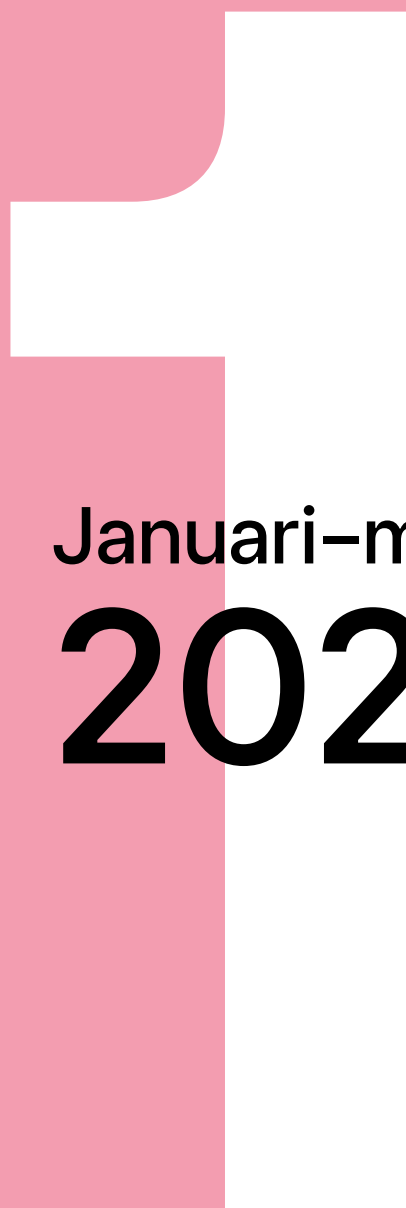


# Delårsrapport

SBAB Bank AB (publ)



Januari–mars  
**2025**

**SBAB!**

# Året i korthet

## Första kvartalet 2025

(Fjärde kvartalet 2024)

- Den totala utlåningen ökade med 0,5 procent till 540,4 mdkr (537,8) samtidigt som den totala inlåningen minskade med 0,3 procent till 255,0 mdkr (255,9).
- Rörelseresultatet minskade till 710 mnkr (731), främst hänförligt till ett lägre utfall för nettoresultat av finansiella transaktioner. Utvecklingen motverkades delvis av lägre kostnader.
- Räntenettet minskade marginellt till 1 335 mnkr (1 339), främst hänförligt till ökade avgifter kopplade till insättningsgarantin jämfört med det fjärde kvartalet 2024. Den underliggande räntenettoutvecklingen var positiv.
- Kreditförluster (netto) uppgick till 6 mnkr (positivt 5). De konstaterade kreditförlusterna uppgick till 7 mnkr (4).
- Avkastning på eget kapital uppgick till 10,1 procent (10,1) och K/I-talet till 35,4 procent (38,5).
- Kärnprimärkapitalrelationen ökade till 14,4 procent (12,7) med anledning av införandet av det så kallade Bankpaketet. För mer information, se [sid 19](#).

## Utvalda nyckeltal

	KONCERNEN					
	2025	2024	Förändring	2025	2024	Förändring
	Kv 1	Kv 4		Jan-mar	Jan-mar	
Total utlåning, mdkr	540,4	537,8	+0,5 %	540,4	521,3	+3,7 %
Total inlåning, mdkr	255,0	255,9	-0,3 %	255,0	230,7	+10,5 %
Räntenetto, mnkr	1 335	1 339	-0,3 %	1 335	1 372	-2,7 %
Provisionsnetto, mnkr	-16	-13	-3 mnkr	-16	-17	+1 mnkr
Nettoresultat av finansiella transaktioner, mnkr	-3	73	-76 mnkr	-3	40	-43 mnkr
Kostnader, mnkr	-473	-545	-13,2 %	-473	-439	+7,7 %
Kreditförluster, netto, mnkr	-6	5	-11 mnkr	-6	-23	+17 mnkr
Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift, mnkr	-146	-143	-3 mnkr	-146	-142	-4 mnkr
Rörelseresultat, mnkr	710	731	-2,9 %	710	805	-11,8 %
Avkastning på eget kapital, %	10,1	10,1	0 pe	10,1	11,9	-1,8 pe
K/I-tal, %	35,4	38,5	-3,1 pe	35,4	31,2	+4,2 pe
Kreditförlustnivå	0,00	0,00	0 pe	0,00	-0,02	+0,02 pe
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,4	12,7	+1,7 pe	14,4	12,1	+2,3 pe

# Det här är SBAB

Vår affärsidé är att med nytänkande och omtanke erbjuda lån och sparande samt andra tjänster för bättre boende och boendeekonomi till privatpersoner, bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag i Sverige.

## Vision

Förverkliga framtidens boende och bostäder

## Mission

Den omtänksamma banken med bäst erbjudande inom boende och boendeekonomi

## Affärsområde Privat

Affärsområde Privat erbjuder tjänster inom boende och boendeekonomi, såsom lån- och sparprodukter, försäkringsförmedling, bostadssöktjänster och fastighetsmäklartjänster. Kärnprodukten är bolån supporterat med sparkonto. Verksamheten bedrivs under varumärkena SBAB, Booli och HittaMäklare. Vi möter våra kunder och användare digitalt och per telefon. Vår marknadsandel avseende bolån uppgick per den 28 februari 2025 till 8,82 procent, vilket gör SBAB till den femte största bolånebanken i Sverige. Booli.se har Sveriges största utbud av bostäder till salu.

→ Läs mer på sid 12

**SBAB!**

**hittamäklare!**  
En tjänst från SBAB

**booli!**  
En tjänst från SBAB

## Affärsområde Företag & Brf

Affärsområde Företag & Brf (bostadsrättsföreningar) erbjuder bostadsfinansieringslösningar till fastighetsbolag, bostadsutvecklare och bostadsrättsföreningar samt sparkonto till företag och organisationer. Vi finansierar flerbostadshus, såväl befintliga som under nybyggnation. Vi erbjuder personlig service till våra kunder som är koncentrerade till tillväxtregionerna kring våra kontor i Stockholm, Göteborg och Malmö. Marknadsandelen för utlåning till företag (flerbostadshus) uppgick per den 28 februari 2025 till 18,18 procent. Vid samma tidpunkt uppgick marknadsandelen för utlåning till bostadsrättsföreningar till 11,05 procent.

→ Läs mer på sid 13



SBAB prioriterar fyra globala hållbarhetsmål



Läs mer om vårt hållbarhetsarbete i SBAB:s årsredovisning 2024

# VD-ord

**Trots stenhård konkurrens fortsätter vi att öka våra marknadsandelar inom bolån. Vår goda inlåningstillväxt har under de senaste åren haft stor betydelse för vår övergripande resultatutveckling, inte minst i ljuset av de nedpressade bolånemarginalerna. Under inledningen av 2025 kunde vi skönja ett visst trendbrott för inlåningen, främst till följd av ökade utflöden av bunden inlåning från privatpersoner, en utveckling som vände under de senare delarna av kvartalet. Den senaste tidens turbulens i omvärlden, med anledning av den amerikanska administrationens avisering om höjda tullar, har föranlett stora rörelser på de finansiella marknaderna och ökad osäkerhet om den framtida ekonomiska utvecklingen. SBAB befinner sig i en stark position med god beredskap och förmåga att hantera ytterligare störningar.**

## **Tullar skapar turbulens och ökad osäkerhet**

De tullar som USA har aviserat mot omvärlden skapar inte bara ökade internationella spänningar utan bidrar också till ökad osäkerhet kring den framtida ekonomiska utvecklingen och ökad volatilitet på de finansiella marknaderna. Hur EU och resten av världen svarar på tullarna, samt huruvida de blir permanenta, kommer att vara avgörande för den framtida utvecklingen av konjunktur, inflation och i förlängningen även räntor. Den svenska inflationen, som både under januari och februari överraskade på uppsidan, landade lägre än förväntningarna under mars. Riksbanken valde vid det senaste penningpolitiska mötet i mars att lämna styrräntan oförändrad på 2,25 procent och kommunicerade samtidigt att räntan förväntas ligga kvar på samma nivå under hela prognosperioden. SBAB har löpande justerat bolåneräntorna i linje med vår strategi att agera följsamt mot förändringar i marknadsräntor. Ränteutvecklingen framåt är i skrivande stund högst osäker mot bakgrund av det osäkra makroekonomiska läget.

## **God tillväxt för bolån trots utmanande förutsättningar**

Våra utlåningsvolymerna växte under kvartalet med 0,5 procent till 540,4 mdkr. Tillväxten var särskilt god inom bolån. Det är glädjande att vi trots den stenhårda konkurrensen på bolånemarknaden fortsätter växa och ta marknadsandelar. Det är tydligt att våra kunder uppskattar vårt enkla och transparenta erbjudande med goda villkor. Jag vill också passa på att lyfta vårt arbete med varumärke och kommunikation, som har hjälpt oss att befästa vår position som en av de mest välkända aktörerna på bolånemarknaden. Det har skett en trendmässig förbättring på bostadsmarknaden, även om den senaste tidens händelser bidrar till osäkerhet om den framtida utvecklingen. Tillväxttakten för bostadslån ökade från 1,4 procent i december 2024 till 1,7 procent i februari 2025, vilket fortfarande är en låg nivå sett ur ett historiskt perspektiv.

Den totala utlåningen till företag och bostadsrättsföreningar minskade marginellt under kvartalet. Vi noterar fortsatt en successiv återhämtning i fastighetssektorn, om än från låga nivåer, med ökade transaktionsvolymerna och ett

något mer positivt sentiment i marknaden. Samtidigt fortsätter aktiviteten på nyproduktionsmarknaden att vara väldigt låg. Marknaden för utlåning till bostadsrättsföreningar kännetecknas av låg risk, vilket, tillsammans med ökade amorteringar på en svagt växande marknad, ger upphov till hård konkurrens.

## **Inlåningen fortsatt viktig för resultatutvecklingen**

Vi har sedan 2022, i samband med att Riksbanken genomförde sin första räntehöjning, växt våra inlåningsvolymerna kraftigt. Inlåningen ökade under 2024 med närmare 19 procent, en exceptionellt god utveckling som vi är väldigt stolta över. Inlåningen utgör fortsatt en viktig finansieringskälla som bidrar till både vår resultatutveckling och vår förmåga att över tid kunna leverera konkurrenskraftiga villkor för bolån och bostadsfinansiering till våra kunder.

Under inledningen av 2025 kunde vi skönja ett visst trendbrott för inlåningen, främst till följd av ökade utflöden av bunden inlåning från privatpersoner. Vi noterade dock en starkare utveckling under de senare delarna av kvartalet.



För kvartalet som helhet minskade inlåningen marginellt med 0,3 procent till 255,0 mdkr. Vi erbjuder fortfarande våra kunder en bra ränta och schyssta villkor, inte minst jämfört med storbankerna som återigen närmar sig nollränta på många kontotyper. Vi lägger också mycket tid och resurser på att förbättra och synliggöra vårt erbjudande med ambitionen att växa våra marknadsandelar ytterligare.

#### **Nya regler förbättrar vår kapitalposition**

Vid årsskiftet trädde det nya så kallade Bankpaketet i kraft (CRR3-regelverket). För SBAB innebär de nya reglerna främst att riskvikterna för vissa av våra företagsexponeringar minskar väsentligt. Vi tycker att dessa förändringar är bra eftersom de på ett bättre sätt återspeglar de låga riskerna i vår utlåning. De nya reglerna innebär att vi, allt annat lika, behöver hålla mindre kapital och att utrymmet mot våra riskvägda kapitalkrav från Finansinspektionen (FI) därmed ökar.

Vi styr mot de bolagsmål som gäller för vår verksamhet. Vi har ett kapitalmål beslutat av vår ägare, den svenska staten, som innefattar att upprätthålla en kärnprimärkapitalrelation och total kapitalre-

lation om minst 0,6 procentenheter över de av FI kommunicerade kraven. I min roll som VD och operativt ansvarig för verksamheten har jag därtill sedan tidigare fattat beslut om ett kompletterande mål gällande kärnprimärkapitalet, som innebär att vi över tid ska hålla en buffert motsvarande 1–3 procentenheter över kravet från FI. Vår kärnprimärkapitalrelation uppgick vid utgången av det första kvartalet till 14,4 procent, att jämföra med kravet från FI om 10,1 procent.

#### **Ett stabilt finansiellt resultat och god motståndskraft mot turbulens och volatilitet på marknaden**

Bolånemarginalerna är fortsatt pressade, vilket bidrar till vissa utmaningar att upprätthålla lönsamheten i verksamheten. Avkastningen på eget kapital uppgick för det första kvartalet till 10,1 procent. En ökad andel inlåningsfinansiering hjälper till viss del till att kompensera för de låga bolånemarginalerna. Vår underliggande räntenettoutveckling fortsätter att vara stabil, även om räntenettet minskade marginellt jämfört med föregående kvartal, till följd av vissa positiva effekter under jämförelseperioden gällande åter-

föring av avgift för insättargarantin, som för 2024 blev något lägre än vår prognos.

Vi befinner oss i en komplex situation, med ett eskalerande handelskrig mellan främst USA och Kina, vilket ger upphov till kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna och ökad osäkerhet om den framtida utvecklingen. De långsiktiga effekterna är svårbedömda. Jag kan konstatera att SBAB kommer från en stark position och att vår förmåga och beredskap att hantera ytterligare störningar är god. Vid utgången av det första kvartalet hade vi genomfört drygt hälften av vårt estimerade upplåningsbehov för helåret och kreditkvaliteten i vår utlåningsportfölj fortsätter att vara väldigt stark.

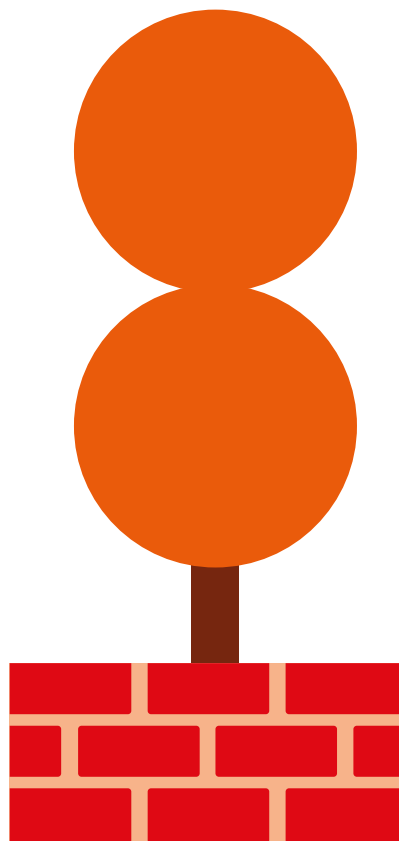
Jag önskar alla en härlig vår.

Mikael Inglander  
VD SBAB

# Målområden och långsiktiga strategiska mål mot 2030

SBAB har beslutat om fem målområden och sju långsiktiga strategiska mål som sträcker sig fram till 2030, vilka tillsammans bedöms bidra till att SBAB bedriver en hållbar affärsverksamhet som genererar långsiktigt värde för bolagets intressenter samt svarar mot de förändringar och utmaningar som bolaget identifierat i omvärlden. De finansiella målen från ägaren gällande lönsamhet, kapitalisering och utdelning kvarstår sedan tidigare.

Målområde		Mål 2030
Långsiktigt Värdeskapande	Avkastning på eget kapital	≥10 %
Nöjda Kunder	Marknadsandel Bolån	10 %
	Marknadsandel Företag	20 %
	Marknadsandel Bostadsrättsföreningar	15 %
Hållbart Samhälle	Utsläppsreduktion	-50 %
Effektiv Verksamhet	K/I-tal	<30%
Attraktiv Arbetsplats	Engagemang (på en skala 1-5)	≥4



# Marknadsöversikt

## Svensk ekonomi

2024 kännetecknades av låg inflation, sjunkande räntor och en ekonomisk tillväxt som långsamt tog fart under den andra halvan av året. För helåret 2024 bedöms BNP ha ökat med 1 procent. Återhämtningen har fortsatt under inledningen av 2025. Trots att BNP-indikatorn minskade i januari var kalenderkorrigerad BNP 2 procent högre än motsvarande månad ifjol. Sysselsättningstillväxten vände upp trendmässigt sent 2024 medan arbetslösheten fortsatte stiga under inledningen av 2025. Hushållens flyttbenägenhet och efterfrågan på bostäder var låg under 2024. Den återhämtades fullt ut för hus, men bara omkring halvvägs för lägenheter. Inledningsvis under 2025 har bostadsförsäljningarna varit något avvaktande.

SBAB:s utlåning och lönsamhet påverkas av utvecklingen på den svenska bostadsmarknaden. Utvecklingen på bostadsmarknaden påverkas i sin tur av hur det går för svensk ekonomi som helhet. Sverige är en liten starkt exportberoende ekonomi som i hög utsträckning påverkas av den internationella ekonomiska utvecklingen.

Läs mer om prognoser över svensk ekonomi i den senaste utgåvan av SBAB Bostadsmarknadsnytt, tillgänglig [här](#).

## Räntemarknaden

I maj 2024 beslutade Riksbanken om en första sänkning av styrräntan från 4,00 procent till 3,75 procent. Ytterligare sänkningar har därefter genomförts stegvis ända fram till och med januari 2025, då Riksbanken beslutade om en sänkning från 2,50 procent till 2,25 procent. Därefter har höga inflationsutfall för januari och februari bidragit till att Riksbanken kommunicerat att styrräntan bedöms ligga kvar på nuvarande nivå även framöver. Riksbanken fortsatte därtill att under 2024 minska sitt innehav av värdepapper i svenska kronor med 192 mdkr, och med ytterligare 15 mdkr under 2025 fram till och med den 23 mars.

Den sammantagna effekten på ekonomin handlar om en mindre åtstramande penningpolitik. Under 2024 sjönk också korta marknadsräntor med omkring 1,5 procentenheter samtidigt som medellånga marknadsräntor sjönk med cirka 0,6 procentenheter. Långa marknadsräntor steg däremot med några tiondelars pro-

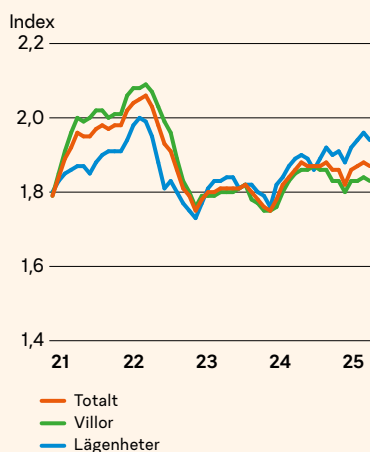
centenheter. Under det första kvartalet 2025 har längre marknadsräntor stigit med 0,1–0,3 procentenheter, där uppgången är som störst för de längsta löptiderna. För hushållens del har utvecklingen resulterat i en nedgång i de rörliga bolåneräntorna under det första kvartalet 2025, med omkring 0,1 procentenhet, och en uppgång i de längre bundna bolåneräntorna med omkring 0,3 procentenheter.

Jämfört med styrräntan och marknadsräntorna har utvecklingen för hushållens bolåneräntor varit något mindre volatil. Detta beror bland annat på att bolåneräntorna även påverkas av bankernas inlåningsräntor, exempelvis på löne- och sparkonton.

Läs mer om prognoser över bolåneräntornas utveckling i den senaste utgåvan av SBAB Boräntenytt, tillgänglig [här](#).

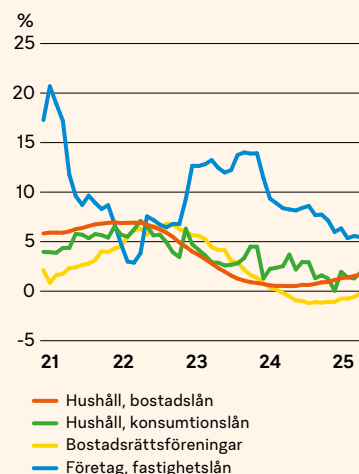
## Prisutveckling på bostäder

(SBAB Booli HPI, 2013.01 = 1)



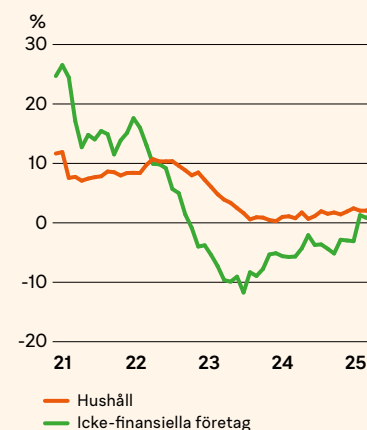
## Utlåningstillväxt

(Procentuell 12-månadersförändring)



## Inlåningstillväxt

(Procentuell 12-månadersförändring)



Källor: Macrobond, SCB, Booli och SBAB

## Bostadsmarknaden

Temperaturen på bostadsmarknaden föll tillbaka något under det första kvartalet 2025 jämfört med föregående kvartal, framför allt för lägenheter. Det innebär att det blivit något svårare att sälja bostäder på andrahandsmarknaden, vilket märks i att annonstiderna blivit längre och att en större andel bostäder behöver återpublicera annonserna. Bedömningen av temperaturen baseras på hur sex nyckelfaktorer, bland annat utbud, annonstider, antal budgivare och budpremier, förhåller sig till sina respektive medelvärden under de närmast föregående 36 månaderna.

Under 2024 steg bostadspriserna med i genomsnitt 4,2 procent i Sverige som helhet, vilket är i linje med vad som kan motiveras av stigande disponibla inkomster för hushållen. Prisuppgången var större på lägenheter än småhus. Under det första kvartalet 2025 har bostadspriserna fortsatt att stiga, dock mindre än väntat eftersom priserna ofta stiger snabbare i början av året av säsongs-mässiga skäl. Under det första kvartalet ökade lägenhetspriserna i Sverige med i genomsnitt 4,1 procent och huspriserna med i genomsnitt 2,3 procent.

Omsättningen på bostäder återhämtades under 2024 för hus men inte för lägenheter. Under det första kvartalet 2025 låg omsättningen på hus fortsatt på en i stort sett normal nivå. Omsättningen på lägenheter låg dock omkring 10 procent under sin förväntade normala nivå. Omsättningen på bostäder är konjunkturkänslig, vilket till stor del kan förklara nuvarande låga nivåer för lägenheter. Det finns dock andra faktorer som kan ha bidragit till den låga omsättningen, exempelvis det högre ränteläget jämfört för åren 2015–2022, och en osäkerhet för köparna huruvida bostadsrättsföreningarna har anpassat sina avgifter till ändrade förutsättningar.

