

Bokslutskommuniké

SBAB Bank AB (publ)

Januari–december

2025

SBAB!

Året i korthet

Fjärde kvartalet 2025

(Tredje kvartalet 2025)

- Den totala utlåningen ökade med 0,1 procent till 544,9 mdkr (544,5).
- Den totala inlåningen minskade marginellt med 0,1 procent till 264,7 mdkr (264,8).
- Rörelseresultatet minskade till 676 mnkr (707), främst hänförligt till högre kostnader samt ökade påförda avgifter kopplade till Riksbankens inlåningskrav.
- Räntenettot minskade till 1 270 mnkr (1 278), främst hänförligt till lägre utlåningsmarginaler, delvis motverkat av ökade inlåningsmarginaler.
- Kostnaderna ökade till 520 mnkr (453), främst hänförligt till ökade konsult- och marknadsföringskostnader, ökade kostnader av engångskaraktär kopplade till personalförändringar samt till viss del ökade avskrivningar kopplade till IT-relaterade projekt.
- Kreditförluster (netto) uppgick till positivt 17 mnkr (positivt 20) samtidigt som de konstaterade kreditförlusterna uppgick till 8 mnkr (6).
- Avkastning på eget kapital uppgick till 9,0 procent (9,6) och K/I-talet till 38,7 procent (35,3).
- Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 14,2 procent (14,8).
- Styrelsen fattade i december beslut om uppdaterade ekonomiska mål i enlighet med ny ägarpolicy.

Januari–december 2025

(Januari–december 2024)

- Den totala utlåningen ökade med 1,3 procent till 544,9 mdkr (537,8).
- Den totala inlåningen ökade med 3,4 procent till 264,7 mdkr (255,9).
- Rörelseresultatet minskade till 2 764 mnkr (2 900), främst hänförligt till ett lägre räntenetto.
- Räntenettot minskade till 5 141 mnkr (5 288), främst hänförligt till minskade ut- och inlåningsmarginaler med anledning av sjunkande marknadsräntor. Ökade inlåningsvolymerna påverkade posten positivt.
- Kostnaderna ökade till 1 927 mnkr (1 907), främst hänförligt till ökade personalrelaterade kostnader.
- Kreditförluster (netto) uppgick till positivt 57 mnkr (0), främst hänförligt till återföring av tidigare reserveringar. De konstaterade kreditförlusterna uppgick till 29 mnkr (14).
- Avkastning på eget kapital uppgick till 9,5 procent (10,4) och K/I-talet till 36,8 procent (35,5).
- Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 14,2 procent (12,7).
- Styrelsen avser att föreslå stämman att utdelningen för 2025 ska uppgå till 2 175 mnkr, motsvarande 100 procent av årets resultat.

Utvalda nyckeltal

	KONCERNEN					
	2025	2025	Förändring	2025	2024	Förändring
	Kv 4	Kv 3		Jan-dec	Jan-dec	
Total utlåning, mdkr	544,9	544,5	+0,1 %	544,9	537,8	+1,3 %
Total inlåning, mdkr	264,7	264,8	-0,1 %	264,7	255,9	+3,4 %
Räntenetto, mnkr	1 270	1 278	-0,6 %	5 141	5 288	-2,8 %
Provisionsnetto, mnkr	-12	-5	-7 mnkr	-45	-54	+9 mnkr
Nettoresultat av finansiella transaktioner, mnkr	69	-6	+63 mnkr	66	86	-20 mnkr
Kostnader, mnkr	-520	-453	+14,8 %	-1 927	-1 907	+1,0 %
Kreditförluster, netto, mnkr	17	20	-3 mnkr	57	0	+57 mnkr
Påförda avgifter; Riskskatt, resolutionsavgift, m.m., mnkr	-165	-144	-21 mnkr	-596	-570	-26 mnkr
Rörelseresultat, mnkr	676	707	-4,4 %	2 764	2 900	-4,7 %
Avkastning på eget kapital, %	9,0	9,6	-0,6 pe	9,5	10,4	-0,9 pe
K/I-tal, %	38,7	35,3	+3,4 pe	36,8	35,5	+1,3 pe
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,2	14,8	-0,6 pe	14,2	12,7	+1,5 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 31 december 2025 till 8,80 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 31 december 2025 till 18,24 procent. Vid samma tidpunkt uppgick marknadsandelen för utlåning till bostadsrättsföreningar till 10,57 procent.

➔ Läs mer på sid 13



SBAB prioriterar
fyra globala
hållbarhetsmål



Läs mer om vårt
hållbarhetsarbete
i SBAB:s årsredo-
visning 2024

VD-ord

2025 har varit ett år fyllt av både framgångar och utmaningar. Vi har välkomnat många nya kunder, ökat våra affärsvolymerna och bibehållit branschens högsta kundnöjdhet – något som vi är både stolta och glada över. Å andra sidan innebär den hårda konkurrensen på bolånemarknaden och de fortsatt nedpressade bolånemarginalerna att det har blivit mer utmanande att nå vårt långsiktiga lönsamhetsmål. Mot bakgrund av detta har vi intensifierat vårt fokus på kostnadseffektivitet och genomfört åtgärder för att stärka vår position framåt.

Året som gått präglades av betydande osäkerhet i omvärlden, med handelspolitiska och geopolitiska spänningar som påverkat den globala ekonomin. Efter en lovande inledning mattades återhämtningen i den svenska ekonomin av i samband med det amerikanska tullkriget och dess efterföljande effekter för världshandeln. Svensk ekonomi avslutar trots detta året med en tillväxttakt som, givet omständigheterna, är förhållandevis robust. Utvecklingen understöds av en kombination av faktorer: stark inhemsk efterfrågan, sjunkande inflation, ökade reala disponibla inkomster och lägre räntor, tillsammans med en fortsatt expansiv finanspolitik.

