni 2023

### Bakgrund och syfte

Enligt värdepappersbolagsförordningen (2019/2933/EU) samt bland andra Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar ska ett värdepappersbolag i ett särskilt dokument beskriva sin bedömning av det totala behovet av kapital och likviditet samt vilka processer och metoder företaget använder för den bedömningen.

Dokumentet ska innehålla:

1. En heltäckande beskrivning av företagets verksamhet och de risker som den ger upphov till.
2. En beskrivning av de processer och metoder som företaget använder för att bedöma kapitalbehovet enligt 3.
3. Information om företagets bedömning av kapitalbehovet.
4. Information om företagets bedömning av vilken typ av kapital som behövs för att täcka kapitalbehovet för respektive risk.
5. En beskrivning av de processer och metoder som företaget använder för att bedöma likviditetsbehovet enligt 6.
6. Information om företagets likviditetsbehov. Informationen ska innehålla företagets bedömning av vilken storlek och sammansättning dess likviditetsreserv ska ha samt en redogörelse för vilka åtgärder företaget vidtagit, eller avser att vidta, för att hantera en stressad likviditetssituation.

### Kapitalkrav

Bolagets har ett kapitalkrav som är det största av:

- Startkapitalet (150 000 EUR, fastställt till 1 594 tkr 14/2 2023)
- 25% av senaste fastställda årsredovisnings fasta kostnader (2 011 tkr per 30/6 2023)
- K-faktorkravet (509 tkr per 31/3 2023)

### Styrelsens interna kapitalmål

Bolagets styrelse har, i syfte att säkerställa att Bolaget upprätthåller en kapitalbas som täcker de risker som verksamheten är förknippad med, valt att fastställa ett internt kapitalmål. Kapitalmålet uttrycks som en kvot mellan kapitalbasen och kapitalkravet. Bolagets interna kapitalmål uppgår till en kapitalkvot om 2<sup>1</sup> (4 022 tkr).

### Verksamhetsbeskrivning

Bolagets verksamhet innebär är att lämna investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument och att vara behjälplig vid kundernas utförande av värdepappersaffärer genom mottagande och vidarebefordran av order i fråga om ett eller flera finansiella instrument. Bolaget erbjuder även portföljförvaltning till de kunder som så önskar samt förvar av finansiella instrument för kunders räkning. I samband med detta registreras Bolaget som förvaltare av fondandelar för att underlätta den operativa hanteringen av teckning och inlösen av fondandelar för kunders räkning.

Bolaget bedriver sidoverksamhet genom att erbjuda kunder genomgång och analys av befintliga placeringspolicys/ placeringsreglementen samt analys av tillgångsallokering, dock utan att lämna investeringsrådgivning.

---

<sup>1</sup> Kapitalmålet = Kapitalbas / Kapitalkrav

Rådgivning och portföljförvaltning kan omfatta alla för värdepappersbolag tillåtna former av finansiella instrument, och erbjuds såväl till icke-professionella som till professionella kunder.

Bolaget använder sig av anknutna ombud som en del av sin distributionsstrategi. Bolaget har för närvarande ett (1) anknutet ombud.

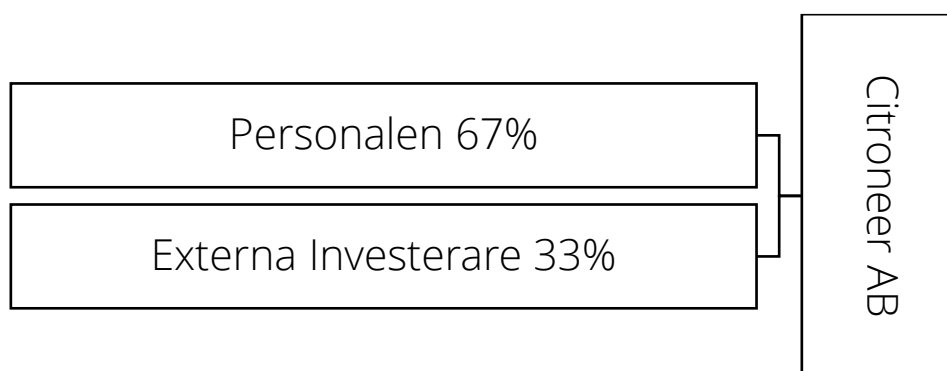
### Väsentliga processer

För att säkerställa kontrollen över de för verksamheten mest väsentliga processerna har Bolaget identifierat processerna och utsett processägare till var process. Processägaren har till uppgift att säkerställa att det finns rutiner som hanterar de risker som processen skapar samt att rutinerna åtföljs.