Marknaden för nyproducerade bostäder skiljer sig åt från den för befintliga bostäder. Till att börja med går det inte att peka på någon generell prisnedgång i spåren av ränteuppgången 2022 och 2023, även om det blivit något vanligare med prissänkta objekt. Däremot har försäljningstakten, som föll brant redan under 2022, fortsatt att ligga mycket lågt under 2024 och in i 2025. Trots det har inte utbudet av nya bostäder blivit högre

jämfört med exempelvis 2022. Det kan förklaras av ett lågt inflöde av nybyggda bostäder.

För Sverige som helhet visar SBAB Booli Housing Market Index (HMI, tillgängligt [här](#)) att förutsättningarna för att bygga bostäder har förbättrats under hela 2024. Index ligger dock alltså nära ett, vilket innebär att hushållens potentiella efterfrågan på nybyggda bostäder är väl i linje med utbudet. En betydligt lägre byggtakt jämfört med för några år sedan är alltså i stort vad hushållen efterfrågar i termer av nybyggda bostäder. Detta förhållande gäller för riket i stort. Det kan dock förekomma lokala över- eller underskott för specifika boendeformer. Läs mer om bostadsprisernas utveckling i den senaste utgåvan av SBAB Bostadsnytt, tillgänglig [här](#).

## Marknaden för in- och utlåning

Tillväxttakten för lån till hushåll har fortsatt att öka under det första kvartalet 2025. Sett till den säsongsjusterade trenden handlar det om en uppgång i tillväxttakten för hushållens bolån från i genomsnitt 1,7 procent per månad i årstakt under det första kvartalet 2024, till i genomsnitt 2,2 procent per månad i årstakt under de två första månaderna 2025. Betraktas 12-månaderstalen låg tillväxttakten i februari 2025 på 1,7 procent, vilket är en uppgång från 0,5 procent under samma månad året innan. Uppgången kan till största delen förklaras av en snabbare tillväxt för lån till småhus, men även till bostadsrätter. Tillväxttakten för bolån förväntas fortsätta öka under både 2025 och 2026 i takt med att konjunkturläget förbättras, sysselsättningen ökar och omsättningen på lägenheter normaliseras. Hushållens intresse för konsumtionslån har varit lågt under 2024 men visat på viss uppgång under januari och februari 2025. Med hänvisning till avtrappningen av ränteavdrag för dessa lån förväntas tillväxttakten vara förhållandevis låg i år och nästa år trots ett gradvis förbättrat konjunkturläge.

Utlåningen till bostadsrättsföreningar krympte under 2024, där utvecklingen för helåret låg på minus 0,7 procent. Trenden för utlåningen vände dock till positiv i november, och under januari och februari 2025 låg den säsongsjusterade trenden på i genomsnitt 0,9 procent i årstakt. Den svaga utvecklingen kan förklaras av att

många bostadsrättsföreningar är pressade av både högre driftskostnader och ett högre ränteläge, och att de sannolikt fortsätter att skjuta på vissa investeringar.

Tillväxttakten för lån till hyresfastighetsägare ligger fortsatt högt, och i februari 2025 var ökningen 5,5 procent uttryckt som 12-månaderstal. Den förhållandevis goda tillväxttakten kan förklaras av att det alltså färdigställs en hel del hyresrätter som byggstartades under tidigare år. Tillväxttakten har dock mattats av jämfört med under 2023 och 2024, vilket kan förklaras av framför allt en lägre byggtakt men också av att fastighetsbolagen nu lättare kan finansiera sin verksamhet på kapitalmarknaden.

Inlåningen från hushåll växte i februari 2025 med 2,6 procent uttryckt i 12-månaderstal, vilket innebär en fortsatt uppgång från tillväxten på omkring 2 procent under 2024. Hushållens syn på sin ekonomi och den framtida ekonomiska utvecklingen gör att de ännu är försiktiga med köp av kapitalvaror, och i stället väljer att bygga upp sina buffertar.

Inlåningstillväxten från företag rasade under 2022 och 2023 men vände till positivt under 2024. Uttryckt i termer av 12-månaderstal ökade inlåningen under 2024 med 1,3 procent. Den månatliga tillväxttakten har varit negativ under inledningen av 2025, men 12-månaderstalet i februari låg fortsatt positivt på 1,6 procent. Det är inte ovanligt att företagens inlåningstillväxt är negativ under kortare perioder givet vissa omständigheter. De senaste årens negativa utveckling har dock varit ovanligt långvarig, och skulle möjligen kunna förklaras av att företagen sett över sina balansräkningar till följd av det högre ränteläget. För helåret 2025 räknar SBAB:s ekonomer med en växande inlåning på omkring 3–4 procent.



# Risker och osäkerhetsfaktorer

## Risker och osäkerhetsfaktorer kopplade till svensk ekonomi och SBAB:s utlåning

Den svenska ekonomin är känslig för det globala konjunkturläget och för tillståndet på de internationella finansmarknaderna. Den ekonomiska utvecklingen i Sverige är den främsta riskfaktorn för SBAB:s framtida intjäningsförmåga, och tillgångarnas kvalitet är i huvudsak exponerad mot kreditrisk inom svensk bostadsmarknad. Hanteringen av ränte- och valutarisker medför viss exponering mot prisrisker.

Befolkningstillväxten har under lång tid varit högre än bostadsbyggandet, vilket bidragit till en hög efterfrågan på bostäder och bostadsbrist. En hög byggtakt under de senaste åren och en nu lägre befolkningstillväxt har reducerat bristen, även om viss bostadsbrist alltjämt kvarstår. Den höga byggtakten och den med tiden allt större andelen bostadsägare, i kombination med stigande bostadspriser, har medfört en ökande privat skuldsättning, däribland med vissa högt skuldsatta hushåll. Boendekostnaderna som andel av hushållens inkomster är dock generellt sett låga, särskilt bland hushåll som äger sina bostäder, vilket förklaras av relativt sett högre inkomster. Högre räntor bidrog till höjda boendekostnader under 2023 och början av 2024 för många av dessa hushåll. Lägre räntor under slutet av 2024 och början av 2025 har dock gjort att räntekostnaderna nu bedöms ligga på en långsiktigt normal nivå.

Eftersom en majoritet av hushållen i Sverige äger sin bostad, och då många har bolån till rörlig ränta, är den svenska ekonomin känslig för ränteförändringar. Det är förvisso bra för det penningpolitiska genomslaget men gör att det finns en risk att skuldsatta hushåll med små marginaler får tillfälliga problem med att klara av de löpande betalningarna på sina bolån då räntorna stiger. Generellt sett indikerar Finansinspektionens stresstester att riskerna är låga vid måttligt stigande räntor. Det högre ränteläget 2024 medförde inte heller någon nämnvärd ökning av andelen hushåll med betalningsproblem kopplat till bolån.

Den snabba prisuppgången under 2022 och 2023 på bland annat livsmedel och elektricitet pressade hushållens ekonomi. Stigande boräntor från och med 2023 satte ytterligare press på belånade bostadsägare vid sidan om fallande bostadspriser. För hushållens del har konsekvenserna bland annat handlat om mycket låga framtidsförväntningar och en svag konsumtion. Konsumtionsförtroendet har under 2024 återhämtats till stor del, och för bostadsägande hushåll låg förtroendet under det första kvartalet 2025 nära normalnivån.

Under 2024 har inflationen fallit tillbaka och styrräntan likaså. Sjunkande styrränta och sjunkande marknadsräntor drog med sig bolåneräntorna ned under 2024 och början av 2025. Höga inflationsutfall under januari och februari innebar dock ett stopp för ytterligare sänkningar av styrräntan. Den framtida utvecklingen väntas bero av varaktigheten i inflationsuppgången, det finns just nu en uppenbar sannolikhet för såväl en höjning som för en sänkning. Eftersom det var förhållandevis få varor i konsumtionskorgen som drog upp inflationen, och eftersom många världsmarknadspriser ligger stilla och det svenska konjunkturläget är fortsatt svagt, talar mycket för att inflationen faller tillbaka inom de närmsta månaderna.

Sjunkande bolåneräntor har bidragit till stigande bostadspriser, dock inte i närheten av den bostadsprisnedgång som triggades av den tidigare räntepuppgången. Huspriserna låg i mars 2025 fortfarande 12 procent under toppnivån våren 2022, och lägenhetspriserna 2 procent under. För närvarande tyngs prisutvecklingen av en svag arbetsmarknad och en hög arbetslöshet, och en stor osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen. Framöver väntas en måttlig uppgång i bostadspriserna i takt med att sysselsättningen ökar och hushållens inkomster växer. Risker kopplade till stigande räntor kan förstärkas av fallande bostadspriser och snabbt stigande arbetslöshet. Till stor del beror risken på i vilken grad en fundamentalt grundad prisnedgång leder till beteendeförändringar som orsakar ett större prisfall, och hur osäkerhet om framtida bostadspriser påverkar omsättningen på befintliga bostäder och byggandet av nya bostäder.

Många fastighetsföretag har lån, och ett högre ränteläge sänker fastighetsbolagens vinster och värdet på deras fastigheter. Ett högre ränteläge kan också sätta fastighetsföretag med små marginaler under press. Det kan handla om problem att uppnå ett tillräckligt högt kassaflöde för löpande ränteutgifter eller att refinansiera obligationsförfall. Under 2024 har sjunkande räntor bidragit till en lägre risk, men sett till ränteläget de senaste femton åren är ränterisken alltjämt högre än normalt.

Den globala ekonomiska utvecklingen framöver är för närvarande mycket svårbedömd till följd av den handelspolitik som förs av USA. Just nu ligger mycket fokus på högre tullar. Till osäkerheten bidrar den korta tid med vilken tullarna kan införas, möjligheten till förhandlingar, motåtgärder från vissa länder, eventuella undantag för vissa varor samt beslut om att skjuta på införandet. Såväl de högre tullarna i sig som osäkerheten kring framtiden påverkar hushållens konsumtionsbeslut och nivån på företagets investeringar. För närvarande förväntas USA:s agerande leda till lägre global ekonomisk tillväxt. För Sveriges del, som har en exportandel till USA på 9 procent och en importandel från USA på omkring 3,5 procent, bedöms påverkan på ekonomin handla om en lägre BNP-tillväxt i närtid med i storleksordningen ett par tiondelars procentenheter. Den ekonomiska återhämtningen bedöms därmed gå långsammare. Effekten av tullar på inflationen är svårbedömd och kan bli såväl positiv som negativ. Eventuell påverkan på SBAB:s verksamhet av handelskriget går via det allmänna ekonomiska läget i Sverige, och bedöms således bli liten.

## Risker relaterade till den globala ekonomin och internationella finansmarknader

Störningar på de internationella finansmarknaderna eller i den globala ekonomin medför en risk för SBAB både som aktör på den svenska marknaden och som emittent på den internationella kapitalmarknaden. Störningar kan exempelvis uppkomma till följd av globala politiska och makroekonomiska händelser, handelskrig, förändringar i centralbankers penningpolitik eller av extraordinära händelser såsom pandemier, krig och terroristhandlingar.

Den senaste tidens turbulens i omvärlden, med anledning av den amerikanska administrationens annonsering av höjda tullar, har föranlett stora rörelser på de finansiella marknaderna. Situationen har bland annat medfört stora börsfall, förvänt-

ningar om sjunkande räntor samt stigande riskpremier på räntebärande finansiella tillgångar och instrument. Den framtida utvecklingen är osäker. De finansiella marknadernas övergripande funktionalitet samt bankernas tillgång till finansiering via kapitalmarknaden utgör viktiga förutsättningar för SBAB-koncernens långsiktiga konkurrenskraft. Även om tullkriget över tid inte förväntas bidra till högre finansiella risker och riskpremier på räntebärande svenska instrument, så bidrar det till osäkerhet om inflationen, vilket därigenom kan leda till högre nominella räntor.

Väpnade konflikter skapar framför allt ett stort mänskligt lidande, men påverkar också den ekonomiska utvecklingen och de finansiella marknaderna, inte bara lokalt utan också globalt. Rysslands krig mot Ukraina har medfört omfattande sanktioner mot Ryssland, och Ryssland har svarat med bland annat strypta leveranser av gas till Europa. Det har också fört med sig högre offentliga försvarsutgifter, vilka kan förväntas stiga ytterligare framöver. Israels krig mot terroristorganisationerna Hamas och Hizbollah har än så länge inte medfört några tydliga ekonomiska konsekvenser, men riskerar att leda till bland annat högre oljepriser. Även om SBAB inte har någon närvaro i krigs- eller sanktionsdrabbade områden, påverkas bolaget indirekt av oroligheterna genom dess påverkan på den globala ekonomin. Krig kan bidra till hög inflation, via exempelvis omfattande offentlig upplåning, osäkerhet om framtiden och volatilitet på de finansiella marknaderna.

För mer övergripande information om risker och riskhantering, se SBAB:s årsredovisning 2024.

# Bolån och boendeekonomi utan krångel!

Med våra tjänster inom boende och boendeekonomi vill vi möjliggöra och underlätta i livets alla boendefaser – vare sig det handlar om att köpa, sälja eller bo.

**SBAB! booli!**  
En tjänst från SBAB

## Köpa

- ✓ Bolån och bostadsfinansiering
- ✓ Bostadsvärdering
- ✓ Söktjänst för bostäder till salu

Tjänster via samarbetspartners:

- Hemförsäkring
- Låneskydd
- Juridisk rådgivning



**booli! hittamäklare!**  
En tjänst från SBAB

## Sälja

- ✓ Mäklarrekommendationer
- ✓ Bostadsvärdering
- ✓ Söktjänst för bostäder till salu

Tjänster via samarbetspartners:

- Deklarationshjälp



**SBAB!**

## Bo

- ✓ Omfinansiering
- ✓ Sparande
- ✓ Privatlån

Tjänster via samarbetspartners:

- Byggrådgivning



## Byggstenar för vårt erbjudande

### Finansiellt kapital & utlåning

Vi tar in vårt finansiella kapital från tre olika källor – eget kapital från ägaren, upplåning via kapitalmarknaden och inlåning från allmänheten. I utbyte betalar vi ränta och utdelning. Det finansiella kapitalet omvandlar vi till olika typer av lån och finansiering för våra kunder.

### Data

I vår verksamhet hämtar vi in och hanterar stora mängder information och data om boende och boendeekonomi, som vi på ett transparent och ansvarsfullt sätt omvandlar till kunskap och tjänster som förbättrar kunderbjudandet och kundupplevelsen.

# Verksamhetsutveckling

## Volymutveckling

	KONCERNEN					
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
	Kv 1	Kv 4	Kv 1	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
Periodens nyutlåning, mdkr	20,5	23,5	18,3	20,5	18,3	86,0
Periodens nettoförändring, utlåning, mdkr	2,6	2,8	3,9	2,6	3,9	20,6
<b>Total utlåning, mdkr</b>	<b>540,4</b>	<b>537,8</b>	<b>521,3</b>	<b>540,4</b>	<b>521,3</b>	<b>537,8</b>
Antal sparkonton, tusen	1 012	996	905	1 012	905	996
Periodens nettoförändring, inlåning, mdkr	-0,9	7,8	15,5	-0,9	15,5	40,7
<b>Total inlåning, mdkr</b>	<b>255,0</b>	<b>255,9</b>	<b>230,7</b>	<b>255,0</b>	<b>230,7</b>	<b>255,9</b>
Inlåning/utlåning, %	47,2	47,6	44,3	47,2	44,3	47,6
<b>Affärsområde Privat</b>						
Antal bolånekunder, tusen	300	298	287	300	287	298
Antal finansierade bostadsobjekt, tusen	193	192	184	193	184	192
Nyutlåning, mdkr	18,0	19,8	11,9	18,0	11,9	69,3
Periodens nettoförändring, utlåning, mdkr	3,1	5,4	1,1	3,1	1,1	19,6
<b>Total utlåning, Privat, mdkr</b>	<b>370,8</b>	<b>367,7</b>	<b>349,2</b>	<b>370,8</b>	<b>349,2</b>	<b>367,7</b>
Bolån, mdkr	369,2	366,0	347,5	369,2	347,5	366,0
Privatlån, mdkr	1,6	1,7	1,7	1,6	1,7	1,7
Marknadsandel, Bolån, % <sup>1)</sup>	8,82	8,76	8,41	8,82	8,41	8,76
Marknadsandel, Privatlån, % <sup>1)</sup>	0,51	0,52	0,55	0,51	0,55	0,52
<b>Total inlåning, Privat, mdkr</b>	<b>200,8</b>	<b>202,0</b>	<b>186,4</b>	<b>200,8</b>	<b>186,4</b>	<b>202,0</b>
Antal privatkunder med sparkonto, tusen	689	679	634	689	634	679
Marknadsandel inlåning, Privat, % <sup>1)</sup>	7,54	7,65	7,11	7,54	7,11	7,65
<b>Affärsområde Företag &amp; Brf</b>						
Antal fastighetsfinansieringskunder	3 107	3 114	3 118	3 107	3 118	3 114
Nyutlåning, mdkr	2,5	3,7	6,4	2,5	6,4	16,7
Periodens nettoförändring, utlåning, mdkr	-0,5	-2,6	2,8	-0,5	2,8	0,8
<b>Total utlåning, Företag &amp; Brf, mdkr</b>	<b>169,6</b>	<b>170,1</b>	<b>172,1</b>	<b>169,6</b>	<b>172,1</b>	<b>170,1</b>
Utlåning, Företag, mdkr	105,4	105,3	103,7	105,4	103,7	105,3
Utlåning, Brf, mdkr	64,2	64,8	68,4	64,2	68,4	64,8
Marknadsandel, Företag (flerbostadshus), % <sup>1)</sup>	18,18	18,00	17,95	18,18	17,95	18,00
Marknadsandel, Brf, % <sup>1)</sup>	11,05	11,15	11,23	11,05	11,23	11,15
<b>Total inlåning, Företag och organisationer, mdkr</b>	<b>54,2</b>	<b>53,9</b>	<b>44,3</b>	<b>54,2</b>	<b>44,3</b>	<b>53,9</b>
Antal kunder med sparkonto, Företag och organisationer	18 800	18 400	17 100	18 800	17 100	18 400
Marknadsandel inlåning, Företag och organisationer, % <sup>1)</sup>	3,96	3,73	3,22	3,96	3,22	3,73

1) Källa: SCB. Siffrorna för kolumnerna "Kv 1 2025" samt "Jan-mar 2025" motsvarar marknadsandel per 28 februari 2025. Siffrorna för kolumnerna "Kv 4 2024" samt "Jan-dec 2024" motsvarar marknadsandel per 31 december 2024. Siffrorna för kolumnerna "Kv 1 2024" samt "Jan-mar 2024" motsvarar marknadsandel per 29 februari 2024.

# Affärsområde Privat

## Första kvartalet 2025 jämfört med fjärde kvartalet 2024

Affärsområde Privat erbjuder tjänster inom boende och boendeekonomi såsom lån- och sparprodukter, försäkringsförmedling, bostadssöktjänster och fastighetsmäklartjänster. Kärnprodukten är bolån supporterat med sparkonto. Verksamheten bedrivs under varumärkena SBAB, Booli och HittaMäklare. Vi möter våra kunder och användare digitalt och per telefon.

### Utlåning

Tillväxten på bolånemarknaden fortsätter att ligga på låga nivåer sett ur ett historiskt perspektiv, även om det gick att notera en försiktig ökning under det första kvartalet 2025. Riksbanken sänkte under kvartalet styrräntan vid ett tillfälle med 0,25 procentenheter till 2,25 procent. Riksbankens räntesänkning föranledde att SBAB under inledningen av kvartalet sänkte den viktiga rörliga bolåneräntan (bolån med 3-månaders räntebindningstid). Ökade marknadsräntor och därmed ökade upplåningskostnader för bankerna föranledde sedermera marginella räntehöjningar under de senare delarna av kvartalet.

SBAB erbjuder enkla och tydliga villkor med transparent räntesättning för bolån och hög tillgänglighet via digitala tjänster och telefon med snabb och omtänksam service. Nyutlåningen var trots den låga marknadstillväxten god och uppgick under kvartalet till 18,0 mdkr (19,8). Vid kvartalets utgång uppgick den totala ut-

låningen till privatpersoner till 370,8 mdkr (367,7), varav 369,2 mdkr (366,0) utgjorde bolån och 1,6 mdkr (1,7) privatlån.

Antalet bolånekunder uppgick vid utgången av kvartalet till 300 000 (298 000) fördelat på 193 000 (192 000) finansierade bostadsobjekt. Andelen kunder med rörlig bolåneränta uppgick vid utgången av kvartalet till 84,8 procent (84,9).

Marknadsandelen avseende bolån uppgick per den 28 februari 2025 till 8,18 procent (8,76 per den 31 december 2024). Marknadsandelen avseende privatlån uppgick vid samma tidpunkt till 0,51 procent (0,52 per den 31 december 2024).

För mer information om kreditförluster och kreditkvalitet, se [sid 15-16](#) samt [not 4](#) och [not 5](#).

### Sparkonto (inlåning)

SBAB:s sparkonto till privatpersoner kännetecknas av konkurrenskraftig ränta och enkla och transparenta produktvillkor. SBAB har under en längre period genomfört sparfokuserade marknadsföringsinsatser för att ytterligare synliggöra erbjudandet på marknaden.

Inlåningen från privatpersoner uppgick vid utgången av kvartalet till 200,8 mdkr (202,0). Vid samma tidpunkt hade cirka 689 000 (679 000) privatkunder ett sparkonto hos SBAB. Andel inlåning med fast räntebidningstid uppgick vid utgången av kvartalet till cirka 32 procent.

Marknadsandelen avseende hushållsinlåning uppgick per den 28 februari 2025 till 7,54 procent (7,65 per den 31

december 2024). Andelen av inlåningen från privatpersoner som täcktes av den statliga insättningsgarantin uppgick vid utgången av kvartalet till 79 procent, motsvarande cirka 158 mdkr.

### Användarutveckling

Många besöker varje månad SBAB:s, Booli och HittaMäklare:s hemsidor och appar för att hantera bolån och sparande eller hitta inspiration och information kring boende och boendeekonomi. Det genomsnittliga antalet sessioner per månad på sbab.se uppgick under kvartalet till cirka 1 681 000 (1 746 000). Booli är en populär plattform för information kring utbud, efterfrågan och prisutveckling på bostäder. Booli.se erbjuder bland annat tjänster inom bostadssök och bostadsvärdering. Det genomsnittliga antalet sessioner per månad på booli.se uppgick under kvartalet till cirka 11 335 000 (9 400 000). Booli:s månatliga bostadsvärderingsmail hade vid utgången av kvartalet cirka 785 000 prenumeranter. Fastighetsmäklartjänsten HittaMäklare ingår i Booli. Cirka 95 procent av antalet aktiva fastighetsmäklare i Sverige har någon gång använt HittaMäklare:s tjänster.