Aktiviteten på bostadsmarknaden har successivt förbättrats under året. Den årliga kreditstillväxten på bolånemarknaden uppgick vid årets slut till 2,8 procent, jämfört med 1,4 procent föregående år. Trots att tillväxten nu är högre än för ett år sedan ligger den fortfarande under historiska nivåer, vilket fortsätter att påverka konkurrenssituationen och marginalerna i marknaden. Trenden pekar dock tydligt uppåt och vi bedömer att den ekonomiska tillväxten och bostadsmarknaden kommer att stärkas ytterligare under 2026, där bland annat fortsatt låga räntor och förändrade bolåneregler förväntas bidra till utvecklingen för det senare.

Ökade utlåningsvolymerna och Sveriges nöjdaste kunder

Jag är stolt över hur vi som bolag har tagit oss an och parerat de utmaningar som just nu präglar vår omvärld. Under året ökade vi våra marknadsandelar för bolån till 8,80 procent, jämfört med 8,76 procent föregående år. Det är ett tydligt bevis på vår styrka och förmåga att växa även i en utmanande marknad. Under året ökade vår totala utlåning till 544,9 mdkr, motsvarande en tillväxt i utlåningsportföljen om 1,3 procent under 2025.

Enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI) har vi för sjunde respektive åttonde året i rad Sveriges nöjdaste kunder inom kategorierna bolån till privatpersoner samt fastighetslån till bostadsrättsföreningar och fastighetsbolag. Kundnöjdhet är förstås väldigt högt prioriterat för oss på SBAB och vi är enormt glada och stolta över att lyckas upprätthålla sådana höga resultat över tid. Jag tillskriver framgången till mina kollegor som med engagemang, omtanke och kompetens varje dag möter våra kunder och gör ett fantastiskt jobb. Dessa attribut bekräftas också av SKI, som menar att bolån och fastighetslån är produkter med hög komplexitet och av stor ekonomisk betydelse, vilket gör att trygghet och enkelhet är avgörande för en bra kundupplevelse.

Vikande intjänning innebär ökat fokus på kostnader

Vi har under en längre tid investerat i verksamheten för att säkerställa vår långsiktiga konkurrenskraft. Ett centralt initiativ har varit bytet av vår kärnbank-plattform – ett omfattande arbete som i stort är slutfört. Den nya plattformen innebär en modernisering som inte bara reducerar operativa risker, utan också skapar helt nya möjligheter för vidareutveckling, bland annat genom parallellutveckling, vilket tidigare inte var möjligt. Vi har även förstärkt organisationen genom att rekrytera många nya medarbetare. Syftet har varit att möta en växande kundbas, förbättra kundupplevelsen och öka vår interna utvecklingskapacitet.

När förutsättningarna i omvärlden förändras behöver vi vara flexibla och anpassa oss. Givet den ökade pressen på intäktsidan, främst genom de bestående låga bolånemarginalerna, har vi under året lagt allt större fokus på att se över våra kostnader och takten på våra kostnadsökningar. Som ett led i detta minskade vi under det fjärde kvartalet antalet tjänster inom utvecklingsorganisationen. Vi anpassar samtidigt vårt arbetssätt och hur vi är organiserade för att säkerställa framtida leveranskapacitet och förmåga att tillvarata tillväxtpotentialer.



Förändringarna innebär vissa kostnader av engångskaraktär som belastar det fjärde kvartalet, men som tillsammans med andra åtgärder förväntas minska takten på kostnadsökningarna framåt. Våra totala kostnader ökade under året med 1,0 procent till totalt 1 927 mnkr, jämfört med en ökning om 14,7 procent för 2024.

Vi har lagt en stark grund och fortsätter att bygga för framtiden. Vår finansiella styrka är god och vi har en konkurrenskraftig position på marknaden. Vi står redo och har kapacitet att hantera ökade kundflöden och volymer när marknadsaktiviteten gradvis återgår till mer normala nivåer.

Ett stabilt finansiellt resultat

Trots de något mer utmanande marknadsförutsättningarna redovisar vi för helåret ett stabilt finansiellt resultat med en avkastning på eget kapital om 9,5 procent. Vår starka inlåningstillväxt har under de senaste åren varit en avgörande faktor för den övergripande resultatutvecklingen, inte minst som ett sätt att motverka effekterna av pressade bolånemarginaler. Under 2025 ökade våra inlåningsvolymer med 3,4 procent. Även om sparkontot tappat viss attraktionskraft i takt med sjunkande räntor, förblir det ett viktigt fokusområde för oss framåt. Räntenettot uppgick för året till

5 141 mnkr, motsvarande en minskning om 2,8 procent jämfört med 2024.

Under det fjärde kvartalet meddelade Finansinspektionen (FI) att de avslutar den undersökning som de initierade för drygt ett år sedan, med koppling till vår tillväxt inom företagsaffären, och att ärendet därmed avskrivs. Undersökningen har tagit mycket tid och resurser i anspråk internt. Regelefterlevnad och riskhantering är frågor som är mycket högt prioriterade för oss på SBAB och vi tycker att det är bra att FI som tillsynsmyndighet har granskat vår verksamhet. Vi arbetar kontinuerligt med att utveckla och förfinna våra interna processer och uppskattar de inspel och förbättringsförslag som vi har mottagit från FI under processen.

Uppdaterade ekonomiska mål i enlighet med den nya ägarpolicyen

Styrelsen beslutade i december om uppdaterade ekonomiska mål för SBAB, i linje med den nya ägarpolicyen från 2025. De reviderade målen innebär i praktiken inga större förändringar jämfört med tidigare, och vårt sätt att styra verksamheten kvarstår. Lönsamhetsmålet är oförändrat, medan vi gör mindre justeringar och kalibreringar av målen för kapitalisering och utdelning. De nya målen träder i kraft den 1 januari 2026 och presenteras längre fram i denna rapport.