Process	Processägare <sup>2</sup>
Likvidhantering betalningar	Finansansvarig (EN)
Orderhantering, värdepapper och FX	Operations (JC)
Skydd av kunders tillgångar (depåhantering)	Operations (JC)
Produktstyrning	CMB (AC)
Investeringsrådgivning	Operations (AC)
Portföljförvaltning	CMB (EN)
IT-process	Operations (JC)
Anknutna ombud	Distributionsansvarig (AC)
Annan sidoverksamhet:	VD (KP)
Utkontraktering	VD (KP)

### Ägarstruktur

Citroneer ägs av personalen och externa investerare. De externa investerarna är förmögna privatpersoner (med ägande via bolag) vilka är kunder hos Bolaget, vilket skapar ett starkt incitament för bolagets långsiktiga överlevnad. Efter nyemissionen i November 2022 ser ägarstrukturen att se ut som bilden nedan.



<sup>2</sup> AC – Anders Carlberg, EN – Erik Nordenskjöld, JC – Johan Carlsson, KP – Kristian Peekar

## Riskkartläggning

Bolaget har i verksamheten identifierat riskerna nedan och denna IKLU avser identifiera eventuell kapitalbehov för följande risker.

1. Affärsrisk
2. Interns Styrning och Kontroll
3. Kundrisk
4. Företagsrisk
5. Övrig Operativ risk, samt

Inom varje riskkategori återfinns en definition av risken, metod för bedömning av kapitalbehov, en beskrivning av hur Bolaget hanterar risken samt en bedömning av kapitalbehovet för risken.

### 1. Affärsrisk

#### *Definition*

Affärsrisker är de risker som är sprungna ur bolagets affärsmodell och möjligheten att utveckla bolagets strategi på längre sikt. Affärsrisker innefattar mera specifika risker som, prognosprecision, kundkoncentration och konkurrens från andra aktörer på marknaden.

#### *Metod*

Affärsrisk mäts som ekonomisk konsekvens för de affärsrisker som Bolaget identifierar som högre än "låg risk".

#### *Hantering av risken*

Bolaget har som ett tämligen nyetablerat företag en aktiv affärsrisk som syftar till att etablera företagets affärsmodell och marknadsposition. Bolagets har därför en relativt hög riskaptit för affärsrisk. För att hantera risken anammar bolaget en tät och detaljerad uppföljning av de riskområdena där en högre risk än "låg risk", med målet att långsiktigt sänka affärsrisken i bolaget.

#### *Bedömning av kapitalbehov*

Bolaget har genom en självutvärdering bedömt affärsrisken till 425 tkr. Riskvärdet bygger på en överslagsberäkning enligt följande antaganden för respektive riskområde med en bedömd risk högre än "låg risk":

Riskområde	Bedömning (2-4)	Kapitalbehov
1.1 Avkastning	3	200 000 kr
1.2 Koncentrationsrisker	2	75 000 kr
1.4 Prognosantaganden	2	50 000 kr
1.5 Strategiska planer	2	100 000 kr

### 2. Intern styrning och kontroll & riskhanteringssystem

#### *Definition*

Intern styrning och kontroll & riskhanteringssystem innefattar de risker som är förknippade med företagets organisation, dess ledning, och riskhanteringens organisation. Riskerna infattar bolagets första och andra försvarslinjer och kontroller av dessa.

#### *Metod*

Risken mäts som ekonomisk konsekvens för de affärsrisker som Bolaget identifierar som högre än "låg risk".



#### *Hantering av risken*

Bolaget har en låg inneboende risk med goda rutiner och tydliga ansvarsområden. I alla väsentliga processer tillämpas dualitet för att på ett så tidigt stadium upptäcka potentiella fel. Då bolaget fortfarande är en liten organisation för det med sig att personalen kan ha flera roller vilket ger upphov till en något otydlig organisationsstruktur. En risk som hanteras med tydliga arbetsbeskrivningar för respektive arbetsuppgift i väntan på att bolaget organiskt växer till en mer representativ organisatorisk storlek.