## Sveriges nöjdaste bolånekunder

SBAB hade 2024, för sjätte året i rad, Sveriges nöjdaste bolånekunder enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI) som varje år mäter kundnöjdheten inom bank- och finansbranschen. SBAB erhöll ett kundnöjdhetsbetyg om 75,6 av 100, jämfört med genomsnittet för branschen om 67,8.



# Affärsområde Företag & Brf

## Första kvartalet 2025 jämfört med fjärde kvartalet 2024

Affärsområde Företag & Brf (bostadsrättsföreningar) erbjuder bostadsfinansieringslösningar till fastighetsbolag, bostadsutvecklare och bostadsrättsföreningar samt sparkonto till företag och organisationer. Vi finansierar flerbostadshus, såväl befintliga som under nybyggnation. Vi erbjuder personlig service till våra kunder som är koncentrerade till tillväxtregionerna kring våra kontor i Stockholm, Göteborg och Malmö.

### Fastighetsfinansiering (utlåning)

Efter en stark avslutning på föregående år fortsatte den gradvisa återhämtningen i fastighetssektorn under det första kvartalet 2024, där marknaden som helhet ökade och en högre aktivitet på transaktionsmarknaden kunde observeras. Återhämtningen sker dock successivt från låga nivåer och konkurrensen om kunderna är fortsatt hög.

Aktiviteten på nyproduktionsmarknaden fortsätter att vara låg, även om ett något ökat intresse för att påbörja produktion av nya bostäder går att notera i storstadsregionerna, inte minst genom ett ökat antal startbesked. För bygg- och utvecklingsbolagen kvarstår vissa utmaningar att få ihop kostnadskalkyler givet höga byggkostnader och lägre investeringsvilja hos hushållen. Hushållens efterfrågan bedöms dock öka framöver till följd av den kraftiga minskningen i nyproduktion av bostäder, även om omvärldsutvecklingen bidrar till viss osäker-

het. Parallellt förväntas ett stort utbud av attraktiva marklägen framöver öka antalet byggstarter bland starka aktörer.

Förvaltande fastighetsbolag påvisar fortsatt goda operationella resultat. Fokus ligger som tidigare på den egna förvaltningen och på att genomföra aktiviteter i syfte att på olika sätt anpassa verksamheterna till en högre räntemiljö. Exempel på aktiviteter innefattar bland annat försäljningar av tillgångar, innehållna eller minskade utdelningar, nyemissioner samt ökad kostnadskontroll.

SBAB:s affär handlar om att belåna bostadsfastigheter mot goda säkerheter i områden med stark efterfrågan. Vi riktar oss mot större företagskunder med diversifierade intäktsströmmar och god likviditet. Nyutlåningen till företag uppgick under kvartalet till 1,6 mdkr (2,4).

Kreditivportföljen för finansiering av nyproduktion utvecklades i stort enligt prognos, där planerade projekt färdigställs enligt tidigare avtalad finansiering, men där efterfrågan på nya kreditiv fortsatt är låg. Utestående beviljade kreditiv uppgick vid utgången av kvartalet till 5,9 mdkr. Vid samma tidpunkt hade 4,3 mdkr av denna volym utnyttjats.

Marknaden för utlåning till bostadsrättsföreningar kännetecknas fortsatt av låg risk. Detta, tillsammans med ökade amorteringar på en svagt växande marknad, ger upphov till hård konkurrens. Nyutlåningen till bostadsrättsföreningar uppgick under kvartalet till 0,9 mdkr (1,3).

Den totala utlåningen till företag och bostadsrättsföreningar uppgick vid utgången av kvartalet till 169,6 mdkr

(170,3), varav 105,4 mdkr (105,5) utgjorde utlåning till företag och 64,2 mdkr (64,8) utlåning till bostadsrättsföreningar.

Marknadsandelen för utlåning till företag (flerbostadshus) uppgick per den 28 februari 2025 till 18,18 procent (17,99 per den 31 december 2024). Marknadsandelen för utlåning till bostadsrättsföreningar uppgick vid samma tidpunkt till 11,05 procent (11,15 per den 31 december 2024). Antalet fastighetsfinansieringskunder uppgick vid utgången av kvartalet till 3 107 (3 114).

För mer information om kreditförluster och kreditkvalitet, se [sid 15-16](#) samt [not 4](#) och [not 5](#).

### Sparkonto (inlåning)

Inlåning från företag och organisationer uppgick vid utgången av kvartalet till totalt 54,2 mdkr (53,9). Vid samma tidpunkt hade 18 800 (18 400) kunder ett sparkonto hos SBAB. Marknadsandelen avseende inlåning från företag och organisationer uppgick per den 28 februari 2025 till 3,96 procent (3,73 per den 31 december 2024). Andelen inlåning från företag och organisationer som täcks av den statliga insättningsgarantin uppgick vid utgången av kvartalet till 20,9 procent, motsvarande cirka 11,4 mdkr.

## Sveriges nöjdaste företagskunder

SBAB hade 2024, för sjunde året i rad, Sveriges nöjdaste kunder inom fastighetslån enligt SKI. SBAB erhöll ett kundnöjdhetsbetyg om 74,4 av 100, jämfört med branschgenomsnittet om 71,3.



# Finansiell utveckling

## Resultatöversikt

mnkr	KONCERNEN						
	2025	2024	2024	2024	2024	2025	2024
	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Jan-mar	Jan-mar
Räntenetto	1 335	1 339	1 223	1 354	1 372	1 335	1 372
Provisionsnetto	-16	-13	-10	-14	-17	-16	-17
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 3)	-3	73	-43	16	40	-3	40
Övriga rörelseintäkter	18	15	15	13	14	18	14
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 334</b>	<b>1 414</b>	<b>1 185</b>	<b>1 369</b>	<b>1 409</b>	<b>1 334</b>	<b>1 409</b>
Kostnader	-472	-545	-453	-470	-439	-472	-439
<b>Resultat före kreditförluster och påförda avgifter</b>	<b>862</b>	<b>869</b>	<b>732</b>	<b>899</b>	<b>970</b>	<b>862</b>	<b>970</b>
Kreditförluster, netto (not 4) <sup>1)</sup>	-6	5	39	-21	-23	-6	-23
Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift	-146	-143	-143	-142	-142	-146	-142
<b>Rörelseresultat</b>	<b>710</b>	<b>731</b>	<b>628</b>	<b>736</b>	<b>805</b>	<b>710</b>	<b>805</b>
Skatt	-151	-156	-134	-155	-173	-151	-173
<b>Periodens resultat</b>	<b>559</b>	<b>575</b>	<b>494</b>	<b>581</b>	<b>632</b>	<b>559</b>	<b>632</b>
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	10,1	10,1	8,9	10,7	11,9	10,1	11,9
Avkastning på tillgångar, %	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4
K/I-tal, %	35,4	38,5	38,2	34,3	31,2	35,4	31,2
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	0,03	-0,02	-0,02	0,00	-0,02
Andel lån kreditsteg 3, brutto, %	0,16	0,16	0,17	0,16	0,16	0,16	0,16
Placeringsmarginal, %	0,79	0,81	0,74	0,81	0,83	0,79	0,83
Antal anställda, FTE	1 100	1 082	1 033	1 008	957	1 100	957

1) Inklusive nedskrivning och återföring av nedskrivning av finansiella tillgångar.

2) Vid beräkning av avkastning på eget kapital för perioderna "Kv 1 2025" samt "Jan-mar 2025" har genomsnittligt eget kapital justerats för utdelning för 2024 om 913 mnkr. Vid motsvarande beräkning för "Kv 1 2024", "Kv 2 2024", samt "Jan-mar 2024" har genomsnittligt eget kapital justerats för utdelning 2023 om 963 mnkr.

### Första kvartalet 2025 jämfört med fjärde kvartalet 2024

Rörelseresultatet minskade till 710 mnkr (731), främst hänförligt till ett lägre utfall för nettoresultat av finansiella transaktioner. Utvecklingen motverkades delvis av lägre kostnader. Avkastning på eget kapital uppgick till 10,1 procent (10,1) och K/l-talet till 35,4 procent (38,5).

#### Räntenetto

Räntenettet minskade marginellt till 1 335 mnkr (1 339), främst hänförligt till ökade avgifter kopplade till insättningsgarantin som för kvartalet uppgick till 24 mnkr, jämfört med en återföring av engångskaraktär om 8 mnkr under jämförelseperioden. Den underliggande räntenettoutvecklingen var rensat för ovan positiv, främst drivet av något ökade inlåningsmarginaler, delvis motverkat av något lägre utlåningsmarginaler.

#### Provisionsnetto

Provisionsnettot minskade till -16 mnkr (-13), främst med anledning av ökade upplåningsrelaterade kostnader.

#### Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till -3 mnkr (73), främst hänförligt till skillnad i värdeförändringar på säkringsinstrument och på säkrade poster samt omvärdering av kreditrisk i derivatinstrument. För mer information, se [not 3](#).

#### Kostnader

Kostnaderna minskade till 472 mnkr (545), främst hänförligt till lägre IT-relaterade kostnader. Därtill belastade ökade avskrivningar av engångskaraktär utfallet för jämförelseperioden negativt. Antalet heltidsanställda (FTE) uppgick vid utgången av kvartalet till 1 100 (1 082).

### Kreditförluster och kreditkvalitet

Totala kreditförluster (netto) uppgick till 6 mnkr (positivt 5). De konstaterade kreditförlusterna uppgick till 7 mnkr (4) samtidigt som återvinningar för tidigare konstaterade kreditförluster uppgick till 1 mnkr (1).

De totala förlustreserveringarna var oförändrade under kvartalet (minskning 8 mnkr). Reserveringar för lån i kreditsteg 1 ökade med 11 mnkr (ökning 5 mnkr), reserveringar för lån i kreditsteg 2 var oförändrade (ökning 4 mnkr) samtidigt som reserveringar för lån i kreditsteg 3 minskade med 11 mnkr (minskning 16 mnkr). Under kvartalet observerades positiva riskklassmigrationer och minskad exponering i kreditsteg 3 inom affärsområde Privat till följd av tillfriskningar och bortskrivningar av fallerade engagemang, vilket föranledde upplösningar av förlustreserveringar. Negativa riskklassmigrationer för enskilda motparter inom affärsområde Företag & Brf ledde till ökade förlustreserveringar. Därtill minskade exponeringar mot byggnadskreditiv, vilket föranledde ytterligare upplösningar av förlustreserveringar. Uppdateringar av den framåtblickande informationen i nedskrivningsmodellen bidrog till högre PD-effekter till följd av reviderade framtidsutsikter, i kombination med tidigare förhöjda fallissemangsfrekvenser det senaste året. Den manuella justeringen av ECL ("management overlay") om 30 mnkr som implementerades per årsskiftet, hänförlig till kreditsteg 1 och 2 inom affärsområde Privat, var oförändrad.

Reserveringar för lånelöften och olyfta byggnadskreditiv ökade med 1 mnkr (minskning 1 mnkr), främst till följd av ökad exponering mot lånelöften. Garantier som kan tas i anspråk för att täcka kreditförluster var oförändrade (ingen förändring).

För mer information om förlustreserveringar och förändringar i den framåtblickande informationen i ECL-modellen, se [not 4](#).

SBAB:s kreditgivning till privatpersoner, bostadsrättsföreningar (brf) och fastighetsbolag grundar sig på en gedigen kreditprövningsprocess som klargör huruvida en kund har de ekonomiska förutsättningarna som krävs för att klara av sitt åtagande. Den övergripande kreditkvalitet i utlåningen inom respektive affärsområde bedöms fortsatt som god och kreditriskerna som låga.

#### Påförda avgifter

Inom påförda avgifter ingår den svenska riskskatten samt resolutionsavgiften. Riskskatten uppgår till 0,06 procent av kreditinstitutets skulder. Påförda avgifter uppgick för kvartalet till 146 mnkr (143), varav riskskatten utgjorde 92 mnkr (90) och resolutionsavgiften 54 mnkr (53).



### Januari–mars 2025 jämfört med januari–mars 2024

Rörelseresultatet minskade till 710 mnkr (805), främst hänförligt till ett lägre räntenetto och ökade kostnader. Avkastning på eget kapital uppgick till 10,1 procent (11,9) och K/I-talet till 35,4 procent (31,2).

Räntenettet minskade till 1 335 mnkr (1 372), främst hänförligt till sjunkande inlåningsmarginaler, vilka påverkades negativt av sjunkande marknadsräntor. Ökad inlåningsvolym och ökad andel inlåningsfinansiering påverkade posten positivt. Avgift för insättningsgaranti uppgick för perioden till 24 mnkr (29).

Provisionsnettot uppgick till -16 mnkr (-17). Skillnaden mellan perioderna var främst hänförligt till ökade provisionsintäkter kopplade till utlåningsverksamheten.

Nettoresultat av finansiella transaktioner minskade till -3 mnkr (40), främst hänförligt till omvärdering av kreditrisk i derivatinstrument. För mer information, se [not 3](#).

Kostnaderna ökade till 472 mnkr (439), främst hänförligt till ett ökat antal anställda och därmed ökade personalrelaterade kostnader. Antalet anställda (FTE) ökade under perioden till 1 100 (957).

Kreditförluster (netto) uppgick till 6 mnkr (23). De konstaterade kreditförlusterna uppgick till 7 mnkr (2) samtidigt som återvinningar för tidigare konstaterade kreditförluster uppgick till 1 mnkr (1). Skillnaden mellan perioderna var främst hänförligt till ökade exponeringar inom kreditsteg 3 för affärsområde Privat under det första kvartalet 2024, vilket föranledde ökade förlustreserveringar, en trend som noterades under större delen av 2024. Utvecklingen för exponeringar inom kreditsteg 3 stabiliserades successivt mot slutet av 2024 och minskade sedermera under det första kvartalet 2025 i samband med tillfriskning och bortskrivning av fallerade engagemang. För mer information om kreditförluster, förlustreserveringar och kreditkvalitet, se [not 4](#) och [not 5](#).

Påförda avgifter uppgick till 146 mnkr (142), varav riskskatten utgjorde 92 mnkr (90) och resolutionsavgiften 54 mnkr (52).

Övrigt totalresultat, som redovisas under eget kapital, uppgick till 262 mnkr (-496), främst hänförligt till ränterelaterade värdeförändringar, där periodens resultat påverkades positivt av förändringar i euroräntor. För mer information, se nedan samt [sid 24](#).

### → Övrigt totalresultat

Koncernens ekonomiska ställning och utveckling återspeglas främst i balans- och resultaträkning. Med tillämpade redovisningsprinciper uppkommer därutöver vissa omvärderingseffekter, med mera, som redovisas i övrigt totalresultat. Övrigt totalresultat redovisas direkt under eget kapital i balansräkningen.

I övrigt totalresultat ingår bland annat posten förändringar avseende kassaflödessäkringar som består av realiserade värdeförändringar från derivatinstrument som används för säkring av kassaflöden i koncernens upplåning i utländsk valuta. Upplåning i kassaflödessäkringar värderas till upplupet anskaffningsvärde, där värdeförändringar inte redovisas, medan de derivatinstrument som säkrar upplåningen marknadsvärderas. Detta innebär att ränterörelser, framför allt i EUR, kan medföra stor volatilitet under löptiden, även om effekten av ränterörelserna över tid blir marginell. Posten påverkas normalt positivt vid en nedgång i marknadsräntor samt negativt vid en uppgång i marknadsräntor.

Posten finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat består av realiserade värdeförändringar på räntebärande värdepapper (klassificerade enligt vissa principer) i likviditetsreserven. Posten påverkas främst av förändringar i kreditspreadar på obligationsinnehav.

Posten omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner utgörs av aktuariella vinster och förluster där ändringar i diskonteringsräntan är det antagande som har störst påverkan på posten.

För ytterligare information, se [sid 24](#).

### → Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner, som återfinns i resultaträkningen, uppstår i huvudsak genom SBAB:s tillämpning av finansiella instrument, till exempel derivat som används för att hantera ränte- och valutarisker i koncernens tillgångar och skulder.

Inom ramen för tillämpningen av finansiella instrument uppstår vissa redovisningsmässiga tillfälliga ("realiserade") värderingseffekter, vilka främst drivs av externa marknadsrörelser. Förändringar i marknadsräntor påverkar till exempel värdet på derivat och ränterisksäkrade tillgångar och skulder. De största posterna inom nettoresultat av finansiella transaktioner består av den här typen av effekter. Över tid summerar normalt marknadsrörelser och tillhörande värderingseffekter till noll för de instrument som kvarstår på balansräkningen till förfall. Majoriteten av SBAB:s aktuella finansiella instrument hålls till slutförfallodag. Perioder med negativa resultat följs av denna anledning ofta av perioder med positiva resultat, och vice versa.

I övrigt påverkas nettoresultat av finansiella transaktioner främst av realiserade resultat från avyttringar och återköp av finansiella instrument samt ränteskillnadsersättning.

För ytterligare information, se [Not 3](#).



# Balansöversikt

mnkr	KONCERNEN		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	0	3 039	1 280
Belåningsbara statsskuldförbindelser m. m.	22 997	–	32 450
Utlåning till kreditinstitut	8 493	8 173	13 142
Utlåning till allmänheten (not 5)	540 360	537 836	521 294
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	112 165	97 375	85 461
Summa återstående tillgångar i balansräkningen	10 517	13 463	15 719
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>694 532</b>	<b>659 886</b>	<b>669 346</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	2 507	7 249	8 518
Inlåning från allmänheten	255 003	255 873	230 686
Emitterade värdepapper m.m. (upplåning)	386 444	351 926	379 574
Efterställda skulder	3 995	1 999	1 999
Summa återstående skulder i balansräkningen	20 202	16 741	22 572
<b>Summa skulder</b>	<b>668 151</b>	<b>633 788</b>	<b>643 349</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>26 381</b>	<b>26 098</b>	<b>25 997</b>
– varav reserver/fond för verkligt värde	–2 669	–2 931	–4 233
– varav primärkapitalinstrument	5 700	6 100	7 700
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>694 532</b>	<b>659 886</b>	<b>669 346</b>
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,4	12,7	12,1
Primärkapitalrelation, %	18,2	16,3	16,7
Total kapitalrelation, %	19,5	17,5	17,9
Bruttosoliditetsgrad, % <sup>1)</sup>	3,94	4,19	4,29
Likviditetstäckningskvot (LCR), %	309	196	350
Net Stable Funding Ratio (NSFR), %	132	126	137

1) Beräknad i enlighet med artikel 429 i Europaparlamentets och rådets förordning nr 575/2013.

## Första kvartalet 2025 jämfört med fjärde kvartalet 2024

### Balansräkningskommentar

Belåningsbara statsskuldförbindelser ökade under kvartalet till 23 mdkr (0), främst hänförligt till ökade placeringar av överskottslikviditet hos Riksbanken via certifikat. Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker minskade till 0 mdkr (3,0). Utlåning till kreditinstitut ökade till 8,5 mdkr (8,2), främst hänförligt till inflöden av säkerheter kopplade till derivat (CSA), vilka i huvudsak påverkas av förändringar i räntor och valutakurser. Samtliga förändringar ovan ligger inom ramen för den löpande kortfristiga likviditetshanteringen. Obligationer och andra räntebärande värdepapper ökade till 112,2 mdkr (97,4), främst drivet av nya värdepappersköp inom ramen för den normala hanteringen av likviditetsreserven. Utlåning till allmänheten ökade till 540,4 mdkr (537,8), varav 369,2 mdkr utgjorde bolån, 1,6 mdkr privatlån, 105,4 mdkr utlåning till fastighetsbolag och 64,2 mdkr utlåning till bostadsrättsföreningar. För mer information om utlåning till allmänheten, se [sid 12-13](#) samt [not 5](#).

Skulder till kreditinstitut minskade till 2,5 mdkr (7,2), främst drivet av inflöden av säkerheter kopplade till derivat (CSA), delvis motverkat av ökad repofinansiering. Inlåning från allmänheten minskade till 255,0 mdkr (255,9), varav 86 procent utgjorde hushållsinlåning och resterande del icke operationell inlåning enligt regelverket kring likviditetstäckning (EU 2015/61). För mer information om inlåning från allmänheten, se [sid 12-13](#). För information om emitterade värdepapper, se avsnittet "Upplåning" nedan. Under kvartalet emitterades nytt supplementärkapital (T2) om 2,0 mdkr, vilket bidrog till att efterställda skulder ökade till 4,0 mdkr (2,0). Eget kapital minskade till 25,8 mdkr (26,1), främst till följd av förtidslösen av primärkapitallån (AT1) om totalt 0,4 mdkr. Eget kapital påverkades i övrigt positivt av periodens resultat samt utfall för övrigt totalresultat. Övrigt totalresultat, som redovisas under eget kapital, ökade till 262 mnkr (-34), främst hänförligt till marknadsvärdesförändringar för värdepapper i likviditetsreserven. För mer information om denna post, se [sid 24](#).

### Upplåning

Upplåningsmarknaden präglades under det första kvartalet av såväl överraskande utfall från ekonomiska data som geopolitiska utspel. Bland de datapunkter som

fick störst avtryck i den svenska räntemarknaden återfanns överraskande starka inflationsutfall för januari och februari, vilka fick räntemarknaden att justera förväntningar om ytterligare räntesänkningar under 2025. Vid utgången av mars räknar marknaden med att Riksbanken låter styrrentan ligga kvar på 2,25 procent, i linje med Riksbankens egen kommunikation.

I mitten av mars röstade Tyskland igenom ett historiskt försvars- och infrastrukturprogram, vilket fick den europeiska räntemarknaden att stiga kraftigt. De efterföljande ränterörelserna kom under perioden att sprida sig även till Sverige. Mot slutet av mars riktades världens uppmärksamhet mot USA och offentliggörandet av nya tullar. De tullar som sedermera kom att aviseras under inledningen av april var betydligt högre än marknadens estimat, vilket fick bidrog till ökade förväntningar om långvarigt handelskrig och global recession. Mot bakgrund av ovan föll räntor kraftigt i såväl USA som Europa.

Trots väsentlig turbulens och volatilitet under de senare delarna av kvartalet var upplåningsmarknaderna under januari och februari starka. Ett stort behov av nyupplåning under inledningen av året i kombination med ett uppdämt behov av placeringsmöjligheter för investerare, delvis med anledning av starka fondinflöden, bidrog till att kreditspreadar gick ihop inom så gott som samtliga skuldslag. Detta var sant både för den svenska och den europeiska marknaden.