Vår övergripande kapitalsituation förbättrades väsentligt i samband med implementeringen av det nya så kallade Bankpaketet (CRR3-regelverket) vid ingången av 2025, vilket har inneburit att vi under året legat väsentligt över de kapitalmål som vi styr verksamheten mot. Det är därför styrelsens avsikt att föreslå årsstämman utdelning om 2 175 mnkr, motsvarande 100 procent av årets resultat.

Tack till alla medarbetare

Jag vill passa på att rikta ett varmt tack till alla medarbetare på SBAB. Tack för att ni, oavsett omständigheter, alltid arbetar för att göra SBAB till ett ännu bättre företag – med våra värderingar och kundens bästa i fokus. Det är inspirerande att vara en del av den kultur vi tillsammans har byggt och att varje dag få uppleva det engagemang, den innovationskraft och den omtanke som präglar vår organisation. Vår företagskultur är en av våra största styrkor och det är viktigt att vi fortsätter att lyfta fram och värna den. Nu ser vi fram emot ett nytt år med nya och spännande utmaningar och möjligheter.

Mikael Inglander
VD SBAB

Uppdaterade ekonomiska mål

Regeringen beslutade i februari 2025 om en ny policy för bolag med statligt ägande ("ägarpolicy"). Ägarpolicyen ålägger styrelsen att fastställa bolagets övergripande strategiska mål för hållbart värdeskapande, vilket inkluderar att formellt besluta om ekonomiska mål. SBAB:s styrelse har per den 17 december, i enlighet med ägarpolicyen, fattat beslut om uppdaterade ekonomiska mål för SBAB-koncernen, vilka presenteras nedan. De nya målen börjar gälla från den 1 januari 2026.

Uppdaterade ekonomiska mål:

- **Lönsamhet:** Avkastning på eget kapital om minst 10 procent över tid.
- **Kapitalisering:** Kärnprimärkapitalrelation om 1–3 procentenheter över det kommunicerade myndighetskravet.
- **Utdelning:** Ordinarie utdelning om 20–40 procent av årets vinst efter skatt.

Tidigare ekonomiska mål:

- **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.
- **Utdelning:** Ordinarie utdelning om minst 40 procent av årets vinst efter skatt med beaktande av koncernens kapitalstruktur.

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 genere-

rar långsiktigt värde för bolagets intressenter samt svarar mot de förändringar och utmaningar som bolaget identifierat i omvärlden.

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

Den ekonomiska återhämtningen kom av sig under första kvartalet 2025, då BNP minskade med 0,1 procent jämfört med fjärde kvartalet 2024. Under det andra kvartalet 2025 vände dock utvecklingen upp med 0,8 procent, och tredje kvartalet med ytterligare 1,1 procent. Sett till BNP-indikatorn för oktober och november är det rimligt att tro på en fortsatt god utveckling under det fjärde kvartalet. Det talar för en uppgång i BNP för helåret 2025 på tydligt över 1 procent, men inte fullt ut 2 procent jämfört med 2024. Överlag har dock svensk ekonomi präglats av en utdragen konjunkturåterhämtning, och arbetslösheten hade mot slutet av 2025 stigit till omkring 9 procent av arbetskraften. Hushållen var fortsatt sparbenägna, men en stark finansiell ställning talar för att återhämtningen i ekonomin kan gå fortsatt snabbt när konsumtionsviljan tilltar. Även flyttbenägenheten och omsättningen på bostäder förväntas dras med i konjunkturuppgången.

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 hel-

het. 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 Bostadsnytt, tillgänglig [här](#).

Räntemarknaden

I september 2025 beslutade Riksbanken om en sänkning av styrräntan från 2 till 1,75 procent. Det innebär att räknat från maj 2024 har styrräntan mer än halverats från dåvarande 4 procent. Riksbankens beslut motiverades med bland annat en avvägning mellan en tillfälligt förhöjd inflation och ett svagt konjunkturläge. Därefter har inflationsutfallen bekräftat den förväntade nedgången, och Riksbanken har i huvudsak upprepat sin tidigare prognos och bedömning att styrräntan kommer att ligga still till början av 2027 då den förväntas höjas till den neutrala nivån. Därutöver har Riksbanken fortsatt att minska sitt innehav av värdepapper i svenska kronor, vilket under året har minskat från 435 mdkr till 219 mdkr. Med nuvarande styrränta kan penningpolitiken betraktas som lätt expansiv, även om ett minskat innehav av värdepapper leder till en viss åtstramning.

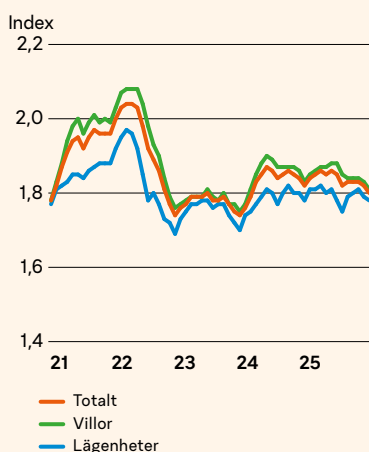
Korta marknadsräntor har under året följt med styrräntan nedåt och sjunkit med knappt 0,6 procentenheter. Längre marknadsräntor var under det första halvåret mycket volatila, men har sedan halvårsskiftet rört sig tydligt uppåt. Sammantaget under året har längre marknadsräntor stigit med 0,2–0,3 procentenheter beroende på löptid.