#### *Bedömning av kapitalbehov*

Bolaget har genom en självutvärdering bedömt risken kopplad till intern styrning och kontroll till 100 tkr. Riskvärdet bygger på en överslagsberäkning enligt följande antaganden för respektive riskområde med en bedömd risk högre än "låg risk":

Riskområde	Bedömning (2-4)	Kapitalbehov
2.1 Organisationsstruktur	2	100 000 kr

### 3. Kunderisk

#### *Definition*

Kunderisk är de risker som är sprungna ur bolagets interaktion med bolagets kunder så som kapitalförvaltning, hantering av kunders order, och förvaring av kunders medel och finansiella instrument

#### *Metod*

Kunderisk ska mätas som ekonomisk konsekvens för de potentiella kunderisker som Bolaget som högre än "låg risk".

#### *Hantering av risken*

Bolaget ska inte aktivt ta kunderisk, men då kunderisk är en följdrisk av att bedriva verksamheten så kommer Bolaget att exponeras mot kunderisk. Bolagets modell för finansiell rådgivning, med fokus på minimering av onödiga risker, i kombination med minimering av intressekonflikter i rådgivningen och ersättningsystemen, verkar i sig mitigerande för nivån av kunderisk. I takt med att omfånget av bolagets tjänster ökar kommer också resurserna på riskkontroll ökas.

Kunderisk ska begränsas i den mån det är praktiskt möjligt och ekonomiskt försvarbart samt hanteras och följas upp i form av bland annat löpande incidentrapportering samt årliga framåtblickande workshops avseende kunderisker. All personal inom Bolaget är ansvariga för att inträffade incidenter rapporteras.

#### *Bedömning av kapitalbehov*

Bolaget har genom en självutvärdering bedömt kunderisken till 50 tkr. Riskvärdet bygger på en överslagsberäkning enligt följande antaganden för respektive riskområde med en bedömd risk högre än "låg risk":

Riskområde	Bedömning (2-4)	Kapitalbehov
3.9 Kontroller i verksamheten avseende kunderisk	2	100 000 kr

De största kunderiskerna bedöms vara den risken sammankopplad med renommé- och ekonomisk förlust kopplade till bristande dokumentation eller genomförande av portföljförvaltningen.

## 4. Företagsrisk

### Definition

Med företagsrisk avses risken att Bolaget förlorar pengar till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade processer, mänskliga eller maskinella fel, felaktiga system eller externa händelser. Även legal risk inkluderas i företagsrisk.

### Metod

Företagsrisk mäts som ekonomisk konsekvens för de affärsrisker som Bolaget identifierar som högre än "låg risk".

### Hantering av risken

Bolaget ska inte aktivt ta företagsrisk, men då företagsrisk är en följdrisk av att bedriva verksamheten så kommer Bolaget att exponeras mot företagsrisk. Det viktigaste hanteringen av företagsrisken sker genom att växa företaget affär och därigenom minska exponeringen mot enskilda kunder, möjliggöra en utökning av företaget organisatoriska kostym. Företagsrisk ska begränsas i den mån det är praktiskt möjligt och ekonomiskt försvarbart samt hanteras och följas upp i form av bland annat löpande incidentrapportering samt årliga framåtblickande workshops avseende företagsrisker. All personal inom Bolaget är ansvariga för att inträffade incidenter rapporteras.

Vidare kommer bolaget att förbättra utvärderingsmodellen för styrelsens riskaptit för att den ska vara lättare att följa i praktiken.

### Bedömning av kapitalbehov

Bolaget har genom en självutvärdering bedömt riskvärdet av identifierade företagsrisker till 300 tkr. Riskvärdet bygger på en överslagsberäkning enligt följande antaganden där sannolikhet och konsekvens graderats med en skala från 1–4 för respektive område.