Under januari emitterade SBAB en publik grön icke säkerställd obligation (Senior Preferred) om EUR 500 mn i den europeiska marknaden och därefter en publik grön underordnad icke säkerställd obligation (Senior Non-Preferred) i februari om 3,0 mdkr i den inhemska marknaden. I mars emitterade SBAB därtill 2 mdkr i nytt supplementärkapital (T2). Utöver löpande emissioner genom det svenska säkerställda obligationsprogrammet emitterade SCBC i januari en publik grön säkerställd obligation om 7 mdkr i den inhemska marknaden och under februari en EUR 1 md i den europeiska marknaden. Efterfrågan från investerarna var god och samtliga transaktioner mottogs väl av marknaden.

Under kvartalet som helhet emitterades värdepapper om totalt 65,2 mdkr (10,8). Samtidigt genomfördes återköp om 6,1 mdkr (15,2) medan 17,4 mdkr (5,4) förföll. Detta, i kombination med förändringar i över-/underkurser samt förändringar i kronkursen, gjorde att utestående

emitterade värdepapper ökade med 34,5 mdkr till totalt 386,4 mdkr (351,9). Totalt har SBAB-koncernen emitterat obligationer motsvarande 65,2 mdkr under 2025 (varav 45,3 mdkr utgjorde säkerställd upplåning och 19,9 mdkr icke säkerställd upplåning), vilket kan jämföras med de totala obligationsförfallen under 2025 om cirka 84,4 mdkr. Det totala upplåningsbehovet bedöms för 2025 uppgå till cirka 90 mdkr.

Utestående icke säkerställd upplåning uppgick vid kvartalets utgång till 57,1 mdkr (46,7), varav 21,1 mdkr (19,8) utgjorde underordnade icke säkerställda obligationer (senior non-preferred), 30,9 mdkr (26,6) övriga seniora icke säkerställda obligationer samt 5,1 mdkr (0,3) certifikat.

Upplåning genom utgivning av säkerställda obligationer sker i det helägda dotterbolaget SCBC. Total säkerställd upplåning uppgick vid utgången av kvartalet till 329,3 mdkr (305,2), varav 254,2 mdkr var i SEK och 75,1 mdkr i utländsk valuta.

### Likviditetsposition

SBAB:s likviditetsreserv består i huvudsak av likvida räntebärande värdepapper med hög rating<sup>1)</sup>. Marknadsvärdet av tillgångarna i likviditetsreserven uppgick vid kvartalets utgång till 130,1 mdkr (98,2). Med hänsyn tagen till Riksbankens och ECB:s värderingsavdrag uppgick likviditetsvärdet av tillgångarna till 126,6 mdkr (95,0).

SBAB mäter och stresstestar likviditetsrisken bland annat genom att beräkna överlevnadshorisonten. Överlevnadshorisonten uppgick vid utgången av kvartalet till 442 dagar (532), vilket av bolaget bedöms som tillfredsställande.

Enligt EU kommissionens delegerade förordning om likviditetstäckningskrav uppgick likviditetstäckningskvoten, LCR, per den 31 mars 2025 till 309 procent (196) i alla valutor konsoliderat, vilket överstiger minimikravet på 100 procent. LCR i SEK uppgick till 265 procent (153). Net Stable Funding Ratio (NSFR) uppgick enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 till 132,3 procent (126,3).

För mer information om SBAB:s likviditetsposition, se [not 10](#).

1) Inkluderar även ej HQLA-klassade tillgångar (high-quality liquid assets) men som finns med på Riksbankens eller ECB:s lista över pantsättningsbara tillgångar.

**Kapitalposition**

SBAB:s kärnprimärkapital ökade till 21,8 mdkr (21,4), främst hänförligt till upp- arbetat årsresultat<sup>1)</sup>. Riskexponerings- beloppet (REA) minskade väsentligt till 151,3 mdkr (168,9), främst med anledning av införandet av det så kallade Bankpa- ketet (CRR3-regelverket) med minskade riskvikter för företagsexponeringar. För mer information, se senare i detta av- snitt. SBAB:s kärnprimärkapitalrelation uppgick vid utgången av kvartalet till 14,4 procent (12,7) och den totala kapitalrela- tionen till 19,5 procent (17,5).

Finansinspektionens (FI) samlade kapitalkrav, som beräknas per den 31 mars 2025, bedöms motsvara en kärnpri- märkapitalrelation om 10,1 procent och en total kapitalrelation om 14,4 procent. SBAB:s kapitalmål bedöms därmed mot- svara en kärnprimärkapitalrelation om lägst 11,1 procent och en total kapitalrela- tion om lägst 15,0 procent.

De första delarna av Bankpaketet började tillämpas den 1 januari 2025. I samband därmed minskade de totala riskvikterna för SBAB:s företagsexpo- neringar väsentligt, då de nya reglerna innebär lägre LGD-schablonvärde för exponeringar med pant i fastighet. Till-

lämpningen av de nya bestämmelserna i Bankpaketet avseende hållbar marknads- värdering för hus och fastigheter, vilket baseras på både ursprungliga och genom- snittliga marknadsvärderingar, bedöms över tid till viss del motverka de minskade riskvikterna för företagsexponeringar, då belåningsgraderna i många fall ökar. Effekten från nya och ändrade kredit- konverteringsfaktorer (CCF) för expone- ringar utanför balansräkningen genererar under en övergångsperiod lägre riskvikter, främst för bolånelöften inom hushållsex- poneringar. Det nya kapitalkravsgolvet om 72,5 procent (med en infasning från 50 procent över fem år) för exponeringar inom IRK förväntas för SBAB:s del inte vara bindande i närtid. SBAB:s utrymme till kapitalgolvet uppgick vid utgången av kvartalet till 58,8 mdkr.

SBAB har sedan tidigare fått nya PD-modeller avseende hushållsexpone- ringar respektive företagsexponeringar godkända av FI, vilka sedan 2023 är im- plementerade i verksamheten. SBAB har i slutet av 2024 enligt överenskommen tidplan med FI ansökt om en ny LGD-mo- dell för hushållsexponeringar som ska tillämpas för privatpersoner med bolån och blancolån.

FI:s beslut i översyns- och utvärde- ringsprocess (ÖUP) innefattar en Pelare 2-vägledning för SBAB om 0 procent på det riskvägda kapitalkravet samt 0,5 procent för bruttosoliditeten. Totalt bruttosoliditetskrav omfattar dels detta krav, dels ett minimikrav om 3 procent av exponeringsbeloppet, vilket resulterar i ett totalt bruttosoliditetskrav om 3,50 procent. Bruttosoliditetsgraden uppgick per den 31 mars 2025 till 3,94 procent (4,19).

För mer information om SBAB:s kapi- talposition, se **not 11** och **not 12**.

1) SBAB har i beslut från Finansinspektionen fått godkänt att använda årsöverskott i kapitalbasberäkningen förutsatt att bolagets revisorer kan styrka överskottet samt att avdrag för eventuella utdelningar och förutsebara kostnader har gjorts i enlighet med tillsynsförordningen och att beräkningen av dessa skett i enlighet med Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 241/2014. Deloitte AB har genomfört ovanstående granskning avseende den 31 mars 2025. Det innebär att årets resultat är inkluderat i kapitalbasen och att förväntad utdelning har reducerat kapitalbasen.

**Kapitaltäckning (utfall Pelare 1)**

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION	
	2025-03-31	2024-12-31
Kreditrisk - IRK- metoden	42 905	74 537
– varav hushållsexponeringar (IRBA)	10 017	17 763
– varav företagsexponeringar (FIRB)	32 888	56 774
Kreditrisk - Schablonmetoden	11 270	9 248
– varav motpartrisk	825	563
Kreditvärderingsjusteringsrisk (CVA)	2 095	1 119
Marknadsrisk (schablonmetoden)	770	417
Operativa risker <sup>1)</sup>	7 696	7 603
Ytterligare krav (riskviktsgolv, artikel 458 CRR)	86 530	75 966
<b>REA totalt</b>	<b>151 267</b>	<b>168 889</b>
Kärnprimärkapital	21 849	21 417
Primärkapital	27 549	27 517
Totalt kapital	29 557	29 534
Kärnprimärkapitalrelation %	14,4	12,7
Primärkapitalrelation %	18,2	16,3
Totalt kapitalrelation %	19,5	17,5
Bruttosoliditetsgrad, %	3,94	4,19

1) Per 2024-12-31 tillämpades schablonmetoden för operativa risker.

**Kapitalmålens beståndsdelar**

% av REA	KONSOLIDERAD SITUATION	
	2025-03-31	2024-12-31
<b>Totalt kapitalkrav enligt FI<sup>1)</sup></b>	<b>14,4</b>	<b>14,4</b>
– varav Pelare 1 minimikrav <sup>2)</sup>	8,0	8,0
– varav Pelare 2-krav (P2R)	1,9	1,9
– varav Kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
– varav Kontracyklisk buffert	2,0	2,0
– varav Pelare 2-vägledning (P2G)	–	–
<b>SBAB:s kapitalmål</b>	<b>15,0</b>	<b>15,0</b>
<b>Kärnprimärkapitalkrav enligt FI<sup>1)</sup></b>	<b>10,1</b>	<b>10,1</b>
– varav Pelare 1 minimikrav <sup>2)</sup>	4,5	4,5
– varav Pelare 2-krav (P2R)	1,1	1,1
– varav Kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
– varav Kontracyklisk buffert	2,0	2,0
– varav Pelare 2-vägledning (P2G)	–	–
<b>SBAB:s kapitalmål<sup>3)</sup></b>	<b>11,1–13,1</b>	<b>11,1–13,1</b>

1) Avser lagstadgade krav inklusive Finansinspektionens krav på P2R och P2G

2) Inkluderar Pelare 1 riskviktsgolvet, svenska bolån (Tillsynsförordningen 575/2013 artikel 458)

3) Kompletterande kapitalmål gällande kärnprimärkapitalet beslutat av VD, se sid 20

# Övrig information

## SBAB:s finansiella mål från ägaren

- **Lönsamhet:** Avkastning på eget kapital över en konjunkturcykel om minst 10 procent.
- **Kapitalisering:** Kärnprimärkapitalrelation och total kapitalrelation om minst 0,6 procentenheter över FI:s kommunicerade krav. VD har fattat beslut om ett kompletterande kapitalmål gällande kärnprimärkapitalet som innebär att SBAB över tid, och under normala omständigheter, ska hålla en buffert motsvarande 1–3 procentenheter över FI:s kommunicerade krav. Målet är ett komplement till den av styrelsen beslutade nedre gränsen på 0,6 procentenheter.
- **Utdelning:** Ordinarie utdelning om minst 40 procent av årets vinst efter skatt med beaktande av koncernens kapitalstruktur.

## Förslag om ett grundavdrag i lagen om riskskatt för kreditinstitut

I en promemoria föreslås att ett grundavdrag ska införas i lagen om riskskatt för kreditinstitut. Vid beräkningen av beskattningsunderlaget ska ett grundavdrag göras som beloppsmässigt motsvarar det gränsvärde för skattskyldighet som gäller för det aktuella beskattningsåret. För att göra förslaget offentlig-finansiellt neutralt föreslås samtidigt att skattesatsen för riskskatten ska höjas. De nya bestämmelserna föreslås träda i kraft den 1 januari 2026. Det går att läsa mer om förslaget på regeringens hemsida.

## Förändringar i företagsledningen

För att tydliggöra intern styrning samt uppnå ökad framdrift inom utveckling genomfördes under februari 2025 en organisationsförändring som innebär att de tidigare avdelningarna Customer Experience (CX) och Tech slogs ihop till en ny avdelning med namnet Digital. I samband med förändringen tillträdde Robin Silfverhielm rollen som chef digital (CDIO) och fortsatt medlem av företagsledningen samtidigt som Marko Ivanic, CTO, lämnade företagsledningen.

## SBAB går med i Net-Zero Banking Alliance

Under december 2024 beslutade SBAB att gå med i Net-Zero Banking Alliance (NZBA), vilket kommunicerades brett till marknaden i februari 2025. Alliansen är ett FN-lett samarbete för banker som har åtagit sig att uppnå netto-noll utsläpp av växthusgaser från sina låne- och investeringsportföljer senast år 2050.

## SBAB flyttar från Solna till Stockholm

Våren 2026 flyttar SBAB:s kontor i Solna Business Park till nya lokaler på Drottninggatan 89 i Stockholm. Därmed skriver banken ett nytt kontrakt med befintliga fastighetsägaren Fabege. Även SBAB:s dotterbolag Booli som idag sitter på Norra Bantorget, kommer att flytta in i de nya lokalerna.

## Händelser efter periodens utgång

### Årsstämma

SBAB höll årsstämma den 29 april 2025. Årsstämman beslutade att välja följande styrelseledamöter; Jan Sinclair (styrelseordförande, omval), Lars Börjesson (omval), Jenny Lahrin (omval), Wenche Martinussen (omval), Jane Lundgren Ericsson (omval), Synnöve Trygg (omval), Inga-Lill Carlberg (omval), John Sætre (omval) och Rikad Josefson (nyval). De lokala fackliga organisationerna har utsett Karin Neville respektive Margareta Naumburg till arbetstagarrepresentanter i styrelsen med David Larsson som suppleant.

Årsstämman beslutade att utdelningen för 2024 ska uppgå till 913 mnkr, motsvarande 40 procent av årets resultat efter skatt. Det fullständiga förslaget till vinstdisposition finns att hitta i SBAB:s årsredovisning för 2024, sid 67.

### Inlåningskrav från Riksbanken

Riksbankens möjlighet att besluta om räntefri inlåning från svenska banker och andra kreditinstitut med verksamhet i Sverige infördes den 1 januari 2025 genom en ändring i riksbankslagen. Riksbanken har under april 2025 kommunicerat till SBAB att den preliminära planen är att instituten ska betala inlåningskravet under oktober 2025.

### Granskningsrapport

Denna rapport har inte varit föremål för revisorns översiktliga granskning.

## Utfall finansiella mål från ägaren

	2024	2023	2022	2021	2020
Utdelning, %	40	40	40	40	0
Avkastning på eget kapital, %	10,4	11,5	10,5	11,1	10,8
Kärnprimärkapitalrelation över regelkrav från FI, %	2,6	2,2	2,6	4,3	5,4
Total kapitalrelation över regelkrav från FI, %	3,1	2,6	3,0	4,2	5,4

## Långsiktigt klimatmål mot 2030

SBAB har antagit ett långsiktigt klimatmål i syfte att minska den totala utsläppsintensiteten (kgCO<sub>2</sub>e per kvm) från vår utlåningsportfölj med 50 procent till 2030. Klimatmålet är ett stort och viktigt steg för SBAB att driva på den gröna omställningen tillsammans med våra kunder. Målet är i linje med Parisavtalets mål om att begränsa den globala temperaturökningen till 1,5 grader och rapporteras årligen i vår årsredovisning (tillgänglig för 2024 [här](#)).



Läs mer SBAB:s  
årsredovisning  
2024



# Innehåll

## Finansiella rapporter i sammandrag

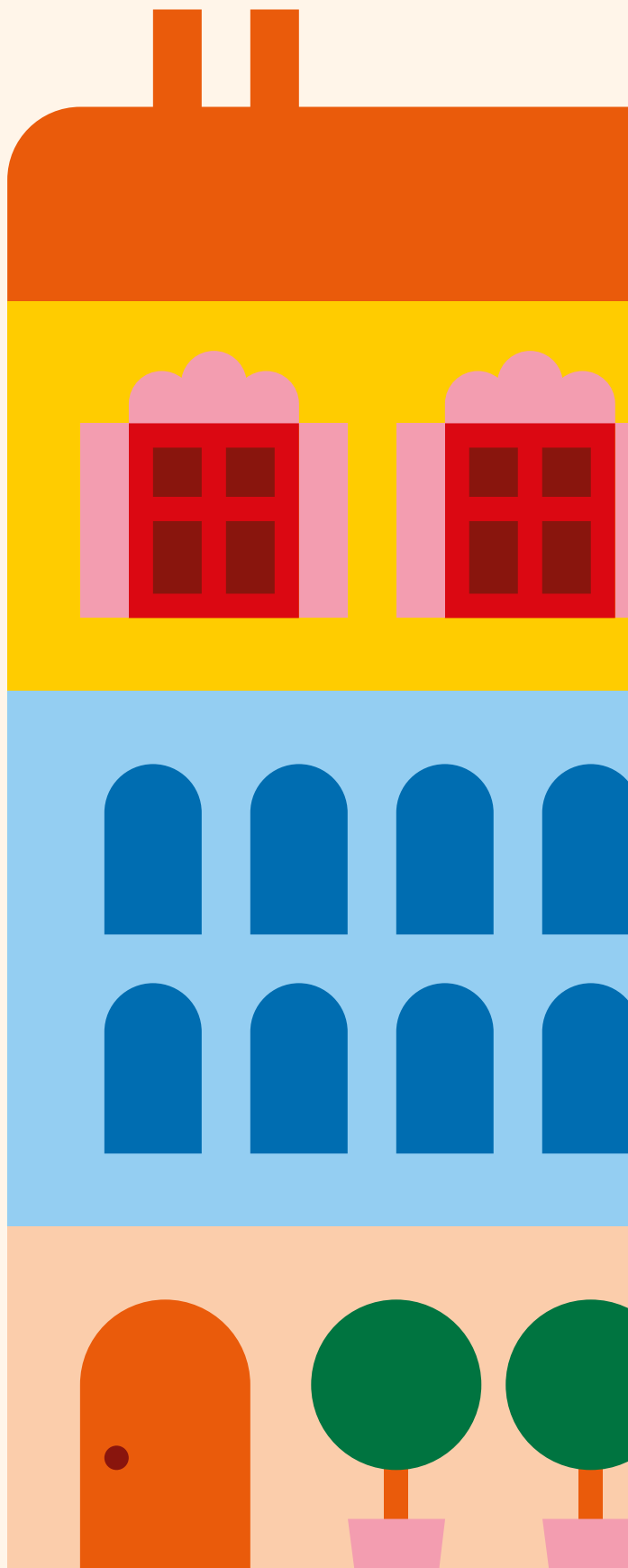
- 23 Resultaträkning i sammandrag
- 24 Rapport över totalresultat i sammandrag
- 25 Balansräkning i sammandrag
- 26 Förändringar i eget kapital i sammandrag
- 27 Kassaflödesanalys i sammandrag

## Noter

- 28 **Not 1** Redovisningsprinciper
- 28 **Not 2** Förändring av risker
- 29 **Not 3** Nettoresultat av finansiella transaktioner
- 29 **Not 4** Kreditförluster, netto
- 31 **Not 5** Utlåning till allmänheten
- 33 **Not 6** Derivatinstrument
- 33 **Not 7** Rörelsesegment
- 35 **Not 8** Klassificering av finansiella instrument
- 37 **Not 9** Upplysningar om verkligt värde
- 38 **Not 10** Likviditetsreserv och likviditetsrisk
- 39 **Not 11** Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav
- 44 **Not 12** Internt bedömt kapitalbehov

## Moderbolaget

- 45 Resultaträkning i sammandrag
- 46 Rapport över totalresultat i sammandrag
- 47 Balansräkning i sammandrag
- 48 **Not 13** Utlåning till kreditinstitut
- 48 **Not 14** Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget



# Resultaträkning i sammandrag

mnkr	KONCERNEN					
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
	Kv 1	Kv 4	Kv 1	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
Ränteintäkter <sup>1)</sup>	5 495	6 297	7 462	5 495	7 462	28 153
Räntekostnader	-4 160	-4 958	-6 090	-4 160	-6 090	-22 865
<b>Räntenetto</b>	<b>1 335</b>	<b>1 339</b>	<b>1 372</b>	<b>1 335</b>	<b>1 372</b>	<b>5 288</b>
Provisionsintäkter	10	10	9	10	9	38
Provisionskostnader	-26	-23	-26	-26	-26	-92
Nettoreultat av finansiella transaktioner (not 3)	-3	73	40	-3	40	86
Övriga rörelseintäkter	18	15	14	18	14	57
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>1 334</b>	<b>1 414</b>	<b>1 409</b>	<b>1 334</b>	<b>1 409</b>	<b>5 377</b>
Personalkostnader	-279	-274	-240	-279	-240	-1 025
Övriga kostnader	-154	-176	-160	-154	-160	-671
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-39	-95	-39	-39	-39	-211
<b>Summa kostnader före kreditförluster och påförda avgifter</b>	<b>-472</b>	<b>-545</b>	<b>-439</b>	<b>-472</b>	<b>-439</b>	<b>-1 907</b>
<b>Resultat före kreditförluster och påförda avgifter</b>	<b>862</b>	<b>869</b>	<b>970</b>	<b>862</b>	<b>970</b>	<b>3 470</b>
Kreditförluster, netto (not 4) <sup>2)</sup>	-6	5	-23	-6	-23	0
Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift	-146	-143	-142	-146	-142	-570
<b>Rörelseresultat</b>	<b>710</b>	<b>731</b>	<b>805</b>	<b>710</b>	<b>805</b>	<b>2 900</b>
Skatter	-151	-156	-173	-151	-173	-618
<b>Årets/Periodens resultat</b>	<b>559</b>	<b>575</b>	<b>632</b>	<b>559</b>	<b>632</b>	<b>2 282</b>

<sup>1)</sup> Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknade enligt effektivräntemetoden uppgick för det första kvartalet 2025 till 4 576 mnkr och för motsvarande period föregående år till 5 962 mnkr för koncernen.

<sup>2)</sup> Inklusive nedskrivning och återföring av nedskrivning av finansiella tillgångar.

# Rapport över totalresultat i sammandrag

mnkr	KONCERNEN					
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
	Kv 1	Kv 4	Kv 1	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
<b>Årets/Periodens resultat</b>	<b>559</b>	<b>575</b>	<b>632</b>	<b>559</b>	<b>632</b>	<b>2 282</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Komponenter som kommer att omklassificeras till resultat</i>						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	161	-173	117	161	117	92
Förändringar avseende kassaflödessäkringar	173	129	-738	173	-738	943
Skatt hänförlig till komponenter som kommer att omklassificeras till resultat	-68	9	128	-68	128	-213
<i>Komponenter som inte kommer att omklassificeras till resultat</i>						
Omvärderingseffekter av förmånsbestämda pensionsplaner	-5	2	-4	-5	-4	-20
Skatt hänförlig till komponenter som inte kommer att omklassificeras till resultat	1	-	1	1	1	4
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>262</b>	<b>-34</b>	<b>-496</b>	<b>262</b>	<b>-496</b>	<b>806</b>
<b>Summa totalresultat för året/perioden</b>	<b>821</b>	<b>-541</b>	<b>136</b>	<b>821</b>	<b>136</b>	<b>3 088</b>

Koncernens ekonomiska ställning och utveckling återspeglas i resultat- och balansräkning. Med tillämplade redovisningsprinciper uppkommer därutöver vissa omvärderingseffekter, som redovisas i övrigt totalresultat.