För hushållens del har utvecklingen resulterat i en nedgång för rörliga bolåneräntor, vilka i december låg 0,7 procentenheter under nivån i januari, men i stort sett oförändrade räntor för lån med en bindningstid på 4–5 år. Jämfört med utvecklingen av marknadsräntorna har utvecklingen av hushållens bolåneräntor varit mindre volatil de senaste åren, vilket bland annat beror på att de även påverkas av bankernas inlåningsräntor, exempelvis på löne- och sparkonton. Differenserna mellan bolåneräntor och marknadsräntor pressades ihop under 2022 när marknadsräntorna steg snabbt, men har därefter stigit trendmässigt. Hittills under 2025 har differensen för korta räntor fallit något samtidigt som differensen för långa räntor har stigit något.

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

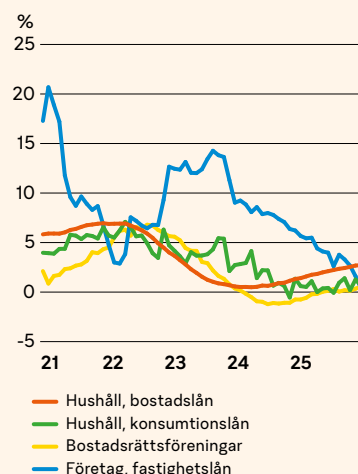
Prisutveckling på bostäder

(SBAB Booli HPI, 2013.01 = 1)



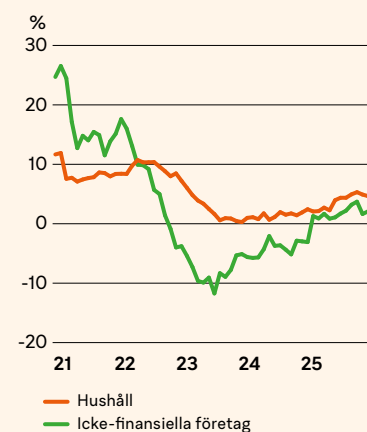
Utlåningstillväxt

(Procentuell 12-månadersförändring)



Inlåningstillväxt

(Procentuell 12-månadersförändring)



Källor: Macrobond, SCB, Booli och SBAB

Bostadsmarknaden

Temperaturen på bostadsmarknaden steg under det fjärde kvartalet men var trots det fortsatt sval. Det som framför allt kylv ned bostadsmarknaden är långa försäljningstider och många återpublicerade annonser. Antalet budgivare var fortsatt färre än normalt och budpremierna lägre än normalt, men dess avvikelser mot ett normalläge håller på att suddas ut. Temperaturen är något högre på husmarknaden än på lägenhetsmarknaden. Varmast är det dock på marknaden för lägenheter med centrala lägen i storstäderna, där den är helt normal i Stockholm och Göteborg. Bedömningen av temperaturen baseras på hur sex nyckelfaktorer, som exempelvis utbud, försäljningstider, antal budgivare och budpremier, förhåller sig till sina respektive historiska medelvärden.

Efter att ha stigit under årets tre första kvartal föll bostadspriserna tillbaka under det fjärde kvartalet med 1 procent på lägenheter och med 2 procent på hus. Det innebär att för helåret har priserna på lägenheter stått stilla men fallit med omkring 1 procent på hus.

Omsättningen på hus återhämtades fullt ut redan under 2024 men föll tillbaka marginellt under fjärde kvartalet 2025. För lägenheter är situationen annorlunda där återhämtningen under 2024 var halvdan. Under 2025 sjönk omsättningen på lägenheter under första kvartalet. Den har sedan dess stigit, så även under det fjärde kvartalet, men låg vid utgången av året fortfarande 10 procent under den förväntade normala nivå. Omsättningen på bostäder är konjunkturkänslig, vilket till stor del kan förklara nuvarande låga nivå för lägenheter. Det finns dock andra faktorer som kan ha bidragit till den låga omsättningen, exempelvis en osäkerhet för köparna huruvida bostadsrättsföreningarnas avgifter återspeglar de långsiktiga kostnaderna.

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 ända sedan tredje kvartalet 2022 fram till och med fjärde kvartalet 2025. Trots det har inte utbudet av nya bostäder blivit högre jämfört med under 2022, utan

tvärt om lägre. Det kan förklaras av ett lägre inflöde av nybyggda bostäder.

För Sverige som helhet visar SBAB Booli Housing Market Index (HMI, tillgängligt [här](#)) att förutsättningarna för att bygga bostäder har fortsatt att förbättras under det tredje kvartalet 2025. Indexen understiger i allmänhet 1 och ligger i många fall omkring 0,5, vilket innebär att hushållens potentiella efterfrågan på nybyggda bostäder överstiger utbudet. En betydligt lägre byggtakt jämfört med för några år räcker alltså inte till för det som hushållen potentiellt efterfrågar i termer av nybyggda bostäder. Den potentiella efterfrågan bedöms dock vara tillfälligt högre än den faktiska efterfrågan till följd av det osäkra ekonomiska läget. Det kan dessutom förekomma såväl lokala över- som underskott för specifika boendeformer.

Läs mer om bostadsprisernas utveckling i den senaste utgåvan av SBAB Bomarknadsnytt, tillgänglig [här](#).

Marknaden för in- och utlåning

Tillväxttakten för lån till hushåll har fortsatt att öka under det fjärde kvartalet 2025. Sett till den säsongsjusterade trenden handlar det om en uppgång i tillväxttakten för hushållens bolån från i genomsnitt 3,0 procent per månad i årstakt under det tredje kvartalet 2025, till i genomsnitt 3,3 procent per månad i årstakt under oktober och november 2025. Betraktas 12-månaderstalen låg tillväxttakten i november 2025 på 2,7 procent, vilket är en uppgång från 1,3 procent under samma månad året innan. Uppgången var lite större för lån till småhus, men räknat sedan halvårsskiftet 2025 har tillväxttakten för utlåning till bostadsrätter ökat marginellt mer. Tillväxttakten för bolån förväntas fortsätta öka ytterligare under 2026 i takt med att konjunkturläget förbättras, sysselsättningen ökar och omsättningen på lägenheter normaliseras.