Riskområde	Bedömning (2–4)	Kapitalbehov
4.2 Stora exponeringar mot ett fåtal: kunder, produkttyper, osäkerhet i tillgångars värde i balansräkningen inkl. finansiella instrument och valutor	2	100 000 kr
4.8 Företaget har en lämplig organisatorisk ram för hantering, mätning, övervakning och kontroll av koncentrationsrisker och motpartsrisker, med tillräckliga (både kvalitativa och kvantitativa) mänskliga och tekniska resurser.	2	100 000 kr
4.9 Företaget har tydligt definierade riktlinjer och förfaranden för identifiering, hantering, mätning och kontroll av risker gentemot företag, inklusive gränser som återspeglar den riskaptit som fastställts av styrelsen.	2	100 000 kr

De största företagsriskerna bedöms vara risker sammankopplade med förlust vid bristande efterlevnad av externa och interna regler, förlust vid brister i utlagd verksamhet samt förlust till följd av att en nyckelperson slutar.

## 5. Övrig operativ risk

### Definition

Med övrig operativ risk avses risken att Bolaget förlorar pengar till följd av andra risker än de som täcks i riskkategorierna 1 till 4. Det innefattar bland annat den fysiska miljön där verksamheten bedrivs, risken för externa och interna oegentligheter, IKT-risker och regulatoriska risker.

### Metod

Övrig operativ risk mäts som ekonomisk konsekvens för de affärsrisker som Bolaget identifierar som högre än "låg risk".

### Hantering av risken

Bolaget har över lag en låg inneboende exponering mot övrig operativ risk, men är för den delen fortsatt vigilant gentemot potentiella riskkällor. Det lilla företaget är alltid utsatt för en förhöjd risk på grund av otydliga organisationsstruktur och personberoende. Den bästa hanteringen av detta är att växa företagets operationella modell. Ett sätt att på vägen hantera riskerna är att ta hjälp av externa resurser som internrevisionen för råd och stöd om verksamhetsförbättringar. Det senare har lett till en pågående IT-revision som syftar till att minska IKT-relaterade risker.

Riskområde	Bedömning (2-4)	Kapitalbehov
5.9 Resursrisk avseende mänskliga och tekniska resurser för väsentliga funktioner	2	50 000 kr

### Samlat kapitalbehov

Tabellen nedan redovisar Bolagets totala kapitalbehov samt Bolagets bedömda kapitalbehov för respektive riskkategori.

	Internt bedömt kapitalbehov	Belopp som täcks i Pelare I	Belopp som täcks i Pelare II
1. Affärsmodell	425 000 kr		425 000 kr
2. Intern styrning och kontroll	100 000 kr	100 000 kr	
3. Kundrisk	50 000 kr	50 000 kr	
4. Företagsrisk	300 000 kr	300 000 kr	
5. Övrig operativ risk	50 000 kr	50 000 kr	
<b>Summa</b>	<b>925 000 kr</b>	<b>500 000 kr</b>	<b>425 000 kr</b>

Bolagets fasta kostnader är idag det som avgör Bolagets kapitalkrav. Det uppgår till 2 011 tkr varför Bolaget gör bedömningen att det avsatta kapitalet är ändamålsenlig för att hantera de risker som verksamheten bedöms vara förknippad med.

### Typ av kapital

Bolagets icke-komplexa kapitalstruktur och höga kapitalkrav relativt balansomslutningens storlek innebär att den totalt domineras av kärnprimärkapital. Detta egna kapital motsvaras nästan uteslutande av höglikvida medel på konto hos kreditinstitut med hög kreditrating (minst single A eller motsvarande). Detta kapital täcker i dagsläget samtliga bolagets risker.

## Likviditetsrisk

### *Definition*

Med likviditetsrisk avses risken att Bolaget förlorar pengar till följd av att Bolaget inte kan möta betalningsförpliktelser i tid utan att kostnaden för att tillförskafla likviditet ökar avsevärt. Det regulatoriska kravet på likviditet uppgår till en tredjedel av kapitalkravet för fastaomkostnader. För bolaget innebär detta ett regulatoriskt likviditetskrav på 703 tkr. Bolagets interna kapitalmål uppgår till en kapitalkvot om 2<sup>3</sup> vilket ger en intern likviditetslimit om 1 407 tkr. Eftersom bolagets kapitalbas till nästan uteslutande grad hålls som likvida medel hos bank med hög kreditvärdighet, innebär att den interna likviditetslimiten de facto hamnar på den interna kapitalbaslimiten om 4 220 tkr.