I övrigt totalresultat ingår bland annat förändringar avseende kassaflödessäkringar som består av realiserade värdeförändringar från derivatinstrument som används för säkring av kassaflöden i koncernens upplåning i utländsk valuta. Upplåning i kassaflödessäkringar värderas till upplupet anskaffningsvärde, där värdeförändringar inte redovisas, medan de derivatinstrument som säkrar upplåningen marknadsvärderas. Detta innebär att ränterörelser, framförallt i euro, kan medföra volatilitet under löptiden, även om effekten av ränterörelserna över tid blir marginell. Posten påverkas normalt positivt vid en nedgång i räntor samt negativt vid en uppgång i räntor.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat består av realiserade värdeförändringar på räntebärande värdepapper (klassificerade enligt vissa principer) i likviditetsreserven. Posten påverkas främst av förändringar i kreditspreadar på obligationsinnehav.

Posten omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner utgörs av aktuariella vinster och förluster där ändring i diskonteringsräntan är det antagande som har störst påverkan på posten.

För mer information, se SBAB:s årsredovisning 2024, **not A 1**. Se även avsnittet Finansiell utveckling för kommentarer till periodens utfall.



# Balansräkning i sammandrag

mnkr	KONCERNEN		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	–	3 039	1 280
Belåningsbara statskultförbindelser m. m.	22 997	–	32 450
Utlåning till kreditinstitut	8 493	8 173	13 142
Utlåning till allmänheten (not 5)	540 360	537 836	521 294
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkringar	–422	–357	–1 597
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	112 165	97 375	85 461
Derivatinstrument (not 6)	7 127	11 296	13 002
Aktier och andelar i intresseföretag och joint ventures	6	6	5
Uppskjutna skattefordringar	626	697	1 032
Immateriella anläggningstillgångar	485	453	478
Materiella anläggningstillgångar	215	221	253
Övriga tillgångar	1 405	210	1 525
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 075	937	1 021
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>694 532</b>	<b>659 886</b>	<b>669 346</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	2 507	7 249	8 518
Inlåning från allmänheten	255 003	255 873	230 686
Emitterade värdepapper m. m.	386 444	351 926	379 574
Derivatinstrument (not 6)	11 739	10 848	16 029
Övriga skulder	2 349	1 879	487
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 111	4 012	6 050
Avsättningar	3	2	6
Efterställda skulder	3 995	1 999	1 999
<b>Summa skulder</b>	<b>668 151</b>	<b>633 788</b>	<b>643 349</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	1 958	1 958	1 958
Reserver/fond för verkligt värde	–2 669	–2 931	–4 233
Primärkapitalinstrument	5 700	6 100	7 700
Balanserad vinst	20 833	18 689	19 940
Årets resultat	559	2 282	632
<b>Summa eget kapital</b>	<b>26 381</b>	<b>26 098</b>	<b>25 997</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>694 532</b>	<b>659 886</b>	<b>669 346</b>

# Förändringar i eget kapital i sammandrag

mnkr	KONCERNEN				
	Aktiekapital	Reserver	Primärkapital-instrument	Balanserad vinst och årets resultat <sup>1)</sup>	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2025-01-01</b>	<b>1 958</b>	<b>-2 931</b>	<b>6 100</b>	<b>20 971</b>	<b>26 098</b>
Primärkapitalinstrument	-	-	-400	-	-400
Primärkapitalinstrument, utdelning	-	-	-	-138	-138
Övrigt totalresultat	-	262	-	-	262
Periodens resultat	-	-	-	559	559
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>262</b>	<b>-</b>	<b>559</b>	<b>821</b>
<b>Utgående balans 2025-03-31</b>	<b>1 958</b>	<b>-2 669</b>	<b>5 700</b>	<b>21 392</b>	<b>26 381</b>
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>1 958</b>	<b>-3 737</b>	<b>5 800</b>	<b>20 069</b>	<b>24 090</b>
Primärkapitalinstrument	-	-	1 900	-	1 900
Primärkapitalinstrument, utdelning	-	-	-	-129	-129
Övrigt totalresultat	-	-496	-	-	-496
Periodens resultat	-	-	-	632	632
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-496</b>	<b>-</b>	<b>632</b>	<b>136</b>
<b>Utgående balans 2024-03-31</b>	<b>1 958</b>	<b>-4 233</b>	<b>7 700</b>	<b>20 572</b>	<b>25 997</b>
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>1 958</b>	<b>-3 737</b>	<b>5 800</b>	<b>20 069</b>	<b>24 090</b>
Primärkapitalinstrument	-	-	300	-	300
Primärkapitalinstrument, utdelning	-	-	-	-417	-417
Lämnad utdelning	-	-	-	-963	-963
Övrigt totalresultat	-	806	-	-	806
Årets resultat	-	-	-	2 282	2 282
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>806</b>	<b>-</b>	<b>2 282</b>	<b>3 088</b>
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>1 958</b>	<b>-2 931</b>	<b>6 100</b>	<b>20 971</b>	<b>26 098</b>

1) Balanserad vinst innehåller moderbolagets reservfond som inte är utdelningsbar.

# Kassaflödesanalys i sammandrag

mnkr	KONCERNEN		
	2025	2024	2024
	Jan-mar	Jan-dec	Jan-mar
Likvida medel vid årets början	11 212	18 157	18 157
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Erhållna/betalda räntor och provisioner	-5 379	5 946	3 981
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-579	-2 266	-542
Betalda/återbetalda inkomstskatter	-272	-951	-230
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 981	-8 814	-8 797
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 249</b>	<b>-6 085</b>	<b>-5 588</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förändring av materiella anläggningstillgångar	1	-24	-4
Förändring av immateriella anläggningstillgångar	-54	-126	-32
Förvärv av dotterföretag, andelar i intresseföretag och joint ventures	-	-1	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-53</b>	<b>-151</b>	<b>-36</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Utbetald utdelning	-	-963	-
Förändring av primärkapitalinstrument	-400	300	1 900
Förändring av förlagslån	1 996	-	-
Amortering av leasingskuld	-13	-46	-11
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 583</b>	<b>-709</b>	<b>1 889</b>
<b>Ökning/minskning av likvida medel</b>	<b>-2 719</b>	<b>-6 945</b>	<b>-3 735</b>
Likvida medel vid årets slut	8 493	11 212	14 422

Likvida medel definieras som kassa och utlåning till kreditinstitut.

## Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

mnkr	KONCERNEN									
	Ingående balans 2025-01-01	Kassa- flöde	Icke kassaflödes- påverkande		Utgående balans 2025-03-31	Ingående balans 2024-01-01	Kassa- flöde	Icke kassaflödes- påverkande		Utgående balans 2024-03-31
			Verkligt värde	Övrigt				Verkligt värde	Övrigt	
Efterställda skulder	1 999	2 000	-	-4	3 995	1 998	-	-	-	1 998
Leasingskuld	6 100	-400	-	-	5 700	183	-11	-	14	186
Primärkapitalinstrument	157	-13	-	12	156	5 800	1 900	-	-	7 700
<b>Summa</b>	<b>8 256</b>	<b>1 587</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>9 851</b>	<b>7 981</b>	<b>1 889</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>9 884</b>

## Not 1 Redovisningsprinciper

SBAB-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS Accounting Standards<sup>®</sup>) såsom de antagits av EU. Utöver dessa redovisningsstandarder beaktas även Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25), lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och de krav som finns i Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Koncernens delårsrapport uppfyller de krav som ställs enligt IAS 34, Delårsrapportering.

För moderbolaget tillämpas lagbegränsad IFRS Accounting Standards, vilket innebär att delårsrapporten är upprättad enligt IFRS med de tillägg och undantag som följer av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) samt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL).

**Nya och ändrade redovisningsprinciper som träder i kraft 2025 eller senare**  
IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements kommer att ersätta IAS1 Utformning av Finansiella rapporter. Den nya standarden kommer att träda i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Analys pågår av vilken effekt den nya standarden kommer att få på SBAB-koncernens finansiella rapportering.

Övriga ändrade redovisningsprinciper med ikraftträdande 2025 eller senare, så som IASBs publicerade ändringar avseende klassificering och värdering av finansiella instrument i IFRS 9 och IFRS 7, bedöms i nuläget inte ha någon väsentlig påverkan på SBAB:s redovisning och finansiella rapporter.

De finansiella rapporterna i sammandrag är framtagna utifrån ett antagande om bolagets fortlevnad. De finansiella rapporterna i sammandrag godkändes av styrelsen för publicering den 29 april 2025.

## Not 2 Förändring av risker

### Kreditrisk i utlåningsverksamheten

Kreditrisken i SBAB:s utlåningsportfölj är låg. Andelen kunder som uppvisar betalningssvårigheter är fortsatt låg och minskade under kvartalet, vilket bedöms ske till följd av ett nuvarande lägre ränteläge. Detta har observerats inom Privat genom mindre exponering i kreditsteg 3 till följd av tillfriskningar och bortskrivningar av fallerade engagemang, vilket ledde till minskade förlustreserveringar med 6 mnkr. Därtil har positiva riskklassmigrationer observerats för friska kunder inom Privat, vilket ledde till minskade förlustreserveringar med 3 mnkr. Inom Företag & Brf har enstaka negativa riskklassmigrationer inträffat för enskilda motparter, vilket ledde till ökade förlustreserveringar med 1 mnkr. Vidare har exponeringen mot byggnadskreditiv inom Företag & Brf minskat till följd av slutplacering, vilket ledde till minskade förlustreserveringar med 5 mnkr.

Den framåtblickande informationen reviderades under mars 2025 till följd av kontinuerlig uppföljning av den ekonomiska utvecklingen i omvärlden och har bidragit till högre PD-effekter till följd av en neutral framtidsutsikt, i kombination med tidigare förhöjda fallissemangsfrekvenser det senaste året. LGD-effekterna i scenarierna blev något lägre och bidrog till lägre förlustreserveringar, framför allt i kreditsteg 3, vilket beror på mildare prisfall för hus- och fastighetspriserna i scenarierna. Sammantaget ledde detta till ökade förlustreserveringar med 14 mnkr.

Totala förlustreserveringar uppgick per den 31 mars 2025 till 296 mnkr, jämfört med 296 mnkr per den 31 december 2024.

Belåningsgraden (LTV) för privatpersoner, fastighetsbolag och bostadsrättsföreningar (brf) uppgick vid utgången av första kvartalet 2025 till 59, 60 respektive 32 procent, jämfört med 59, 60 respektive 32 procent vid utgången fjärde kvartalet 2024. För mer information om kreditförluster, förlustreserveringar samt kreditkvalitet, se [not 4](#).

I bankens dubbla väsentlighetsanalys identifierades extremväderhändelser med påverkan på SBAB:s kunder som en väsentlig risk. I extremväderhändelser ingår bland annat översvämningssrisk som anses vara en fysisk klimatrisk i bankens utlåningsverksamhet. Klimatriskerna i utlåningsportföljen mäts utifrån utlånat kapital till fastigheter som anses ha högre risk att drabbas av översvämning mot totalt utlånat kapital med säkerhet i portföljen. Under första kvartalet 2025 har mätmetoden inte genererat någon väsentlig förändring av risken.

### Kreditrisk i finansverksamheten

SBAB beräknar motpartsrisik enligt CRR II Standardised Approach for Counterparty Credit Risk (SA-CCR). Totala limitutnyttjandet mot SBAB:s derivatmotparter har ökat till 6 608 mnkr per den 31 mars jämfört med ett limitutnyttjande om 5 458 mnkr per den 31 december 2024.

### Likviditetsrisk

SBAB:s likviditetssituation har varit fortsatt stabil under första kvartalet 2025. LCR var i slutet av första kvartalet 2025 på en högre nivå än vid slutet av fjärde kvartalet 2024. Överlevnadshorisonten har minskat jämfört med fjärde kvartalet 2024. Over collateralization-nivån (OC-nivån) har minskat jämfört med fjärde kvartalet 2024. Deposit-to-loan ratio (DTLR) har minskat under första kvartalet. NSFR har ökat jämfört med fjärde kvartalet 2024. Se [not 10](#) och balansräkningen för mer information.

### Marknadsrisk

De huvudsakliga marknadsriskerna för SBAB är ränterisk och kreditspreadrisk. Ränterisken (delta EVE) mätt enligt FI:s pelare 2-metod är per 31 mars 644 jämfört med 446 mnkr per 31 december 2024. Det värsta scenariot var kort ränta upp vid årskiftet, och är nu parallell upp. Kreditspreadrisken, mätt med internt stressad VaR, är per 31 mars 1 328 jämfört med 1 205 mnkr per 31 december 2024. Valutarisken hålls fortsatt låg, i enlighet med SBAB:s riktlinjer.

### Operativ risk

Bassystembytet (kreditberednings, ut- och inlåningssystem) i banken med löpande produktionssättningar, och planerat slutdatum i andra kvartalet 2026, är fortsatt komplex. Detta driver operativa risker som kan påverka kostnad, tidsplan och omfång.

### Affärsrisk

De finansiella marknaderna och real ekonomin har påverkats av det geopolitiska läget och de sänkta räntorna. Effekter på SBAB:s finansiella ställning är dock begränsade. Affärsrisken bedöms vara på en låg nivå. Inga materiella förändringar av konkurrensförhållanden har observerats under kvartalet och SBAB har inte gått in i några nya, eller klivit ur några befintliga, marknader eller segment.

### Koncentrationsrisk

Den samlade utlåningen till de tio största kundgrupperna utgör 8 procent av utlånat kapital, vilket är något högre jämfört med utgången av fjärde kvartalet 2024. SBAB har en begränsad utlåning till kommersiella fastigheter som per den 31 mars 2025 uppgick till 2 procent av utlåning till allmänheten, vilket är oförändrat jämfört med utgången av fjärde kvartalet 2024. För mer information om den geografiska fördelningen i SBAB:s utlåning, se [not 5](#). SBAB utvärderar löpande kapitalbehovet för koncentrationsrisk och kvantifierar risken genom ekonomiskt kapital för kreditriskexponeringar, se [not 12](#).

### Not 3 Nettoresultat av finansiella transaktioner

mnkr	KONCERNEN					
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
	Kv 1	Kv 4	Kv 1	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
<b>Vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument</b>						
- Värdeförändring i säkrade poster i säkringsredovisning	-69	375	833	-69	833	-1 599
- Derivatinstrument i säkringsredovisning	74	-335	-838	74	-838	1 587
- Övriga derivatinstrument	-38	-145	96	-38	96	-69
- Räntebärande värdepapper, verkligt värdeoption	-	-	2	-	2	2
- Räntebärande värdepapper till verkligt värde via övrigt totalresultat	-10	3	-59	-10	-59	-70
- Räntebärande värdepapper till upplupet anskaffningsvärde	0	-4	-22	0	-22	-78
- Realiserat resultat från finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	37	170	22	37	22	284
- Lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde	5	6	4	5	4	22
Valutaomräkningseffekter	-2	3	2	-2	2	7
<b>Summa</b>	<b>-3</b>	<b>73</b>	<b>40</b>	<b>-3</b>	<b>40</b>	<b>86</b>

SBAB använder derivatinstrument för att hantera ränte- och valutarisker i koncernens tillgångar och skulder. Derivatens redovisas till verkligt värde i balansräkningen. SBAB:s principer för riskhantering och säkringsredovisning innebär att resultatvariationer, till följd av förändrade marknadsräntor, kan fö-

rekomma mellan perioder för enskilda poster i ovanstående uppställning. Dessa motverkas i regel av resultatvariationer i övriga poster. Resultatvariationer som inte neutraliserats genom riskhantering och säkringsredovisning kommenteras i resultatöversikten.

### Not 4 Kreditförluster, netto

mnkr	KONCERNEN					
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
	Kv 1	Kv 4	Kv 1	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
<b>Utlåning till allmänheten</b>						
Konstaterade kreditförluster	-7	-4	-2	-7	-2	-14
Återvinning av tidigare konstaterade kreditförluster	1	1	1	1	1	4
Justering ränta, nedskrivna lån	0	0	0	0	0	4
Periodens förändring av reserv - kreditsteg 1	-10	-5	19	-10	19	32
Periodens förändring av reserv - kreditsteg 2	0	-4	-5	0	-5	15
Periodens förändring av reserv - kreditsteg 3	11	16	-40	11	-40	-48
Garantier <sup>1)</sup>	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens kreditförluster, netto för utlåning till allmänheten</b>	<b>-5</b>	<b>4</b>	<b>-27</b>	<b>-5</b>	<b>-27</b>	<b>-7</b>
<b>Lånelöften och byggnadskreditiv<sup>2)</sup></b>						
Periodens förändring av reserv - kreditsteg 1	-1	0	2	-1	2	3
Periodens förändring av reserv - kreditsteg 2	0	1	1	0	1	3
Periodens förändring av reserv - kreditsteg 3	0	0	1	0	1	1
<b>Periodens kreditförluster, netto för lånelöften och byggnadskreditiv</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
<b>Övriga finansiella instrument</b>						
Periodens förändring av reserv - kreditsteg 1	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens kreditförluster, netto för övriga finansiella instrument</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa</b>	<b>-6</b>	<b>5</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-23</b>	<b>0</b>

1) Posten inkluderar garantier för lånelöften.

2) Kreditreserver för lånelöften och byggnadskreditiv ingår i posten "Avsättningar" i balansräkningen.

## Not 4 Forts. Kreditförluster, netto

Totala kreditförluster (netto) uppgick för första kvartalet 2025 till 6 mnkr (positivt 5 mnkr). De konstaterade kreditförlusterna uppgick till 7 mnkr (4 mnkr) och återvinningarna för tidigare konstaterade kreditförluster uppgick till 1 mnkr (1 mnkr). Under kvartalet förblev de totala förlustreserveringarna oförändrade (minskning 8 mnkr). Reserveringar för lån i kreditsteg 1 ökade med 11 mnkr (ökning 5 mnkr), förblev oförändrade för lån i kreditsteg 2 (ökning 4 mnkr) och minskade för lån i kreditsteg 3 med 11 mnkr (minskning 16 mnkr).

Under kvartalet observerades positiva riskklassmigrationer och minskad exponering i kreditsteg 3 inom Privat till följd av tillfriskningar och bortskrivningar av fallerade engagemang, vilket ledde till upplösning av förlustreserveringar. Negativa riskklassmigrationer för enskilda motparter inom Företag & Brf ledde till ökade förlustreserveringar. Därutöver minskade exponeringen mot byggnadskreditiv inom Företag & Brf vilket ledde till upplösning av förlustreserveringar. Uppdateringen av den framåtblickande informationen har bidragit

till högre PD-effekter till följd av en neutral framtidsutsikt, i kombination med tidigare förhöjda fallissemangsfrekvenser det senaste året. Sammantaget ledde ovanstående effekter till oförändrade förlustreserveringar för kvartalet. Den manuella justeringen av ECL ("management overlay") som implementerades per 2024-12-31 på 30 mnkr, hänförlig till kreditsteg 1 och 2 för Privat, kvarstår oförändrad på 30 mnkr.

Reserveringar för lånelöften och olyfta byggnadskreditiv ökade med 1 mnkr (minskning 1 mnkr) för första kvartalet 2025, främst på grund av ökad exponering mot lånelöften. Garantier som kan tas i anspråk för att täcka kreditförluster var oförändrade (ingen förändring) under kvartalet.

## Känslighetsanalys avseende framåtblickande information

### Utlåning till allmänhet och lånelöften

Faktor	Scenario 1 (40 %)			Scenario 2 (10 %)			Scenario 3 (25 %)			Scenario 4 (25 %)		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
BNP <sup>1)</sup> , Δ	+1.5%	+2.7%	+2.7%	+1.9%	+4.4%	+3.8%	-3.2%	+0.3%	+4.7%	-1.3%	-2.2%	+1.0%
Reporänta	2.2%	2.1%	2.2%	2.1%	2.1%	2.4%	2.4%	2.5%	2.5%	2.6%	3.2%	3.2%
Arbetslöshet	8.4%	8.1%	7.7%	8.3%	7.4%	6.5%	8.9%	11.3%	10.2%	8.6%	9.7%	10.2%
Småhuspriser, Δ	+3.1%	+3.6%	+6.8%	+6.2%	+1.0%	+7.4%	-6.3%	-6.8%	+3.3%	-7.2%	-13.5%	-5.4%
Bostadsrättspriser, Δ	+4.7%	+4.6%	+3.6%	+8.1%	+1.3%	+4.1%	-5.8%	-9.3%	-1.5%	-8.2%	-16.5%	-7.8%
Fastighetspriser, Δ	+0.1%	+2.4%	+5.2%	+3.1%	+1.3%	+3.9%	-6.1%	-4.7%	-5.2%	-7.9%	-7.3%	-10.9%
<b>ECL</b>	<b>166 mnkr</b>			<b>159 mnkr</b>			<b>336 mnkr</b>			<b>519 mnkr</b>		
<b>Sammanvägt ECL<sup>2)</sup></b>	<b>296 mnkr</b>											

1) Ingår inte i beräkning av ECL.

2) Varav 293 mnkr är hänförliga till utlåning till allmänheten och 3 mnkr till poster utanför balansräkningen kopplat till lånelöften och byggnadskreditiv.

### Nedskrivningsmodell och kreditreserveringar

SBAB har under första kvartalet 2025 utvärderat den framåtblickande informationen och beställt uppdaterade makroekonomiska prognoser från SBAB:s prognoschef för revidering av den framåtblickande informationen, som tillämpas i nedskrivningsmodellen för beräkning av förväntade kreditförluster (ECL). Den framåtblickande informationen består av fyra scenarier: ett basscenario och tre alternativscenarier, där basscenariot (scenario 1) för nuvarande är positivt och beskriver en normal återhämtning från rådande lågkonjunktur och representerar bankens förväntan på utvecklingen av Sveriges ekonomi. De tre alternativa scenarierna utgörs av ett positivt (scenario 2) och två negativa (scenario 3 och 4) relativt basscenariot. Den senaste framåtblickande informationen visar på en ränteutveckling med stabila räntor framöver och prisökningar för hus och fastigheter i de positiva scenarierna, medan de negativa scenarierna kännetecknas av prisfall på hus och fastigheter samt stigande arbetslöshet. Vid jämförelse med tidigare framåtblickande information har PD-effekterna blivit högre, till följd av en neutral framtidsutsikt i kombination med tidigare förhöjda fallissemangsfrekvenser, och LGD-effekterna blivit något lägre till följd av mildare prisfall för hus och fastigheter. Sammantaget ledde detta till ökade förlustreserveringar med 14 mnkr. I tabellen ovan återges den framåtblickande informationen bestående av en sammanvägning av de fyra scenarierna med prognoser av de makroekonomiska faktorer som tillämpas i ECL-modellen.