Hushållens intresse för konsumtionslån har fortsatt att vara svalt under 2025. Med hänvisning till avtrappningen av ränteavdrag för dessa lån förväntas tillväxttakten vara förhållandevis låg även nästa år trots ett gradvis förbättrat konjunkturläge.

Utlåningen till bostadsrättsföreningar krympte under 2024 då utvecklingen för helåret låg på -0,7 procent. Trenden för utlåningen, som förvisso är svårbedömd, hade dock vänt upp långt tidigare och

var redan positiv vid ingången av 2025. Efter sommaren 2025 har trenden legat på i genomsnitt 1,1 procent i årstakt. En övergripande förklaring till den svaga utvecklingen är att många bostadsrättsföreningar har varit pressade av både högre driftskostnader och ett högre ränteläge, och att de sannolikt skjutit på vissa investeringar.

Tillväxttakten för lån till hyresfastighetsägare låg trendmässigt strax under den normala nivån under sommaren 2025 men har sedan dess rasat och blivit negativ. Den låg i oktober och november på i genomsnitt -4,7 procent i årstakt. Nedgången kan delvis förklaras av att det färdigställts färre hyresrätter jämfört med tidigare år.

Inlåningen från hushåll växte i november 2025 med 5,0 procent uttryckt som 12-månaderstal. Det har alltså skett en fortsatt uppgång uppgång från tillväxten på omkring 2 procent under 2024. Nuvarande nivå ligger nära den förväntade normala tillväxttakten.

Inlåningstillväxten från företag rasade under 2022 och 2023 men vände till positivt under 2024. Uttryckt i termer av 12-månaderstal ökade inlåningen under helåret 2024 med 1,3 procent. Tolvmånaderstalen har fortsatt att vara positiva under 2025 och låg i november på 2,1 procent. Uppgången i företagens sparande skulle kunna förklaras av en förbättrad lönsamhet och av att de avvaktar större investeringar tills osäkerheten i omvärlden minskat och/eller att konjunkturläget förbättrats. I närtid räknar SBAB med fortsatt uppgång i inlåningstillväxten för företag, men att den planar ut mot slutet av 2026.

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. En försämrad ekonomisk utveckling 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 lägre befolkningstillväxt sedan 2020 har reducerat bostadsbristen även om viss brist kvarstår. Den höga byggtakten och den med tiden allt större andelen bostadsägare och stigande bostadspriser, har medfört en ökande privat skuldsättning, däribland 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. Gradvis högre räntor från och med 2022 bidrog till högre boendekostnader under 2023 och 2024 för många hushåll. Gradvis lägre räntor från och med 2024 har dock gjort att räntekostnaderna under 2025 kommit ned till den långsiktigt normala nivån.

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 att klara av de löpande betalningarna på sina bolån under perioder då räntorna är höga. Stresstester av svenska hushåll, av bland andra Finansinspektionen, visar dock att riskerna är låga vid måttligt stigande räntor. Det högre ränteläget 2023 och 2024 medförde inte heller någon nämnvärd ökning i andelen hushåll med betalningsproblem kopplat till bolån.

Gradvis sänkt styrränta från och med maj 2024 har medfört sjunkande korta marknadsräntor och rörliga bolåneräntorna. Lägre inflation och räntor har bidragit till en starkare konjunkturutveckling. Återhämtningen tappade dock fart under början av 2025 i samband med det amerikanska tullkriget, men har sedan dess tagit förnyad fart. Sett till 1-månadstrenden låg inflationen vid inledningen av året över Riksbankens mål, men har mot slutet av året sjunkit ned under målet. Nedgången har skett parallellt med att Riksbanken fattat beslut om sänkningar av styrräntan från 2,50 till 1,75 procent. Riksbanken ser inte ytterligare sänkningar framför sig. Rådande räntenivåer och utvecklingen framåt utgör viktiga variabler för SBAB eftersom det har stor bäring på bland annat räntenetto och rörelseresultat.

Sjunkande bolåneräntor kan ha bidragit till högre bostadspriser, men inte i paritet med den bostadsprisnedgång som triggades av den tidigare ränteuppgången. Huspriser och lägenhetspriser låg i december 2025 fortfarande 13 procent respektive 10 procent under toppnivåerna våren 2022. För närvarande tygs 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 samt byggandet av nya bostäder.

Många fastighetsföretag har lån, och ett högre ränteläge minskar fastighetsbolagens vinster och värdet på deras fastigheter. Ett högre ränteläge kan också sätta press på fastighetsföretag med små marginaler. Det kan handla om problem med ett tillräckligt högt kassaflöde för löpande ränteutgifter eller med att refinansiera obligationsförfall. Under 2025 har dock lägre räntor bidragit till en lägre risk.

Risker och osäkerhetsfaktorer kopplade till global ekonomi 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, förändringar i centralbankers penningpolitik, statsfinansiella problem och skuldkriser, eller av extraordinära händelser såsom pandemier, krig och terroristhandlingar. Det kan bland annat leda till snabbt stigande kreditspreadar på räntebärande tillgångar samt högre volatilitet på räntemarknaderna.