### *Metod*

Likviditetsrisk kommer endast att förekomma i begränsad omfattning som en del av den löpande verksamheten.

Då Bolaget fullt ut är finansierat med eget kapital och Bolaget inte har tillstånd att bedriva kreditgivning bedöms likviditetsrisken som låg och begränsad till att kunna möta betalningar av löner, hyra och löpande utgifter för att bedriva verksamheten. Detta innebär i förlängningen att likviditetsnivån starkt korrelerar med kapitalbasens storlek. Så länge Bolaget håller en tillfredsställande kapitalbas väntas även likviditetssituationen förbli betryggande.

Bolagets avsikt är att framgent, när verksamheten växt och balansräkningen således blivit mer komplex, genomföra avvecklingsanalyser för att se vilket likviditetssgap som uppstår. Kassaflöden ska beräknas både för tillgångar och skulder och fördelas inom olika tidsintervall när de förväntas uppstå.

### *Hantering av risken*

Likviditetsrisk mäts som de fasta likviditetsutflöden baserade på föregående års fastställda bokslut. Detta för att harmonisera med det regulatoriska kravet på likviditet. Det kan konstateras att Bolagets likviditetssituation är god och att Bolaget överstiger den fastställda limiten för likviditetsreserven.

Kontroll av likviditeten sker månadsvis i samband med att månadsbokslut upprättas och rapporteras till styrelsen. Kontrollen utförs av bolagets Finansfunktion.

### *Typ av kapital*

Bolagets icke-komplexa kapitalstruktur och höga kapitalkrav relativt balansomslutningens storlek innebär att den totalt domineras av kärnprimärkapital. Detta egna kapital motsvaras nästan uteslutande av högljikvida medel på konto hos kreditinstitut med hög kreditrating (minst single A eller motsvarande). Detta kapital täcker i dagsläget samtliga bolagets risker.

### *Bedömning av kapitalbehov*

Efter att ha utvärderat Bolagets likviditetsrisker gör Bolaget bedömningen att likviditetssituationen är god och att det därmed inte föreligger ytterligare kapitalbehov eftersom kapitalkravet i övrigt är högre än det interna kravet på likviditet.

---

<sup>3</sup> Kapitalmålet = Kapitalbas / Kapitalkrav



## Slutsats

Bolagets kapitalbas får inte understiga det största av startkapitalet, 25% av fasta kostnader och K-faktorkravet. I dagsläget är det 25% av de fasta kostnaderna om 2 011 tkr som är Bolagets Kapitalkrav. Bolaget har dessutom analyserat huruvida det finns behov av ytterligare avsättningar. Efter analys av samtliga risker Bolaget är exponerat mot görs bedömningen att Bolaget i nuläget inte är i behov av att avsätta ytterligare kapital för att täcka kapitalbehovet för Affärsrisk, Interns Styrning och Kontroll, Kundrisk, Företagsrisk, Övrig Operativ risk, samt Likviditetsrisk.

Bolagets kapitalbas beräknas uppgå per 2023-03-31 till 10 604 tkr och därmed överstiga det totala kapitalbehovet. Bolagets kapitalbas består enbart av kärnprimärkapital.

Bolaget bedömer att avsättningarna är tillräckliga för att täcka Bolagets kapitalbehov. Bolaget kommer dock löpnade analysera kapitalbehovet och uppdatera kapitalutvärderingen vid behov och minst årligen.

Bolaget understryker dessutom att Bolagets interna kapitallimit uppgår till det dubbla regulatoriska kapitalkravet vilket innebär att Bolagets kapitalbas inte får understiga 4 022 tkr. Bolaget kommer således alltid säkerställa att kapitalbasen med marginal överstiger det totala kapitalbehovet innan eventuell utdelning avskiljs.