Mindre exponering i kreditsteg 3 inom Privat till följd av tillfriskning och bortskrivning av fallerade engagemang ledde till minskade förlustreserveringar med 6 mnkr. Positiva riskklassmigrationer för Privat ledde till ytterligare minskade förlustreserveringar med 3 mnkr. Negativa riskklassmigrationer för enstaka motparter inom Företag & Brf ledde till ökade förlustreserveringar med 1 mnkr. Mindre exponering mot byggnadskreditiv inom Företag & Brf till följd av slutplacering ledde till minskade förlustreserveringar med 5 mnkr. Schablonerna för CCF och LGD som tillämpas i ECL-modellen uppdaterades under mars. Detta ledde inte till någon väsentlig förändring av förlustreserveringarna. CCF-schabloner tillämpas för samtliga exponeringar utanför balansräkningen medan LGD-schabloner tillämpas för motparter med byggnadskreditiv och företagarfysiker.

Per den 31 mars 2025 uppgår de totala förlustreserveringarna till 296 mnkr, jämfört med 296 mnkr per den 31 december 2024. Banken är komfortabel med storleken på förlustreserveringarna.

## Not 4 Forts. Kreditförluster, netto

### Övergripande kreditkvalitet

Kreditkvaliteten i SBAB:s utlåningsportfölj är fortsatt god och kreditrisken i utlåningen till privatpersoner är låg. Kreditgivningen inom Privat grundar sig på en gedigen kreditprövningsprocess som klargör huruvida en kund har de ekonomiska förutsättningar som krävs för att klara av sitt åtagande. Finansinspektionens årliga bolåneundersökning, med data från 2024, visar att de ekonomiska förutsättningarna för nya kunder har förbättrats något under det senaste året. Förbättringen kan bland annat förklaras av att Riksbanken har sänkt styrräntan efter att inflationen fallit tillbaka. Den genomsnittliga belåningsgraden<sup>3)</sup> (LTV) i bolåneportföljen uppgick vid utgången av kvartalet till 59 procent (59), och det genomsnittliga bolånet uppgick vid samma tidpunkt till 1,9 mnkr (1,9 mnkr). LTV i nyutlåningen uppgick under kvartalet till 68 procent (68) och skuldkvoten till 3,4 (3,4). Under första kvartalet 2025 minskade antalet individuellt reserverade lån och de förknippade reserveringarna inom Privat med 2 mnkr.

Kreditkvaliteten i SBAB:s utlåning till fastighetsbolag, bostadsutvecklare, och bostadsrättsföreningar (brf) bedöms också som god. För fastighetsbolag och brf uppgick genomsnittlig LTV vid utgången av kvartalet till 60 (60) respektive 32 procent (32). Vid kreditgivning inom Företag & Brf sker en bedömning av kundernas förmåga att generera stabila kassaflöden över tid samt om btryggande säkerheter kan ställas. Vid utgången av första kvartalet 2025 förekom inga individuella reserveringar inom Företag & Brf.

3) Belåningsgraden definieras som lånets storlek i förhållande till marknadsvärdet av ställd säkerhet. Det redovisade genomsnittet är exponeringsviktat. I beräkningen tas i förekommande fall hänsyn till påverkande faktorer såsom garantier och pantens inområde. SBAB kontrollerar regelbundet säkerheternas värde. För bostadsfastigheter och bostadsrätter utförs kontroll av fastighetsvärdet minst vart tredje år.

## Not 5 Utlåning till allmänheten

mnkr	KONCERNEN		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>Ingående balans, per år</b>	<b>537 836</b>	<b>517 400</b>	<b>517 400</b>
Periodens nyutlåning	20 495	86 000	18 348
Amortering, lösen	-17 965	-65 549	-14 426
Konstaterade kreditförluster	-7	-14	-2
Förändring reservering för förväntade kreditförluster <sup>1)</sup>	1	-1	-26
<b>Utgående balans, per år</b>	<b>540 360</b>	<b>537 836</b>	<b>521 294</b>

1) För ytterligare information se not 4 ("Periodens förändring av reserv – kreditsteg 1, 2 och 3").

### Fördelning utlåning inklusive reserveringar

mnkr	KONCERNEN		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
Utlåning Bolån	369 163	365 986	347 493
Utlåning Företag & Brf	169 563	170 195	172 070
Utlåning Privatlån	1 634	1 655	1 731
<b>Summa</b>	<b>540 360</b>	<b>537 836</b>	<b>521 294</b>

### Geografisk sammansättning

	KONCERNEN			
	Utlåning Bolån %		Utlåning Företag & Brf %	
	2025	2024	2025	2024
	Kv 1	Kv 4	Kv 1	Kv 4
Stockholmsregionen	62,3	62,5	49,0	48,8
Öresundsregionen	9,4	9,3	18,9	18,9
Universitets- och tillväxtorter	10,4	10,3	15,2	15,3
Göteborgsregionen	10,9	10,9	8,7	8,9
Övriga orter	7,1	7,0	8,2	8,2

## Not 5 Forts. Utlåning till allmänheten

### Utlåning till allmänheten per kreditsteg

mnkr	KONCERNEN		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>Kreditsteg 1</b>			
Utlåning brutto	507 418	501 116	469 724
Reserv	-44	-35	-47
<b>Summa</b>	<b>507 374</b>	<b>501 081</b>	<b>469 677</b>
<b>Kreditsteg 2</b>			
Utlåning brutto	32 396	36 157	51 075
Reserv	-67	-66	-86
<b>Summa</b>	<b>32 329</b>	<b>36 091</b>	<b>50 989</b>
<b>Kreditsteg 3</b>			
Utlåning brutto	839	857	813
Reserv	-182	-193	-185
<b>Summa</b>	<b>657</b>	<b>664</b>	<b>628</b>
<b>Total, utlåning brutto</b>	<b>540 653</b>	<b>538 130</b>	<b>521 612</b>
<b>Total, reserv</b>	<b>-293</b>	<b>-294</b>	<b>-318</b>
<b>Summa</b>	<b>540 360</b>	<b>537 836</b>	<b>521 294</b>

### Förändring utlåning till allmänheten och reserveringar

mnkr	KONCERNEN							
	Kreditsteg 1 Kapital	Reserv	Kreditsteg 2 Kapital	Reserv	Kreditsteg 3 Kapital	Reserv	Kapital	Reserv
<b>Ingående balans 2025-01-01</b>	<b>501 116</b>	<b>-35</b>	<b>36 157</b>	<b>-66</b>	<b>857</b>	<b>-193</b>	<b>538 130</b>	<b>-294</b>
Flytt till 1	5 774	-6	-5 770	6	-4	0	0	0
Flytt till 2	-4 548	1	4 655	-11	-107	10	0	0
Flytt till 3	-25	0	-143	1	168	-1	0	0
Volymförändring*	1 998	-1	-2 304	6	-67	16	-373	21
Omvärdering**	3 103	-3	-199	-3	-2	-20	2 902	-26
Konstaterad förlust	-	-	-	-	-6	6	-6	6
<b>Utgående balans 2025-03-31</b>	<b>507 418</b>	<b>-44</b>	<b>32 396</b>	<b>-67</b>	<b>839</b>	<b>-182</b>	<b>540 653</b>	<b>-293</b>

\* Avser nytt kapital, amortering, lösen samt bolagsflytt mellan SBAB och SCBC.

\*\* Avser omvärdering av ECL samt transaktionskostnads- och modifieringskostnadsförändring.

För ytterligare information om periodens förändring av reserv – kreditsteg 1, 2 och 3, se not 4.

mnkr	KONCERNEN							
	Kreditsteg 1 Kapital	Reserv	Kreditsteg 2 Kapital	Reserv	Kreditsteg 3 Kapital	Reserv	Kapital	Reserv
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>466 456</b>	<b>-66</b>	<b>50 501</b>	<b>-81</b>	<b>735</b>	<b>-145</b>	<b>517 692</b>	<b>-292</b>
Flytt till 1	24 693	-44	-24 654	37	-39	7	0	0
Flytt till 2	-19 774	7	19 888	-18	-114	11	0	0
Flytt till 3	-201	0	-353	2	554	-3	0	0
Volymförändring*	28 019	9	-8 617	13	-255	38	19 147	60
Omvärdering**	1 924	59	-608	-19	-11	-111	1 305	-72
Konstaterad förlust	-1	-	-	-	-13	10	-14	10
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>501 116</b>	<b>-35</b>	<b>36 157</b>	<b>-66</b>	<b>857</b>	<b>-193</b>	<b>538 130</b>	<b>-294</b>

\* Avser nytt kapital, amortering, lösen samt bolagsflytt mellan SBAB och SCBC.

\*\* Avser omvärdering av ECL samt transaktionskostnads- och modifieringskostnadsförändring.

För ytterligare information om periodens förändring av reserv – kreditsteg 1, 2 och 3, se not 4.



## Not 6 Derivatinstrument

mnkr	KONCERNEN					
	2025-03-31			2024-03-31		
	Tillgångar till verkligt värde	Skulder till verkligt värde	Summa nomi- nellt belopp	Tillgångar till verkligt värde	Skulder till verkligt värde	Summa nomi- nellt belopp
Ränterelaterade	4 357	10 073	542 119	5 124	15 990	515 909
Valutarelaterade	2 770	1 666	93 050	7 878	39	86 532
<b>Summa</b>	<b>7 127</b>	<b>11 739</b>	<b>635 169</b>	<b>13 002</b>	<b>16 029</b>	<b>602 441</b>

Valutaränteswappar är klassificerade som valutarelaterade derivatinstrument.

## Not 7 Rörelsesegment

mnkr	KONCERNEN					
	Jan-mar 2025					
	Operativ verksamhets- uppföljning			Avstämning mot legal resultaträkning		
	Privat	Företag & Brf	Summa	Administrativa konsulter	IFRS 16 Leasing <sup>1)</sup>	Legalt resultat
Räntenetto	852	483	1 335	-	-	1 335
Provisionsintäkter	10	0	10	-	-	10
Provisionskostnader	-21	-5	-26	-	-	-26
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-3	0	-3	-	-	-3
Övriga rörelseintäkter	18	0	18	-	-	18
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>856</b>	<b>478</b>	<b>1 334</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 334</b>
Löner och ersättning	-125	-53	-178	-	-	-178
Övriga personalkostnader	-71	-32	-103	2	-	-101
Övriga kostnader	-121	-42	-163	-2	11	-154
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-19	-9	-28	-	-11	-39
Kreditförluster, netto	-3	-3	-6	-	-	-6
Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift	-99	-47	-146	-	-	-146
<b>Rörelseresultat <sup>2)</sup></b>	<b>418</b>	<b>292</b>	<b>710</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>710</b>
Skatt	-89	-62	-151	-	-	-151
<b>Resultat efter schablonskatt</b>	<b>329</b>	<b>230</b>	<b>559</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>559</b>
Avkastning på eget kapital, %	8,2	14,9	10,1	-	-	10,1

<sup>1)</sup> Avskrivning av nyttjanderätter för kontorslokaler.

<sup>2)</sup> Används för intern uppföljning.

## Not 7 Forts. Rörelsesegment

mnkr	KONCERNEN					
	Jan-mar 2024					
	Operativ verksamhets-uppföljning			Avstämning mot legal resultaträkning		
	Privat	Företag & Brf	Summa	Administrativa konsulter	IFRS 16 Leasing	Legalt resultat
Räntenetto	819	553	1 372	-	-	1 372
Provisionsintäkter	9	0	9	-	-	9
Provisionskostnader	-18	-8	-26	-	-	-26
Nettoresultat av finansiella transaktioner	24	16	40	-	-	40
Övriga rörelseintäkter	14	0	14	-	-	14
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>848</b>	<b>561</b>	<b>1 409</b>	-	-	<b>1 409</b>
Löner och ersättning	-109	-42	-151	-	-	-151
Övriga personalkostnader	-69	-28	-97	8	-	-89
Övriga kostnader	-125	-38	-163	-8	11	-160
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-18	-10	-28	-	-11	-39
Kreditförluster, netto	-21	-2	-23	-	-	-23
Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift	-96	-46	-142	-	-	-142
<b>Rörelseresultat</b>	<b>410</b>	<b>395</b>	<b>805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>805</b>
Skatt	-87	-86	-173	-	-	-173
<b>Resultat efter schablonskatt</b>	<b>323</b>	<b>309</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>632</b>
Avkastning på eget kapital, %	9,9	14,8	11,9	-	-	11,9

### Affärsvolym

mnkr	KONCERNEN							
	Jan-mar 2025				Jan-dec 2024			
	Privat	Företag & BRF	Summa	Avstämning mot legal balansräkning <sup>1)</sup>	Privat	Företag & BRF	Summa	Avstämning mot legal balansräkning <sup>1)</sup>
<b>Utåning till allmänheten</b>								
Bolån	368 536	-	368 536		365 427	-	365 427	
Servicelån	849	-	849		788	-	788	
Privatlån	1 652	-	1 652		1 670	-	1 670	
Fastighetslån	-	165 390	165 390		-	164 001	164 001	
Kreditiv	-	4 265	4 265		-	6 282	6 282	
<b>Totalt</b>	<b>371 037</b>	<b>169 655</b>	<b>540 692</b>	<b>540 360</b>	<b>367 885</b>	<b>170 283</b>	<b>538 168</b>	<b>537 836</b>
<b>In- och upplåning från allmänheten</b>								
Sparkonto	135 370	27 635	163 005		137 467	29 917	167 384	
Fasträntekonto	65 431	-	65 431		64 531	-	64 531	
Placeringskonto	-	26 417	26 417		-	23 958	23 958	
Specialinlåning	-	150	150		-	-	-	
<b>Totalt</b>	<b>200 801</b>	<b>54 202</b>	<b>255 003</b>	<b>255 003</b>	<b>201 998</b>	<b>53 875</b>	<b>255 873</b>	<b>255 873</b>

<sup>1)</sup> Tabellen visar endast bruttokapital. Ingen hänsyn tagen till kreditreserveringar och transaktionskostnader. Total utlåning till allmänheten uppgår per 2025-03-31 till 540 360 mnkr.

Alla kostnader och intäkter allokeras i sin helhet till segmenten Privat respektive Företag & BRF. I förhållande till den legala resultaträkningen har -2 mnkr (-8) flyttats mellan raderna Övriga kostnader och Övriga personalkostnader. Kostnaden avser administrativa konsulter som i den interna uppföljningen är att betrakta som Övriga personalkostnader.

I den operatativa verksamhetsuppföljningen tas ej hänsyn till IFRS 16. Samtliga kostnader identifierade inom IFRS 16, med undantag för räntekomponenten, är att betrakta som lokalkostnader. I avstämningen mot legal resultaträkning redovisas effekten av IFRS 16 i koncernen. För ytterligare information om IFRS 16, se not A 1 i SBAB:s årsredovisning 2024.

## Not 8 Klassificering av finansiella instrument

### Finansiella tillgångar

KONCERNEN							
2025-03-31							
mnkr	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde	Summa	Summa verkligt värde
	Verkligt värde optionen	Derivatinstrument i säkringsredovisning	Övrig (Obligatorisk) klassificering				
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-	-	-	-	-	-
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	-	-	22 997	-	22 997	22 997
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	8 493	8 493	8 493
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	540 360	540 360	538 750
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkringar	-	-	-	-	-422	-422	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	107 665	4 500	112 165	111 415
Derivatinstrument	-	6 801	327	-	-	7 127	7 127
Övriga tillgångar	-	-	-	-	1 363	1 363	1 363
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	632	353	985	985
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>6 801</b>	<b>327</b>	<b>131 294</b>	<b>554 647</b>	<b>693 068</b>	<b>691 130</b>

### Finansiella skulder

KONCERNEN						
2025-03-31						
mnkr	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Innehav för handel	Finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde	Summa	Summa verkligt värde
	Derivatinstrument i säkringsredovisning					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	2 507	2 507	2 507
Inlåning från allmänheten	-	-	-	255 003	255 003	255 003
Emitterade värdepapper m.m.	-	-	-	386 444	386 444	347 901
Derivatinstrument	11 016	723	-	-	11 739	11 739
Övriga skulder	-	-	-	2 266	2 266	2 266
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	5 988	5 988	5 988
Efterställda skulder	-	-	-	3 995	3 995	4 141
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>11 016</b>	<b>723</b>	<b>-</b>	<b>656 203</b>	<b>667 942</b>	<b>629 545</b>

## Not 8 Forts. Klassificering av finansiella instrument

### Finansiella tillgångar

mnkr	KONCERNEN						
	2024-12-31						
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde	Summa	Summa verkligt värde
Verkligt värde optionen	Derivatinstrument i säkringsredovisning	Övrig (Obligatorisk) klassificering					
Kassa och tillgodohavande hos centralbanker	-	-	-	-	3 039	3 039	3 039
Belåningsbara statsskuldförbindelser m.m.	-	-	-	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	-	8 173	8 173	8 173
Utlåning till allmänheten	-	-	-	-	537 836	537 836	536 362
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkringar	-	-	-	-	-357	-357	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	92 073	5 302	97 375	97 363
Derivatinstrument	-	10 798	498	-	-	11 296	11 296
Övriga tillgångar	-	-	-	-	208	208	208
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	-	526	331	857	857
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>10 798</b>	<b>498</b>	<b>92 599</b>	<b>554 532</b>	<b>658 427</b>	<b>657 299</b>

### Finansiella skulder

mnkr	KONCERNEN				
	2024-12-31				
	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde	Summa	Summa verkligt värde
Derivatinstrument i säkringsredovisning	Innehav för handel				
Skulder till kreditinstitut	-	-	7 249	7 249	7 249
Inlåning från allmänheten	-	-	255 873	255 873	255 873
Emitterade värdepapper m.m.	-	-	351 926	351 926	347 901
Derivatinstrument	10 435	413	-	10 848	10 848
Övriga skulder	-	-	350	350	350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	3 950	3 950	3 950
Efterställda skulder	-	-	1 999	1 999	1 994
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>10 435</b>	<b>413</b>	<b>621 347</b>	<b>632 194</b>	<b>628 165</b>

#### Beräkning av verkligt värde på finansiella instrument

Principer för värdering av finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen framgår av not A 1 (Redovisningsprinciper) i SBAB:s årsredovisning 2024. I kolumnen "summa verkligt värde" ovan lämnas även information om verkligt värde för finansiella instrument som i balansräkningen redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För kortfristiga fordringar och skulder har det redovisade värdet bedömts vara lika stort som det verkliga värdet. Investeringar som hålls till förfall har värderats till noterade priser, nivå 1.

För utlåning till allmänheten, emitterade värdepapper och efterställda skulder fastställs verkligt värde utifrån vedertagna värderingstekniker. Beräkningar

i samband med värderingen baseras på observerbara marknadsuppgifter med undantag av kreditmarginal i värdering av utlåning till allmänheten. Modellerna baseras på diskonterade kassaflöden.

Emitterade värdepapper och efterställda skulder har värderats till koncernens aktuella upplåningsränta, nivå 2. För utlåning till allmänheten, där observerbara data för kreditmarginalen saknas vid värderingstillfället, används kreditmarginalen vid senaste villkorsändringsdag för respektive lån för att fastställa diskonteringsräntan, nivå 3.

## Not 9 Upplysningar om verkligt värde

mnkr	KONCERNEN							
	2025-03-31				2024-12-31			
	Noterade marknadspriser (Nivå 1)	Andra observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Icke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Summa	Noterade marknadspriser (Nivå 1)	Andra observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Icke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Summa
<b>Tillgångar</b>								
Belåningsbara statsskuldförbindelser m. m.	-	22 997	-	22 997	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	107 665	-	-	107 665	92 073	-	-	92 073
Derivatinstrument	-	7 127	-	7 127	-	11 296	-	11 296
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	639	-	-	639	526	-	-	526
<b>Summa</b>	<b>108 304</b>	<b>30 124</b>	<b>-</b>	<b>138 429</b>	<b>92 599</b>	<b>11 296</b>	<b>-</b>	<b>103 895</b>
<b>Skulder</b>								
Derivatinstrument	-	11 739	-	11 739	-	10 848	-	10 848
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>11 739</b>	<b>-</b>	<b>11 739</b>	<b>-</b>	<b>10 848</b>	<b>-</b>	<b>10 848</b>

Principer för värdering av finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen framgår av not A 1 (Redovisningsprinciper) i SBAB:s årsredovisning 2024. I tabellen görs en uppdelning av de finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde i balansräkningen, utifrån använda värderingsnivåer nedan. Inga överföringar mellan nivåer har skett under 2024 eller 2025.

### Noterat marknadspris (Nivå 1)

Värdering till noterat pris på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om prisuppgifterna är lättillgängliga och motsvaras av verkliga regelbundet förekommande transaktioner. Värderingsmetoden används för innehav av noterade räntebärande värdepapper samt för börsnoterade derivat, främst ränteterminer.

### Värdering baserad på observerbar marknadsdata (Nivå 2)

Värdering med hjälp av annan extern marknadsinformation än noterade priser inkluderade i nivå 1, exempelvis noterade räntor, eller priser för närbesläktade instrument. För värdering används i huvudsak modeller baserade på diskonterade kassaflöden. I denna grupp ingår samtliga icke noterade derivatinstrument och certifikat.

### Värdering delvis baserad på icke-observerbar marknadsdata (Nivå 3)

Värdering där någon väsentlig komponent i modellen bygger på uppskattningar eller antaganden som inte direkt går att hämta från marknaden. Denna metod används för närvarande inte för några tillgångar eller skulder.

## Not 10 Likviditetsreserv och likviditetsrisk

Tillgångarna i SBAB:s likviditetsreserv består i huvudsak av likvida räntebärande värdepapper med hög rating och är en integrerad del i koncernens likviditetsriskhantering. Värdepappersinnehaven limiteras per tillgångsklass respektive per land och ska ha lägst AA-rating, enligt Moody's Investors Service's ratings systems definition, vid förvärv. Utöver dessa grupplimitar kan även limiter för enskilda emittenter fastställas. Tabellen nedan rapporteras i enlighet med Bankförningens mall för offentliggörande av likviditetsreserv och baseras på EU kommissionens delegerade förordning 2015/61 om likviditetstäckningskrav.