Väpnade konflikter skapar framför allt ett stort mänskligt lidande, men påverkar också den ekonomiska utvecklingen och de finansiella marknaderna, inte bara lokalt, utan ofta också globalt. Rysslands krig mot Ukraina har medfört omfattande sanktioner mot Ryssland, och har påverkat såväl gas- som oljeleveranser till Europa. Det har också fört med sig högre offentliga försvarsutgifter, vilka förväntas stiga ytterligare framöver. Konflikterna i Venezuela och Mellanöstern har än så länge inte medfört några tydliga konsekvenser för den globala ekonomin, men riskerar bland annat att, förutom den ökade osäkerheten, leda till 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	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Periodens nyutlåning, mdkr	21,6	20,0	23,5	81,1	86,0
Periodens nettoförändring, utlåning, mdkr	0,4	3,6	2,8	7,1	20,6
Total utlåning, mdkr	544,9	544,5	537,8	544,9	537,8
Antal sparkonton, tusen	1 093	1 080	996	1 093	996
Periodens nettoförändring, inlåning, mdkr	-0,1	2,5	7,8	8,8	40,7
Total inlåning, mdkr	264,7	264,8	255,9	264,7	255,9
Inlåning/utlåning, %	48,6	48,6	47,6	48,6	47,6
Affärsområde Privat					
Antal bolånekunder, tusen	302	301	298	302	298
Antal finansierade bostadsobjekt, tusen	195	194	192	195	192
Nyutlåning, mdkr	16,8	17,8	19,8	69,1	69,3
Periodens nettoförändring, utlåning, mdkr	2,2	4,1	5,4	11,8	19,6
Total utlåning, Privat, mdkr	379,5	377,3	367,7	379,5	367,7
Bolån, mdkr	377,6	375,5	366,0	377,6	366,0
Privatlån, mdkr	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7
Marknadsandel, Bolån, % ¹⁾	8,80	8,83	8,76	8,80	8,76
Marknadsandel, Privatlån, % ¹⁾	0,57	0,54	0,52	0,57	0,52
Total inlåning, Privat, mdkr	207,2	207,3	202,0	207,2	202,0
Antal privatkunder med sparkonto, tusen	716	709	679	716	679
Marknadsandel inlåning, Privat, % ¹⁾	7,50	7,53	7,65	7,50	7,65
Affärsområde Företag & Brf					
Antal fastighetsfinansieringskunder	3 072	3 075	3 114	3 072	3 114
Nyutlåning, mdkr	4,8	2,3	3,7	12,0	16,7
Periodens nettoförändring, utlåning, mdkr	-1,8	-0,5	-2,6	-4,7	0,8
Total utlåning, Företag & Brf, mdkr	165,4	167,2	170,1	165,4	170,1
Utlåning, Företag, mdkr	104,6	105,3	105,3	104,6	105,3
Utlåning, Brf, mdkr	60,8	61,9	64,8	60,8	64,8
Marknadsandel, Företag (flerbostadshus), % ¹⁾	18,24	18,02	18,00	18,24	18,00
Marknadsandel, Brf, % ¹⁾	10,57	10,90	11,15	10,57	11,15
Total inlåning, Företag och organisationer, mdkr	57,5	57,5	53,9	57,5	53,9
Antal kunder med sparkonto, Företag och organisationer	20 100	19 800	18 400	20 100	18 400
Marknadsandel inlåning, Företag och organisationer, % ¹⁾	3,95	4,10	3,73	3,95	3,73

1) Källa: SCB. Siffrorna för kolumnerna "Kv 4 2025" samt "Jan-dec 2025" motsvarar marknadsandel per 31 december 2025. Siffrorna för kolumnerna "Kv 3 2025" motsvarar marknadsandel per 31 augusti 2025. Siffrorna för kolumnerna "Kv 4 2024" samt "Jan-dec 2024" motsvarar marknadsandel per 31 december 2024.

Affärsområde Privat

Fjärde kvartalet 2025 jämfört med tredje kvartalet 2025

Affärsområde Privat erbjuder tjänster inom boende och boendekonomi 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

Kreditillväxten på bolånemarknaden nådde sin botten i början av 2024 med en årlig tillväxttakt på cirka 0,5 procent, men har därefter successivt återhämtat sig. Vid utgången av 2025 uppgick tillväxten till omkring 2,8 procent. Konkurrensen på marknaden är alltså hård, med flera aktörer som aktivt arbetar för att behålla eller öka sina marknadsandelar. Under kvartalet valde Riksbanken att lämna styrräntan oförändrad på 1,75 procent. Räntorna för bolån med rörlig ränta (3-månaders bindningstid) var i stort stabila, medan räntorna för lån med längre löptider i många fall steg. Denna utveckling förklaras av ökade marknadsräntor och därmed högre upplåningskostnader för bankerna.

SBAB erbjuder enkla och tydliga villkor med transparent räntesättning och hög tillgänglighet via digitala tjänster och telefon med snabb och omtänksam

service. Nyupplåningen var fortsatt god och uppgick för kvartalet till 16,8 mdkr (17,8). Den totala utlåningen till privatpersoner uppgick vid utgången av kvartalet till 379,5 mdkr (377,3), varav 377,6 mdkr (375,5) utgjorde bolån och 1,8 mdkr (1,8) privatlån. Vid samma tidpunkt uppgick antalet bolånekunder till 302 000 (301 000) fördelat på 195 000 (194 000) finansierade bostadsobjekt. Andelen kunder med rörlig bolåneränta uppgick vid kvartalets utgång till 87,6 procent (86,7).

Marknadsandelen avseende bolån uppgick per den 31 december 2025 till 8,80 procent (8,83 per den 31 augusti 2025). Marknadsandelen avseende privatlån uppgick vid samma tidpunkt till 0,57 procent (0,54 per den 31 augusti 2025).

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 i syfte att ytterligare synliggöra sparerbjudandet på marknaden.

Inlåningen från privatpersoner minskade marginellt och uppgick vid utgången av kvartalet till 207,2 mdkr (207,3). Vid samma tidpunkt hade cirka 716 000 (709 000) privatkunder ett sparkonto hos

SBAB. Marknadsandelen avseende hushållsinlåning uppgick per den 31 december 2025 till 7,50 procent (7,53 per den 31 augusti 2025).