## Scenarioanalys

För att skapa en långsiktig bild av Bolagets kapitalbehov har en flerårsplan tagits fram. Planen är för de kommande tre åren och under tre olika scenarier. Det första scenariot är det budgeterade utfallet. Det andra är ett stressat scenario där intäkterna blir 15 % mindre än budgeterat samt kostnaderna för personal öka med 20 % och kostnaden för riskkontroll och regelefterlevnad öka med 50 % jämfört med budgetscaenariot. I det tredje, så kallade Worst-case, scenariot blir intäkterna än mindre än budgeterat. Bolagets intäkter väntas minska med 25% och kostnaderna för personal öka med 20 % och kostnaden för riskkontroll och regelefterlevnad fördubblats jämfört med basscaenariot. Modelleringen av kapitalbehov och kapitalbas för de olika scenarierna redovisas i tabellerna nedan.

Då bolaget fortfarande är i en start-upfas är prognossäkerheten mycket låg vilket innebär två saker. Dels att scenarioanalysen blir väldigt förenklad, dels att bolaget har ett stort behov av rejäla kapitalbuffertar för att kunna möta kraftigt försämrad affärsutveckling.

## Budgetscenario

	2023	2024	2024
Resultat efter skatt	-2 756 tkr	4 546 tkr	8 093 tkr
Utdelning	0 tkr	2 273 tkr	4 047 tkr
<b>Eget Kapital</b>	<b>10 244 tkr</b>	<b>12 516 tkr</b>	<b>16 563 tkr</b>
- <i>Kapitalkrav K-faktorer</i>	<i>703 tkr</i>	<i>2 732 tkr</i>	<i>3 791 tkr</i>
- <i>Kapitalkrav fasta kostnader</i>	<i>2 022 tkr</i>	<i>3 728 tkr</i>	<i>4 564 tkr</i>
- <i>Startkapital</i>	<i>1 594 tkr</i>	<i>1 594 tkr</i>	<i>1 594 tkr</i>
<b>Regulatoriskt Kapitalkrav</b>	<b>2 022 tkr</b>	<b>3 728 tkr</b>	<b>4 564 tkr</b>
<i>Internt Kapitalkrav</i>	<i>4 044 tkr</i>	<i>7 456 tkr</i>	<i>9 128 tkr</i>

## Stressat Scenario

	2023	2024	2024
Resultat efter skatt	-5 708 tkr	989 tkr	3 379 tkr
Utdelning	0 tkr	0 tkr	0 tkr
<b>Eget kapital</b>	<b>7 292 tkr</b>	<b>8 281 tkr</b>	<b>11 660 tkr</b>
- <i>Kapitalkrav K-faktorer</i>	<i>703 tkr</i>	<i>2 322 tkr</i>	<i>3 222 tkr</i>
- <i>Kapitalkrav fasta omkostnader</i>	<i>2 022 tkr</i>	<i>4 195 tkr</i>	<i>5 129 tkr</i>
- <i>Startkapital</i>	<i>1 594 tkr</i>	<i>1 594 tkr</i>	<i>1 594 tkr</i>
<b>Regulatoriskt kapitalkrav</b>	<b>2 022 tkr</b>	<b>4 195 tkr</b>	<b>5 129 tkr</b>
<i>Internt Kapitalkrav</i>	<i>4 044 tkr</i>	<i>8 391 tkr</i>	<i>10 259 tkr</i>

## Worst-case Scenario

	2023	2024	2024
Resultat efter skatt	-7 177 tkr	-1 382 tkr	766 tkr
Utdelning	0 tkr	0 tkr	0 tkr
<b>Eget kapital</b>	<b>5 823 tkr</b>	<b>4 441 tkr</b>	<b>5 206 tkr</b>
- <i>Kapitalkrav K-faktorer</i>	<i>703 tkr</i>	<i>2 049 tkr</i>	<i>2 844 tkr</i>
- <i>Kapitalkrav fasta omkostnader</i>	<i>2 022 tkr</i>	<i>4 359 tkr</i>	<i>5 317 tkr</i>
- <i>Startkapital</i>	<i>1 594 tkr</i>	<i>1 594 tkr</i>	<i>1 594 tkr</i>
<b>Regulatoriskt kapitalkrav</b>	<b>2 022 tkr</b>	<b>4 359 tkr</b>	<b>5 317 tkr</b>
<i>Internt Kapitalkrav</i>	<i>4 044 tkr</i>	<i>8 718 tkr</i>	<i>10 635 tkr</i>