### Beräkning av överlevnadshorisont

SBAB mäter och stresstestar likviditetsrisken bland annat genom att beräkna överlevnadshorisonten, vilket är ett internt mått för att se hur länge SBAB kan uppfylla sina betalningsförpliktelser utan tillgång till finansiering på kapitalmarknaden, inklusive ett stressat utflöde från inlåningen. Överlevnadshorisonten är limiterad till att vid varje given tidpunkt uppgå till minst 180 dagar på konsoliderad nivå. Överlevnadshorisonten beräknas genom att summera det maximala behovet av likviditet för varje dag framåt och jämföra detta med likviditetsportföljens storlek efter tillämpliga värderingsavdrag. Beräkningarna baseras på ett krisscenario där all utlåning antas förlängas, ingen likviditet tillförs genom lösen, ingen finansiering finns att tillgå och inlåningen minskar.

På så sätt kan det maximala behovet av likviditet för varje given period i framtiden identifieras och nödvändig likviditetsreserv fastställas. SBAB:s överlevnadshorisont uppgick per den 31 mars 2025 till 442 dagar (532 dagar per den 31 december 2024).

### Regulatoriska mått

Likviditetstäckningskvoten, LCR, definieras enligt EU-kommissionens delegerade förordning om likviditetstäckningskrav och beräknar till vilken grad en banks likvida tillgångar i ett stressat scenario täcker dess nettokassaflöden under de kommande 30 dagarna. Nettokassaflödena består dels av kontrakterade in- och utflöden och dels av teoretiska flöden, baserade på historiska data, exempelvis uttag av bankens inlåning. LCR uppgick per den 31 mars 2025 till 309 procent (196 procent per den 31 december 2024) i alla valutor konsoliderat. Signifikanta valutor för banken är SEK och EUR, där LCR uppgick till 265 procent (153) i SEK och 6 107 procent (720) i EUR.

Net Stable Funding Ratio (NSFR), per den 31 mars 2025, uppgick enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 till 132,3 procent (126,3).

mdkr		KONCERNEN									
		2025-03-31					2024-12-31				
		Fördelning valutaslag					Fördelning valutaslag				
		Total	SEK	EUR	USD	Övrigt	Total	SEK	EUR	USD	Övrigt
	<b>Level 1 tillgångar</b>	124,2	104,1	19,7	0,4	-	92,0	73,8	17,8	0,4	-
	Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker <sup>1)</sup>	10,2	10,2	-	-	-	10,3	10,3	-	-	-
<b>Level 1</b>	Värdepapper utgivna eller garanterade av stat, centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker och internationella organisationer	38,5	33,2	5,3	-	-	14,0	9,2	4,8	-	-
	Värdepapper utgivna av kommuner och kommunalt ägda bolag	18,5	13,6	4,5	0,4	-	20,3	17,3	2,6	0,4	-
	Säkerställda obligationer med extremt hög kvalitet	57,0	47,1	9,9	-	-	47,4	37,0	10,4	-	-
	Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Level 2 tillgångar</b>	6,1	6,1	-	-	-	5,8	5,8	-	-	-
	<b>Level 2A tillgångar</b>	6,1	6,1	-	-	-	5,8	5,8	-	-	-
	Värdepapper utgivna eller garanterade av stat, centralbanker, kommuner och kommunalt ägda bolag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Säkerställda obligationer med hög kvalitet	6,1	6,1	-	-	-	5,8	5,8	-	-	-
<b>Level 2</b>	Företagsobligationer (lägst AA- rating)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Level 2B tillgångar</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Värdepapperseringar (ABS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Säkerställda obligationer med hög kvalitet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Företagsobligationer (A+ till BBB rating)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Övriga tillgångar <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Likviditetsreserv</b>	130,1	110,2	19,7	0,4	-	97,8	79,6	17,8	0,4	-

1) Inkluderar centralbanksfaciliteter.

## Not 11 Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav

### Ändringar i Bankpaketet

Kapitaltäckningen tas fram utifrån den konsoliderade tillsynsförordningen och kapitaltäckningsdirektivet vilka anpassats efter Bankpaketet som antogs den 7 juni 2019. Uppgifter som redovisas i denna not avser minimikapitalkraven enligt Pelare 1 och svarar upp mot kraven på offentliggörande av information om kapitaltäckning i tillsynsförordningen del åtta samt FFFS 2014:12.

I juni 2024 antogs ändringar i tillsynsförordningen (CRR3) och kapitaltäckningsdirektivet (CRD6) och publicerades i EU:s officiella tidning. Ändringarna förbättrar jämförbarheten av riskbaserade kapitalmått mellan banker inom EU. Åtgärderna innefattar bland annat ändringar av schablonmetoden respektive metoden för intern riskklassificering (IRK) som används för att beräkna kapitalkrav för kreditrisk. För beräkning av kapitalkrav enligt IRK har ett kapitalkravsgolv införts där riskexponeringsbeloppet (REA) inte får understiga 72,5

procent av vad schablonmetoden anger, med en infasning under en övergångsperiod mellan 2025 – 2030. Reglerna ska till stor del tillämpas från den 1 januari 2025, men under flera år kommer övergångsregler att gälla.

### Buffertkrav

Det kontracykliska buffertvärdet för svenska exponeringar uppgår per den 31 mars 2025 till 2 procent. Finansinspektionen har under första kvartalet 2025 aviserat att lämna det kontracykliska buffertvärdet oförändrat.

Kontracykliska buffertvärden för Norge respektive Danmark är oförändrade på 2,5 procent per den 31 mars 2025.

## Kapitaltäckning – nyckeltal

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION				
	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31
<b>Tillgänglig kapitalbas (belopp)</b>					
Kärnprimärkapital	21 849	21 417	21 193	20 954	20 638
Primärkapital	27 549	27 517	27 293	28 654	28 338
Totalt kapital	29 557	29 534	29 312	30 657	30 342
<b>Riskvägt exponeringsbelopp</b>					
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	151 267	168 889	171 486	172 860	169 898
Totalt riskvägt exponeringsbelopp före tillämpning av golv	151 267	-	-	-	-
<b>Kapitalrelationer (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	14,4	12,7	12,4	12,1	12,1
Kärnprimärkapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%)	14,4	-	-	-	-
Helt infasad kärnprimärkapitalrelation (%)	14,4	-	-	-	-
Primärkapitalrelation (%)	18,2	16,3	15,9	16,6	16,7
Primärkapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%)	18,2	-	-	-	-
Helt infasad primärkapitalrelation (%)	18,2	-	-	-	-
Total kapitalrelation (%)	19,5	17,5	17,1	17,7	17,9
Total kapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%)	19,5	-	-	-	-
Helt infasad total kapitalrelation (%)	19,5	-	-	-	-
<b>Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (%)	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
varav: ska utgöras av primärkapital (i procentenheter)	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Totala kapitalbaskrav för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	9,9	9,9	9,9	9,9	9,9

## Not 11 Forts. Kapitalkäckning, kapitalbas och kapitalkrav

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION				
	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31
<b>Kombinerat buffertkrav och samlat kapitalkrav (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
Kapitalkonserveringsbuffert (%)	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Kapitalkonserveringsbuffert på grund av makrotillsynsrisiker eller systemrisiker identifierade på medlemsstatsnivå (%)	-	-	-	-	-
Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert (%)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Systemriskbuffert (%)	-	-	-	-	-
Buffert för globalt systemviktiga institut (%)	-	-	-	-	-
Buffert för andra systemviktiga institut (%)	-	-	-	-	-
Kombinerat buffertkrav (%)	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Samlat kapitalkrav (%)	14,4	14,4	14,4	14,4	14,4
Tillgängligt kärnprimärkapital efter uppfyllande av de totala kapitalbaskraven för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	8,9	7,1	6,8	6,6	6,6
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>					
Totalt exponeringsmått	698 779	656 664	661 432	653 330	661 207
Bruttosoliditetsgrad (%)	3,9	4,2	4,1	4,4	4,3
<b>Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)</b>					
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (%)	-	-	-	-	-
varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)	-	-	-	-	-
Totala krav avseende bruttosoliditetsgrad för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<b>Bruttosoliditetsbuffert och samlat bruttosoliditetskrav (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)</b>					
Krav på bruttosoliditetsbuffert (%)	-	-	-	-	-
Samlat bruttosoliditetskrav(%)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<b>Likviditetstäckningskvot</b>					
Total högkvalitativa likvida tillgångar (viktat värde -genomsnitt)	106 159	104 433	104 421	101 830	100 021
Likviditetsutflöden - totalt viktat värde	55 063	57 895	56 787	56 246	59 392
Likviditetsinflöden - totalt viktat värde	13 717	16 700	16 551	16 957	19 495
Totala nettolikviditetsutflöden (justerat värde)	41 346	41 195	40 236	39 289	39 897
Likviditetstäckningskvot (%)	256,8	253,5	259,5	259,2	250,7
<b>Stabil nettofinansieringskvot</b>					
Total tillgänglig stabil finansiering	579 796	530 349	558 876	551 168	573 250
Totalt behov av stabil finansiering	438 094	419 976	418 267	414 806	419 475
Stabil nettofinansieringskvot (%)	132,3	126,3	133,6	132,9	136,7



## Not 11 Forts. Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav

Upplysningar i enlighet med artikel 4, i Kommissionens Genomförandeförordning (EU) nr 637/2021, annex VII.

### Kapitalbas

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>Kärnprimärkapitalinstrument: Instrument och reserver</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	1 958	1 958	1 958
Balanserade vinstmedel	19 897	18 651	18 947
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	-2 669	-2 930	-4 233
Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning <sup>1)</sup>	337	1 383	386
<b>Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar</b>	<b>19 524</b>	<b>19 062</b>	<b>17 059</b>
<b>Kärnprimärkapital: Regulatoriska justeringar</b>			
Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-150	-115	-139
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder) (negativt belopp)	-209	-178	-208
Reserver för verkligt värde som härrör från vinster eller förluster på säkring av kassaflöden av finansiella instrument som inte värderats till verkligt värde	2 872	3 009	4 343
Negativa belopp till följd av beräkning av förväntade förlustbelopp	-167	-343	-394
Vinster eller förluster på skuldförbindelser som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditvärdighet	-	-	-
Andra regulatoriska justeringar <sup>2)</sup>	-20	-18	-22
<b>Sammanlagda regulatoriska justeringar av kärnprimärkapital</b>	<b>2 325</b>	<b>2 355</b>	<b>3 580</b>
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>21 849</b>	<b>21 417</b>	<b>20 638</b>
<b>Övrigt primärkapital</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	5 700	6 100	7 700
– varav klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	5 700	6 100	7 700
– varav klassificerade som skulder enligt tillämpliga redovisningsstandarder	-	-	-
Belopp för kvalificerade poster som avses i artikel 484.4 i kapitalkravsförordningen och tillhörande överkursfonder som omfattas av utfasning från övrigt primärkapital.	-	-	-
<b>Övrigt primärkapital före regulatoriska justeringar</b>	<b>5 700</b>	<b>6 100</b>	<b>7 700</b>
<b>Övrigt primärkapital : regulatoriska justeringar</b>			
<b>Summa regulatoriska justeringar av övrigt primärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Övrigt primärkapital</b>	<b>5 700</b>	<b>6 100</b>	<b>7 700</b>
<b>Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + övrigt primärkapital)</b>	<b>27 549</b>	<b>27 517</b>	<b>28 338</b>
<b>Supplementärkapital</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	1 998	2 012	1 995
Kreditriskjusteringar	10	5	9
<b>Supplementärkapital före regulatoriska justeringar</b>	<b>2 008</b>	<b>2 017</b>	<b>2 004</b>
<b>Supplementärkapital: regulatoriska justeringar</b>			
<b>Summa regulatoriska justeringar av supplementärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Supplementärkapital</b>	<b>2 008</b>	<b>2 017</b>	<b>2 004</b>
<b>Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)</b>	<b>29 557</b>	<b>29 534</b>	<b>30 342</b>
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>151 267</b>	<b>168 889</b>	<b>169 898</b>

## Not 11 Forts. Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>Kapitalrelationer och krav som inkluderar buffertar %</b>			
Kärnprimärkapital	14,4	12,7	12,1
Primärkapital	18,2	16,3	16,7
Totalt kapital	19,5	17,5	17,9
Institutets samlade krav på kärnprimärkapital	10,1	10,1	10,1
– varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5	2,5
– varav krav på kontracyklisk buffert	2,0	2,0	2,0
– varav krav på systemriskbuffert	–	–	–
– varav krav på buffert för globalt systemviktiga institut eller för andra systemviktiga institut	–	–	–
– varav ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet	1,1	1,1	1,1
Kärnprimärkapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet) som finns tillgängligt när minimikapitalkraven har uppfyllts)	8,9	7,1	6,6

1) Delårsresultat har reducerats med förutsebar utdelning om 224 mnkr. Resultatet har verifierats av Deloitte AB i enlighet med CRR artikel 26 pkt 2a.

2) Kapitalbasen har minskat marginellt relaterat till utfall som genererar ett avdrag avseende NPL backstop, i enlighet med CRR artikel 36 pkt 1m.

## Not 11 Forts. Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav

### Riskexponeringsbelopp och kapitalkrav

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION					
	2025-03-31		2024-12-31		2024-03-31	
	Riskexponeringsbelopp	Kapitalkrav	Riskexponeringsbelopp	Kapitalkrav	Riskexponeringsbelopp	Kapitalkrav
<b>Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden</b>						
Exponeringar mot företag	32 888	2 631	56 774	4 542	62 147	4 972
Exponeringar mot hushåll	10 017	801	17 763	1 421	22 492	1 799
– varav exponeringar mot små och medelstora företag	–	–	–	–	–	–
– varav exponeringar mot bostadsrätter, villor och fritidshus	10 017	801	17 763	1 421	22 492	1 799
<b>Summa för exponeringar som redovisas enligt IRK-metoden</b>	<b>42 905</b>	<b>3 432</b>	<b>74 537</b>	<b>5 963</b>	<b>84 639</b>	<b>6 771</b>
<b>Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden</b>						
Exponeringar mot nationella regeringar och centralbanker	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot internationella organisationer	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot institut <sup>1)</sup>	825	66	710	57	1 014	81
– varav derivat enligt bilaga 2 till CRR	809	65	672	54	949	76
– varav repor	15	1	38	3	65	5
– varav övrigt	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot hushåll	2 748	220	2 057	165	1 834	147
Fallerade exponeringar	8	1	7	1	6	1
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	6 840	547	5 868	469	5 443	435
Exponeringar mot institut eller företag med kortfristig rating	312	25	43	3	36	3
Aktieexponeringar	108	9	107	9	106	9
Övriga poster	429	34	455	36	493	39
<b>Summa för exponeringar som redovisas enligt schablonmetoden</b>	<b>11 270</b>	<b>902</b>	<b>9 247</b>	<b>740</b>	<b>8 932</b>	<b>715</b>
<b>Marknadsrisk</b>	<b>770</b>	<b>62</b>	<b>417</b>	<b>33</b>	<b>295</b>	<b>24</b>
– varav positionsrisk	–	–	–	–	–	–
– varav valutarisk	770	62	417	33	295	24
<b>Operativ risk</b>	<b>7 696</b>	<b>616</b>	<b>7 603</b>	<b>608</b>	<b>7 603</b>	<b>608</b>
– varav schablonmetoden	–	–	7 603	608	7 603	608
<b>Kreditvärdighetsjusteringsrisk (CVA)</b>	<b>2 095</b>	<b>168</b>	<b>1 119</b>	<b>90</b>	<b>1 626</b>	<b>130</b>
<b>Ytterligare krav enligt CRR art. 458</b>	<b>86 531</b>	<b>6 921</b>	<b>75 966</b>	<b>6 077</b>	<b>66 803</b>	<b>5 344</b>
<b>Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalkrav</b>	<b>151 267</b>	<b>12 101</b>	<b>168 889</b>	<b>13 511</b>	<b>169 898</b>	<b>13 592</b>
<b>Kapitalkrav för kapitalkonserveringsbuffert</b>		<b>3 782</b>		<b>4 222</b>		<b>4 247</b>
<b>Kapitalkrav för kontracyklisk buffert</b>		<b>3 033</b>		<b>3 382</b>		<b>3 404</b>
<b>Totalt kapitalkrav</b>		<b>18 916</b>		<b>21 115</b>		<b>21 243</b>

1) Riskvägt belopp för motpartsrisk enligt CRR artikel 92 punkt 3f uppgår till 825 mnkr (710).

## Not 12 Internt bedömt kapitalbehov

Den interna kapitalutvärderingen ska säkerställa att SBAB har tillräckligt kapital i händelse av finansiella problem. Internt bedömt kapitalbehov för konsoliderad situation uppgick till 11 207 mnkr (10 631 mnkr per 31 december 2024). Det interna kapitalkravet bedöms med hjälp av SBAB:s interna modeller för ekonomiskt kapital och är inte helt jämförbart med det kapitalkrav som Finansinspektionen publicerar på grund av att olika antaganden och metoder

används. Banken bedömer att Finansinspektionens förväntade totala kapitalbehov per den 31 mars 2025 uppgår till 21 745 mnkr, varav 2 829 mnkr utgör kapitalkrav under Pelare 2. SBAB kvantifierar det interna kapitalbehovet inom ramen för den interna kapitalutvärderingen (IKU). Internt kapitalbehov definieras som det högre av ekonomiskt kapital och det regulatoriska kapitalkravet utifrån Pelare 1, Pelare 2 samt buffertkrav för respektive riskslag.

	KONSOLIDERAD SITUATION	
	2025-03-31	2024-12-31
	<b>Internt bedömt kapitalbehov</b>	
	<b>mnkr</b>	<b>mnkr</b>
Kreditrisk	5 608	6 703
Marknadsrisk	2 012	1 591
Operativ risk	616	608
Koncentrationsrisk	2 662	1 521
Statsrisk	141	118
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	168	90
Övrig risk <sup>1)</sup>	0	0
<b>Totalt</b>	<b>11 207</b>	<b>10 631</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>29 557</b>	<b>29 534</b>

1) Inkluderar pensionsrisk och affärsrisk.

# Moderbolaget

## Utveckling januari–mars 2025 jämfört med januari–mars 2024

Resultat före kreditförluster och påförda avgifter minskade till 232 mnkr (293), främst hänförligt till lägre räntenetto tillsammans med ökade kostnader. Räntenettet minskade under perioden till 325 mnkr (367), främst hänförligt till lägre inlåningsmarginaler tillsammans med minskad utlåningsvolym. Provisionsnettot minskade till -4 mnkr (1), främst drivet av lägre intäkter från SCBC för kreditfacilitet. Nettoresultat av finansiella transaktioner minskade till -1 mnkr (21), främst hänförligt till omvärdering av kreditrisk i derivatinstrument. Övriga rörelseintäkter uppgick till 379 mnkr (336) och består primärt av ersättningar från SCBC för utförda administrativa tjänster enligt gällande

outsourcingavtal. Kostnaderna ökade till 468 mnkr (431), främst till följd av högre kostnader för personal i takt med ökat antal FTE. Kreditförlusterna var i nivå med föregående år och uppgick till 1 mnkr (2). Påförda avgifter uppgick till 54 mnkr (51). Utlåning till allmänheten uppgick vid utgången av perioden till 17,5 mdkr (23,3) och inlåning från allmänheten till 255,0 mdkr (230,7). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 33,4 procent (29,3) och den totala kapitalrelationen till 51,6 procent (49,9). Det internt bedömda kapitalbehovet uppgick till 5 539 mnkr (5 796).

## Resultaträkning i sammandrag

mnkr	MODERBOLAGET					
	2025 Kv 1	2024 Kv 4	2024 Kv 1	2025 Jan–mar	2024 Jan–mar	2024 Jan–dec
Ränteintäkter	2 416	2 943	3 340	2 416	3 340	13 223
Räntekostnader	-2 091	-2 558	-2 973	-2 091	-2 973	-11 606
<b>Räntenetto</b>	<b>325</b>	<b>385</b>	<b>367</b>	<b>325</b>	<b>367</b>	<b>1 617</b>
Erhållna utdelningar	0	579	0	0	0	579
Provisionsintäkter	8	8	16	8	16	50
Provisionskostnader	-12	-15	-15	-12	-15	-55
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-1	29	21	-1	21	58
Övriga rörelseintäkter	380	413	335	380	335	1 453
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>700</b>	<b>1 399</b>	<b>724</b>	<b>700</b>	<b>724</b>	<b>3 702</b>
Personalkostnader	-285	-280	-244	-285	-244	-1 046
Övriga kostnader	-175	-197	-180	-175	-180	-752
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8	-8	-7	-8	-7	-30
<b>Summa kostnader före kreditförluster och påförda avgifter</b>	<b>-468</b>	<b>-485</b>	<b>-431</b>	<b>-468</b>	<b>-431</b>	<b>-1 828</b>
<b>Resultat före kreditförluster och påförda avgifter</b>	<b>232</b>	<b>914</b>	<b>293</b>	<b>232</b>	<b>293</b>	<b>1 874</b>
Kreditförluster, netto	-1	30	-2	-1	-2	46
Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift	-54	-50	-51	-54	-51	-200
Nedskrivning finansiella tillgångar	0	-	0	0	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>177</b>	<b>894</b>	<b>240</b>	<b>177</b>	<b>240</b>	<b>1 720</b>
Skatter	-41	-70	-55	-41	-55	-256
<b>Periodens resultat</b>	<b>136</b>	<b>824</b>	<b>185</b>	<b>136</b>	<b>185</b>	<b>1 464</b>

# Rapport över totalresultat i sammandrag

mnkr	MODERBOLAGET					
	2025	2024	2024	2025	2024	2024
	Kv 1	Kv 4	Kv 1	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	136	824	185	136	185	1 464
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Komponenter som kommer att omklassificeras till resultat</i>						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	161	-174	117	161	117	92
Förändringar avseende kassaflödessäkringar	53	12	-10	53	-10	42
Övrigt	-	-	-	-	-	1
Skatt hänförlig till komponenter som kommer att omklassificeras till resultat	-44	33	-22	-44	-22	-28
<b>Övrigt totalresultat</b>	170	-129	85	170	85	107
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	306	695	270	145	270	1 571

# Balansräkning i sammandrag

mnkr	MODERBOLAGET		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	–	3 039	1 280
Belåningsbara statsskuldförbindelser m. m.	22 997	–	32 450
Utlåning till kreditinstitut (not 13)	174 243	202 199	165 016
Utlåning till allmänheten	17 499	17 066	23 334
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	112 165	97 375	85 461
Derivatinstrument	16 038	19 795	26 311
Aktier och andelar i intresseföretag och joint ventures	6	6	5
Aktier och andelar i koncernföretag	17 201	17 201	17 201
Uppskjutna Skattefordringar	–	0	3
Immateriella anläggningstillgångar	29	12	14
Materiella anläggningstillgångar	48	57	57
Övriga tillgångar	1 254	32	123
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 302	1 425	1 394
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>362 782</b>	<b>358 207</b>	<b>352 649</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	3 845	8 776	9 916
Inlåning från allmänheten	255 003	255 873	230 686
Emitterade värdepapper m. m.	57 127	46 716	57 592
Derivatinstrument	17 391	20 357	26 563
Övriga skulder	2 146	1 695	175
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 091	1 421	2 794
Uppskjutna skatteskulder	45	–	–
Avsättningar	3	2	6
Efterställda skulder	3 995	1 999	1 999
<b>Summa skulder</b>	<b>341 646</b>	<b>336 839</b>	<b>329 731</b>
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	1 958	1 958	1 958
Reservfond	392	392	392
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>2 350</b>	<b>2 350</b>	<b>2 350</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fond för verkligt värde	217	48	26
Primärkapitalinstrument	5 700	6 100	7 700
Balanserad vinst	12 733	11 406	12 657
Årets resultat	136	1 464	185
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>18 786</b>	<b>19 018</b>	<b>20 568</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>21 136</b>	<b>21 368</b>	<b>22 918</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>362 782</b>	<b>358 207</b>	<b>352 649</b>

## Not 13 Utlåning till kreditinstitut

Av moderbolagets utlåning till kreditinstitut per den 31 mars 2025 avser 165 936 mnkr fordran på det helägda dotterbolaget AB Sveriges Sakerställda Obligationer (publ) (SCBC), jämfört med 194 067 mnkr vid utgången 2024. Denna fordran är efterställd i händelse av konkurs eller likvidation, vilket innebär att betalning erhålls först efter att övriga borgenärer i dotterbolaget fått

betalt. Av den totala fordran utgör 24 000 mnkr (24 000) koncerninterna skuldinstrument (s.k. senior non-preferred notes) som förvärvats av moderbolaget SBAB Bank AB (publ) från dotterbolaget SCBC i syfte att uppfylla det av Riksgälden kommunicerade individuella minimikravet på nedskrivningsbara skulder(MREL) i SCBC.