Andelen inlåning med fast räntebindingstid uppgick vid utgången av kvartalet till cirka 38 procent (38). Andelen inlåning från privatpersoner som täcktes av den statliga insättningsgarantin uppgick vid utgången av kvartalet till 77,5 procent, motsvarande cirka 160,6 mdkr. Från och med den 1 januari 2026 höjs den statliga insättningsgarantin i Sverige. Det innebär att sparare kan få ersättning med upp till 1 150 000 kronor per person och institut, jämfört med tidigare 1 050 000 kronor, om en bank eller ett kreditinstitut skulle gå i konkurs. Insättningsgarantin omfattar både insatt belopp och upplupen ränta och administreras av Riksgälden.

Sveriges nöjdaste bolånekunder

SBAB hade 2025, för sjunde året i följd, Sveriges nöjdaste bolånekunder enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI) som varje år mäter kundnöjdheten inom bank- och finansbranschen. SBAB erhöll ett kundnöjdhetsbetyg om 72,3 av 100, jämfört med genomsnittet för branschen om 64,9.



Affärsområde Företag & Brf

Fjärde kvartalet 2025 jämfört med tredje kvartalet 2025

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

Fastighetsfinansiering (utlåning)

Den svenska fastighetsmarknaden befinner sig fortsatt i en återhämtningsfas med tecken på ökad stabilitet och stärkt förtroende, även om en fullständig vändning ännu ligger längre fram. Efter en inledning av året som präglades av osäkerhet och avvaktan har transaktionsaktiviteten successivt tagit fart, drivet av en mer stabil ekonomisk miljö och ett lägre ränteläge. Trots detta är marknadsaktörernas optimism fortsatt återhållsam.

Nyproduktionsmarknaden har haft en svag utveckling, även om antalet byggstarter ökat något under kvartalet, främst i storstadsregionerna. Byggekostnaderna har stabiliserats men ligger fortfarande på höga nivåer, samtidigt som hushållens investeringsvilja bedöms som låg. Detta gör att bygg- och utvecklingsbolagen fortsatt har svårt att få ihop kostnads-kalkyler. Boverket bedömer att byggstarterna kommer att öka något under 2026 jämfört med 2025.

Förvaltande fastighetsbolag visar överlag fortsatt goda operationella resultat. Fokus ligger främst på effektiv förvaltning och investeringar i befintliga bestånd, även om finansiellt starkare aktörer i viss mån ökar sitt tillväxtfokus. Samtidigt arbetar ett fåtal finansiellt svagare bolag vidare med strukturåtgärder, såsom försäljningar, för att minska skuldsättningen och stärka balansräkningen.

SBAB:s affär handlar om att belåna bostadsfastigheter mot goda säkerheter i områden med stark efterfrågan. Målgruppen är främst större företagskunder med diversifierade intäktsströmmar och god likviditet. Nyutlåningen till företag uppgick under kvartalet till 3,7 mdkr (1,5).

Marknaden för utlåning till bostadsrättsföreningar kännetecknas 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 1,1 mdkr (0,8).

Kreditivportföljen för finansiering av nyproduktion utvecklas i stort enligt prognos, där planerade projekt färdigställs enligt tidigare avtalad finansiering, men där efterfrågan på nya kreditiv är låg. Utestående beviljade kreditiv uppgick vid utgången av kvartalet till 7,4 mdkr (6,1). Vid samma tidpunkt hade 3,4 mdkr (3,7) av denna volym utnyttjats.

Den totala utlåningen till företag och bostadsrättsföreningar uppgick vid utgången av kvartalet till 165,4 mdkr (167,2), varav 104,6 mdkr (105,3) utgjorde utlåning till företag och 60,8 mdkr (61,9) utlåning till bostadsrättsföreningar.

SBAB:s utlåning till kommersiella fastigheter, vilka inte är att betrakta som bostadsfastigheter enligt lag (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer, uppgick vid utgången av kvartalet till 11,7 mdkr (12,7).

Marknadsandelen för utlåning till företag (flerbostadshus) uppgick per den 31 december 2025 till 18,24 procent (18,02 per den 31 augusti 2025). Marknadsandelen för utlåning till bostadsrättsföreningar uppgick vid samma tidpunkt till 10,57 procent (10,90 per den 31 augusti 2025). Antalet fastighetsfinansieringskunder uppgick vid utgången av kvartalet till 3 072 (3 075).

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 57,5 mdkr (57,5). Vid samma tidpunkt hade 20 100 (19 800) kunder ett sparkonto hos SBAB. Marknadsandelen avseende inlåning från företag och organisationer uppgick per den 31 december 2025 till 3,95 procent (4,10 per den 31 augusti 2025). Andelen inlåning från företag och organisationer som täcks av den statliga insättningsgarantin uppgick vid utgången av kvartalet till 22,1 procent, motsvarande cirka 13 mdkr.

Sveriges nöjdaste företagskunder

SBAB hade 2025, för åttonde året i följd, Sveriges nöjdaste kunder inom fastighetslån enligt SKI. SBAB erhölet ett kundnöjdhetsbetyg om 74,5 av 100, jämfört med branschgenomsnittet om 70,9.