## Not 14 Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget

### Ändringar i Bankpaketet

Kapitaltäckningen tas fram utifrån den konsoliderade tillsynsförordningen och kapitaltäckningsdirektivet vilka anpassats efter Bankpaketet som antogs den 7 juni 2019.

Uppgifter som redovisas i denna not avser minimikapitalkraven enligt Pelare 1 och svarar upp mot kraven på offentliggörande av information om kapitaltäckning i tillsynsförordningen del åtta samt FFFS 2014:12.

I juni 2024 antogs ändringar i tillsynsförordningen (CRR3) och kapitaltäckningsdirektivet (CRD6) och publicerades i EU:s officiella tidning). Ändringarna förbättrar jämförbarheten av riskbaserade kapitalmätt mellan banker inom EU. Åtgärderna innefattar bland annat ändringar av schablonmetoden respektive metoden för intern riskklassificering (IRK) som används för att beräkna kapitalkrav för kreditrisk. För beräkning av kapitalkrav enligt IRK har ett kapitalkravsgolv införts där riskeponeringsbeloppet (REA) inte får understiga 72,5

procent av vad schablonmetoden anger, med en infasning under en övergångsperiod mellan 2025 – 2030. Reglerna ska till stor del tillämpas från den 1 januari 2025, men under flera år kommer övergångsregler att gälla.

### Buffertkrav

Det kontryckliga buffertvärdet för svenska exponeringar uppgår per den 31 mars 2025 till 2 procent. Finansinspektionen har under första kvartalet 2025 aviserat att lämna det kontryckliga buffertvärdet oförändrat.

Kontryckliga buffertvärden för Norge och Danmark oförändrade på 2,5 procent per den 31 mars 2025.

## Kapitaltäckning – nyckeltal

mnkr	MODERBOLAGET				
	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31
<b>Tillgänglig kapitalbas (belopp)</b>					
Kärnprimärkapital	14 089	14 208	13 791	13 861	13 849
Primärkapital	19 789	20 308	19 891	21 561	21 549
Totalt kapital	21 786	22 320	21 905	23 558	23 545
<b>Risikvägt exponeringsbelopp</b>					
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	42 225	40 966	47 390	48 160	47 196
Totalt riskvägt exponeringsbelopp före tillämpning av golv <sup>1)</sup>					
<b>Kapitalrelationer (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	33,4	34,7	29,1	28,8	29,3
Kärnprimärkapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%) <sup>1)</sup>					
Helt infasad kärnprimärkapitalrelation (%) <sup>1)</sup>					
Primärkapitalrelation (%)	46,9	49,6	42,0	44,8	45,7
Primärkapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%) <sup>1)</sup>					
Helt infasad primärkapitalrelation (%) <sup>1)</sup>					
Total kapitalrelation (%)	51,6	54,5	46,2	48,9	49,9
Total kapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%) <sup>1)</sup>					
Helt infasad total kapitalrelation (%) <sup>1)</sup>					



## Not 14 Forts. Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget

mnkr	MODERBOLAGET				
	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31
<b>Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (%)	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
varav: ska utgöras av primärkapital (i procentenheter)	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Totala kapitalbaskrav för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	11,3	11,3	11,3	11,3	11,3
<b>Kombinerat buffertkrav och samlat kapitalkrav (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)</b>					
Kapitalkonserveringsbuffert (%)	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Kapitalkonserveringsbuffert på grund av makrotillsynsrisiker eller systemrisiker identifierade på medlemsstatsnivå (%)	-	-	-	-	-
Institutspecifik kontracyklisk kapitalbuffert (%)	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Systemriskbuffert (%)	-	-	-	-	-
Buffert för globalt systemviktiga institut (%)	-	-	-	-	-
Buffert för andra systemviktiga institut (%)	-	-	-	-	-
Kombinerat buffertkrav (%)	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Samlat kapitalkrav (%)	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8
Tillgängligt kärnprimärkapital efter uppfyllande av de totala kapitalbaskraven för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	27,0	28,3	22,8	22,4	23,0
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>					
Totalt exponeringsmått	188 860	148 233	166 173	179 079	189 574
Bruttosoliditetsgrad (%)	10,5	13,7	12,0	12,0	11,4
<b>Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)</b>					
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (%)	-	-	-	-	-
varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)	-	-	-	-	-
Totala krav avseende bruttosoliditetsgrad för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<b>Bruttosoliditetsbuffert och samlat bruttosoliditetskrav (som en procentandel av det totala exponeringsmättet)</b>					
Krav på bruttosoliditetsbuffert (%)	-	-	-	-	-
Samlat bruttosoliditetskrav (%)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<b>Likviditetstäckningskvot<sup>2)</sup></b>					
Total högkvalitativa likvida tillgångar (viktat värde - genomsnitt)					
Likviditetsutflöden - totalt viktat värde					
Likviditetsinflöden - totalt viktat värde					
Totala nettolikviditetsutflöden (justerat värde)					
Likviditetstäckningskvot (%)					
<b>Stabil nettofinansieringskvot<sup>2)</sup></b>					
Total tillgänglig stabil finansiering					
Totalt behov av stabil finansiering					
Stabil nettofinansieringskvot (%)					

1) Kapitalgolvet beräknas och rapporteras endast på gruppnivå, i enlighet med förordning beslutad av regeringen.

2) SBAB Bank AB tillsammans med AB Sveriges Säkerställda obligationer behandlas som en likviditetsundergrupp enligt CRR art. 8 och enligt beslut från Finansinspektionen. Därav bedöms inte upplysningar gällande likviditetstäckningskvot respektive stabil nettofinansieringskvot vara väsentliga på bolagsnivå. För utfall på konsoliderad nivå, se not 11.

## Not 14 Forts. Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget

Upplysningar i enlighet med artikel 4, i Kommissionens Genomförandeförordning (EU) nr 637/2021, annex VII

### Kapitalbas

mnkr	MODERBOLAGET		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>Kärnprimärkapitalinstrument: Instrument och reserver</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	1 958	1 958	1 958
Balanserade vinstmedel	12 212	11 797	12 086
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	217	48	26
Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning <sup>1)</sup>	-87	552	0
<b>Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar</b>	<b>14 300</b>	<b>14 355</b>	<b>14 070</b>
<b>Kärnprimärkapital: regulatoriska justeringar</b>			
Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-181	-150	-178
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder) (negativt belopp)	-7	-5	-3
Reserver för verkligt värde som härrör från vinster eller förluster på säkring av kassafföden av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde	13	55	96
Negativa belopp till följd av beräkning av förväntade förlustbelopp	-17	-30	-46
Vinster eller förluster på skuldförbindelser som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditvärdighet	-	-	-
Andra regulatoriska justeringar <sup>2)</sup>	-19	-17	-22
<b>Sammanlagda regulatoriska justeringar av kärnprimärkapital</b>	<b>-211</b>	<b>-147</b>	<b>-153</b>
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>14 089</b>	<b>14 208</b>	<b>13 849</b>
<b>Primärkapitaltillskott: Instrument</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	5 700	6 100	7 700
- varav klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	5 700	6 100	7 700
- varav klassificerade som skulder enligt tillämpliga redovisningsstandarder	-	-	-
Belopp för kvalificerade poster som avses i artikel 484.4 i kapitalkravsförordningen och tillhörande överkursfonder som omfattas av utfasning från övrigt primärkapital	-	-	-
<b>Övrigt primärkapital före regulatoriska justeringar</b>	<b>5 700</b>	<b>6 100</b>	<b>7 700</b>
<b>Övrigt primärkapital : regulatoriska justeringar</b>			
<b>Summa regulatoriska justeringar av övrigt primärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Övrigt primärkapital</b>	<b>5 700</b>	<b>6 100</b>	<b>7 700</b>
<b>Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + övrigt primärkapital)</b>	<b>19 789</b>	<b>20 308</b>	<b>21 549</b>
<b>Supplementärkapital: Instrument och avsättningar</b>			
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	1 998	2 012	1 995
Kreditriskjusteringar	0	-	1
<b>Supplementärkapital före regulatoriska justeringar</b>	<b>1 998</b>	<b>2 012</b>	<b>1 996</b>
<b>Supplementärkapital: regulatoriska justeringar</b>			
<b>Summa regulatoriska justeringar av supplementärkapital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Supplementärkapital</b>	<b>1 998</b>	<b>2 012</b>	<b>1 996</b>
<b>Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)</b>	<b>21 786</b>	<b>22 320</b>	<b>23 545</b>
<b>Totala riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>42 225</b>	<b>40 966</b>	<b>47 196</b>

## Not 14 Forts. Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget

	MODERBOLAGET		
	2025-03-31	2024-12-31	2024-03-31
<b>Kapitalrelationer och krav på buffertar (%)</b>			
Kärnprimärkapital	33,4	34,7	29,3
Primärkapital	46,9	49,6	45,7
Totalt kapital	51,6	54,5	49,9
Institutets samlade krav på kärnprimärkapital	10,9	10,9	10,9
– varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5	2,5
– varav krav på kontracyklisk buffert	2,0	2,0	2,0
– varav krav på systemriskbuffert	–	–	–
– varav buffert för globalt systemviktiga institut eller för annat systemviktigt institut	–	–	–
– varav: ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet	1,9	1,9	1,9
Kärnprimärkapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet) som finns tillgängligt när minimikapitalkraven har uppfyllts	27,0	28,3	23,0

1) Delårsresultat har reducerats med förutsebar utdelning om 224 mnkr. Resultatet har verifierats av Deloitte AB i enlighet med CRR artikel 26 pkt 2a.

2) Kapitalbasen har minskat marginellt relaterat till utfall som genererar ett avdrag avseende NPL backstop, i enlighet med CRR artikel 36 pkt 1m.

## Not 14 Forts. Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget

### Risikexponeringsbelopp och kapitalkrav

mnkr	MODERBOLAGET					
	2025-03-31		2024-12-31		2024-03-31	
	Risikexponeringsbelopp	Kapitalkrav	Risikexponeringsbelopp	Kapitalkrav	Risikexponeringsbelopp	Kapitalkrav
<b>Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden</b>						
Exponeringar mot företag	4 564	365	7 306	584	13 477	1 078
Exponeringar mot hushåll	455	36	860	69	1 174	94
– varav exponeringar mot små och medelstora företag	–	–	–	–	–	–
– varav exponeringar mot bostadsrätter, villor och fritidshus	455	35	860	69	1 174	94
<b>Summa för exponeringar som redovisas enligt IRK-metoden</b>	<b>5 019</b>	<b>402</b>	<b>8 166</b>	<b>653</b>	<b>14 651</b>	<b>1 172</b>
<b>Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden</b>						
Exponeringar mot nationella regeringar och centralbanker	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot internationella organisationer	0	0	0	0	0	0
Exponeringar mot institut <sup>2)</sup>	803	64	709	57	972	77
– varav derivat enligt bilaga 2 till CRR	687	55	551	44	827	66
– varav repor	5	0	–	–	6	0
– varav övrigt	111	9	158	13	139	11
Exponeringar mot hushåll	2 748	220	2 057	165	1 834	147
Fallerade exponeringar	8	1	7	1	6	1
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	6 840	547	5 868	469	5 443	435
Exponeringar mot institut eller företag med kortfristig rating	311	25	41	3	34	3
Aktieexponeringar	17 208	1 377	17 207	1 377	17 206	1 377
Övriga poster	171	13	178	13	182	14
<b>Summa för exponeringar som redovisas enligt schablonmetoden</b>	<b>28 089</b>	<b>2 247</b>	<b>26 067</b>	<b>2 085</b>	<b>25 677</b>	<b>2 054</b>
<b>Marknadsrisk</b>	<b>189</b>	<b>15</b>	<b>64</b>	<b>5</b>	<b>47</b>	<b>4</b>
– varav positionsrisk	–	–	–	–	–	–
– varav valutarisk	189	15	64	5	47	4
<b>Operativ risk</b>	<b>4 149</b>	<b>332</b>	<b>3 835</b>	<b>307</b>	<b>3 835</b>	<b>307</b>
– varav schablonmetoden	–	–	3 835	307	3 835	307
<b>Kreditvärdighetsjusteringsrisk (CVA)</b>	<b>1 520</b>	<b>122</b>	<b>634</b>	<b>51</b>	<b>1 165</b>	<b>93</b>
<b>Ytterligare krav enligt CRR art. 458</b>	<b>3 259</b>	<b>261</b>	<b>2 200</b>	<b>176</b>	<b>1 821</b>	<b>146</b>
<b>Totalt risikexponeringsbelopp och minimikapitalkrav</b>	<b>42 225</b>	<b>3 378</b>	<b>40 966</b>	<b>3 277</b>	<b>47 196</b>	<b>3 776</b>
<b>Kapitalkrav för kapitalkonserveringsbuffert</b>		<b>1 056</b>		<b>1 024</b>		<b>1 180</b>
<b>Kapitalkrav för kontracyklisk buffert</b>		<b>848</b>		<b>822</b>		<b>948</b>
<b>Totalt kapitalkrav</b>		<b>5 282</b>		<b>5 123</b>		<b>5 904</b>

1) Riskvägt belopp för motpartsrisk enligt CRR artikel 92 punkt 3f uppgår till 692 mnkr (551).

# Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM) är finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte definieras i tillämpliga redovisningsregelverk (t.ex. IFRS och årsredovisningslagen) eller i EU:s kapitalkravsdirektiv (CRD IV)/ kapitalkravsförordning (CRR).

SBAB använder alternativa nyckeltal när det är relevant för att presentera och följa upp koncernens finansiella situation och när de anses ge ytterligare värdefull information till användarna av de finansiella rapporterna. SBAB har därtill valt att visa nyckeltalen då de anses vara praxis i branschen. Alternativa nyckeltal kan beräknas på olika sätt och SBAB:s nyckeltal är därför inte direkt jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag.

## Inlåning/Utlåning

**Definition:** Total inlåning från allmänheten i förhållande till total utlåning till allmänheten (utgående balanser).

Nyckeltalet avser att ge läsaren ytterligare information om inlåningens relativa storlek i förhållande till utlåningen.

mnkr	KONCERNEN		
	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Inlåning från allmänheten	255 003	230 686	255 873
Utlåning till allmänheten	540 360	521 294	537 836
<b>Inlåning/utlåning, %</b>	<b>47,2</b>	<b>44,3</b>	<b>47,6</b>

## K/I-tal

**Definition:** Periodens kostnader före kreditförluster och påförda avgifter i förhållande till periodens rörelseintäkter.

Nyckeltalet syftar till att ge läsaren ytterligare information om koncernens kostnadseffektivitet.

mnkr	KONCERNEN		
	2025	2024	2024
	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
Kostnader	-472	-439	-1 907
Rörelseintäkter	1 334	1 409	5 377
<b>K/I-tal, %</b>	<b>35,4</b>	<b>31,2</b>	<b>35,5</b>

## K/U-tal

**Definition:** Periodens kostnader före kreditförluster och påförda avgifter (uppräknat på helår) i förhållande till total utlåning till allmänheten (beräknat på ingående och utgående balans för perioden).

Nyckeltalet syftar till att ge läsaren ytterligare information om koncernens kostnadseffektivitet.

mnkr	KONCERNEN		
	2025	2024	2024
	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
Kostnader	-472	-439	-1 907
Gen. utlåning till allmänheten	539 098	519 347	527 618
<b>K/U-tal, %</b>	<b>0,35</b>	<b>0,34</b>	<b>0,36</b>

## Avkastning på eget kapital

**Definition:** Periodens resultat (uppräknat på helår) i förhållande till genomsnittligt eget kapital (beräknat på ingående och utgående balans för perioden), justerat för primärkapitallån och värdeförändringar på finansiella tillgångar som redovisas över eget kapital.

Nyckeltalet syftar till att ge läsaren ytterligare information om koncernens lönsamhet i förhållande till det utdelningsbara egna kapitalet.

mnkr	KONCERNEN		
	2025	2024	2024
	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
Periodens resultat	559	632	2 282
Gen. eget kapital	22 227 <sup>1)</sup>	21 314 <sup>2)</sup>	21 997 <sup>2)</sup>
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>10,1</b>	<b>11,9</b>	<b>10,4</b>

1) Genomsnittligt eget kapital har justerats för utdelning om 913 mnkr för 2024.

2) Genomsnittligt eget kapital har justerats för utdelning om 963 mnkr för 2023.

## Placeringsmarginal

**Definition:** Periodens räntenetto (uppräknat på helår) i förhållande till genomsnittlig balansomslutning (beräknat på ingående och utgående balans för perioden).

Nyckeltalet syftar till att ge läsaren ytterligare information om koncernens lönsamhet.

mnkr	KONCERNEN		
	2025	2024	2024
	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
Räntenetto	1 335	1 372	5 288
Genomsnittlig balansomslutning	677 203	659 947	661 864
<b>Placeringsmarginal, %</b>	<b>0,79</b>	<b>0,83</b>	<b>0,81</b>

## Kreditförlustnivå

**Definition:** Periodens kreditförluster (uppräknat på helår) i förhållande till total utlåning till allmänheten (utgående balans).

Nyckeltalet syftar till att ge läsaren ytterligare information om kreditförlusternas relativa storlek i förhållande till den totala utlåningen.

mnkr	KONCERNEN		
	2025	2024	2024
	Jan-mar	Jan-mar	Jan-dec
Kreditförluster	-6	-23	0
Utlåning till allmänheten	540 360	521 294	537 836
<b>Kreditförlustnivå, %</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,00</b>

## Andel lån kreditsteg 3, brutto

**Definition:** Lån i kreditsteg 3 brutto (utgående balans) i förhållande till total utlåning till allmänheten (utgående balans).

Nyckeltalet syftar till att ge läsaren ytterligare information om andelen problemlån enligt vedertagna redovisningsstandarder i förhållande till den totala kreditportföljen.

mnkr	KONCERNEN		
	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Lån i kreditsteg 3, brutto	839	813	857
Utlåning till allmänheten	540 360	521 294	537 836
<b>Andel lån kreditsteg 3, %</b>	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>

## Nyutlåning

**Definition:** Periodens bruttoutlåning.

Nyckeltalet avser att ge läsaren en bild över periodens inflöde av affärer.

## Övriga nyckeltalsdefinitioner

<b>Antal anställda, FTE</b>	Antal anställda uttryckt i heltidstjänster, rensat för sjukskrivning och tjänstledighet
<b>Avkastning på tillgångar</b>	Nettovinst i förhållande till balansomslutning
<b>Kärnprimärkapitalrelation</b>	Kärnprimärkapital i förhållande till riskvägda tillgångar
<b>Total kapitalrelation</b>	Kapitalbas i förhållande till riskvägda tillgångar
<b>Primärkapitalrelation</b>	Primärkapital i förhållande till riskvägda tillgångar
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>	Primärkapital i förhållande till balansomslutning samt åtaganden utanför balansräkning omräknade med konverteringsfaktorer
<b>Likviditetstäckningskvot, LCR</b>	Likvida tillgångar i förhållande till 30 dagars nettokassautflöde i ett stressat scenario enligt EU-kommissionens delegerade förordning 2015/61 om likviditetstäckningskrav
<b>Överlevnadshorisont</b>	Antalet dagar som likviditetsbehovet kan täckas i ett stressat scenario utan att ny likviditet tillförs
<b>Net Stable Fund Ratio, NSFR</b>	Likviditetsriskmått av strukturell karaktär som visar hur stabil koncernens upplåning är i relation till tillgångarna. NSFR beräknas enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876

Verkställande direktören försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 29 april 2025

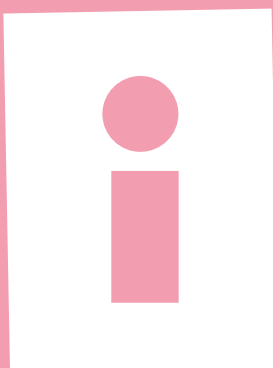
Mikael Inglander  
Verkställande direktör

## Finansiell kalender

Dårsrapport jan–jun 2025	<b>16 juli 2025</b>
Dårsrapport jan–sep 2025	<b>23 oktober 2025</b>
Bokslutskommuniké 2025	<b>13 februari 2026</b>

## Kreditbetyg

	Moody's	Standard & Poor's
Långfristig upplåning, SBAB	A1	A+
Långfristig upplåning, SCBC	Aaa	-
Kortfristig upplåning, SBAB	P-1	A-1



## Kontakt

För ytterligare information, kontakta:

VD Mikael Inglander  
mikael.inglander@sbab.se

CFO Peter Svensén  
peter.svensen@sbab.se

Bli kund: [www.sbab.se](http://www.sbab.se)

Denna informationen lämnades  
för offentliggörande den  
30 april 2025 kl. 08.00 (CET).

SBAB Bank AB (publ)  
Org. nummer: 556253-7513