Finansiell utveckling

Resultatöversikt

mnkr	KONCERNEN						
	2025	2025	2025	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Räntenetto	1 270	1 278	1 258	1 335	1 339	5 141	5 288
Provisionsnetto	-12	-5	-12	-16	-13	-45	-54
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 3)	69	-6	6	-3	73	66	86
Övriga rörelseintäkter	17	17	16	18	15	68	57
Summa rörelseintäkter	1 344	1 284	1 268	1 334	1 414	5 230	5 377
Kostnader	-520	-453	-482	-472	-545	-1 927	-1 907
Resultat före kreditförluster och påförda avgifter	824	831	786	862	869	3 303	3 470
Kreditförluster, netto (not 4) ¹⁾	17	20	26	-6	5	57	0
Påförda avgifter; Riskskatt, res. avg., räntefri utlåning till Riksbanken ²⁾	-165	-144	-141	-146	-143	-596	-570
Rörelseresultat	676	707	671	710	731	2 764	2 900
Skatt	-144	-150	-144	-151	-156	-589	-618
Periodens resultat	532	557	527	559	575	2 175	2 282
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	9,0	9,6	9,3	10,1	10,1	9,5	10,4
Avkastning på tillgångar, %	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
K/I-tal, %	38,7	35,3	38,0	35,4	38,5	36,8	35,5
Kreditförlustnivå, %	0,01	0,01	0,02	0,00	0,00	0,01	0,00
Andel lån kreditsteg 3, brutto, % ⁴⁾	0,16	0,12	0,13	0,16	0,16	0,16	0,16
Placeringsmarginal, %	0,75	0,76	0,72	0,79	0,81	0,78	0,81
Antal anställda, FTE	1 077	1 095	1 132	1 100	1 082	1 077	1 082

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

2) Räntefri utlåning till Riksbanken ingår per det fjärde kvartalet 2025 under posten påförda avgifter. Redovisade jämförelsetal påverkas inte.

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

4) En negativ siffra indikerar ett negativt nettobidrag i resultaträkningen. På motsvarande sätt indikerar en positiv siffra ett positivt nettobidrag i resultaträkningen.

Fjärde kvartalet 2025 jämfört med tredje kvartalet 2025

Rörelseresultatet minskade till 676 mnkr (707), främst hänförligt till högre kostnader samt ökade påförda avgifter kopplade till Riksbankens inlåningskrav. Utvecklingen motverkades delvis av ett högre utfall för nettoresultat av finansiella transaktioner. Avkastning på eget kapital uppgick till 9,0 procent (9,6) och K/I-talet till 38,7 procent (35,3).

Räntenetto

Räntenettet minskade något till 1 270 mnkr (1 278), främst hänförligt lägre utlåningsmarginaler, delvis motverkat av ökade inlåningsmarginaler. Avgift för insättningsgarantin uppgick till 23 mnkr (23).

Provisionsnetto

Provisionsnettot minskade till -12 mnkr (-5), främst med anledning av lägre provisionsintäkter från försäkringsförmedling.

Nettoresultat av finansiella transaktioner

Nettoresultat av finansiella transaktioner ökade till 69 mnkr (-6), främst hänförligt till skillnader i värdeförändringar på säkrade instrument och på säkrade poster. För mer information, se [not 3](#).

Kostnader

Kostnaderna ökade till 520 mnkr (454), främst hänförligt till ökade konsult- och marknadsföringskostnader, ökade kostnader av engångskaraktär kopplade till personalförändringar samt till viss del ökade avskrivningar kopplade till IT-relaterade projekt. Antalet heltidsanställda (FTE) uppgick vid utgången av kvartalet till 1 077 (1 095).

Kreditförluster och kreditkvalitet

Totala kreditförluster (netto) uppgick för kvartalet till positivt 17 mnkr (positivt 20). De konstaterade kreditförlusterna uppgick till 7 mnkr (6) samtidigt som återvinningar för tidigare konstaterade kreditförluster uppgick till 1 mnkr (1).

De totala förlustreserveringarna minskade med 24 mnkr (minskning 26). Reserveringar för lån i kreditsteg 1 minskade med 5 mnkr (ingen förändring) samtidigt som reserveringar för lån i kreditsteg 2 och kreditsteg 3 minskade med 14 mnkr (minskning 5) respektive 6 mnkr (minskning 21).

Under kvartalet minskade exponeringen inom kreditsteg 3 för affärsområde Privat, dels med anledning av tillfriskningar och bortskrivningar av fallerade engagemang, dels färre nya fallissemang. Riskklassmigrationerna inom affärsområde Privat var under kvartalet positiva, främst med anledning av ny kreditupplysningsinformation.

Under december beslutades en individuell reservering för ett engagemang inom affärsområde Företag & Brf, vilket föranledde en migrering av engagemang till kreditsteg 3 och därmed ökade förlustreserveringar. Parallellt tillfrisknade ett annat individuellt engagemang inom samma affärsområde, vilket föranledde migration till kreditsteg 1 och därmed minskade förlustreserveringar. Under kvartalet uppdaterades den framåtblickande informationen som tillämpas i nedskrivningsmodellen (ECL-modellen), däribland en något sämre prognos för räntan, vilket föranledde ökade förlustreserveringar. Den manuella justeringen av ECL ("management overlay") som implementerades 31 december 2024 om 30 mnkr (hänförlig till kreditsteg 1 och 2 inom affärsområde Privat) justerades ned till 20 mnkr under kvartalet.

Reserveringar för lånelöften och olyfta byggnadskreditiv ökade med 1 mnkr under kvartalet (ingen förändring). Garantier som kan tas i anspråk för att täcka kreditförluster var också oförändrade under kvartalet (ingen förändring).

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.

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

Påförda avgifter

Inom påförda avgifter ingår den svenska riskskatten, resolutionsavgiften samt per det fjärde kvartalet 2025 räntefri utlåning till 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. Inlåningskravet fastställs genom en årligt återkommande process. Varje kreditinstituts inlåningsbas beräknas utifrån dess skulder vid det senaste årsskiftet och varje institut har tilldelats ett konto i Riksbanken där den räntefria inlåningen ska hållas. SBAB-koncernen betalade under kvartalet in motsvarande cirka 1,8 mdkr enligt beslut från Riksbanken. Utebliven ränta för detta belopp bokförs under påförda avgifter i enlighet med IFRIC 21.

Påförda avgifter uppgick för kvartalet till 165 mnkr (144), varav riskskatten utgjorde 92 mnkr (92), resolutionsavgiften 52 mnkr (52) och räntefri utlåning till Riksbanken 21 mnkr (-).

Januari–december 2025 jämfört med januari–december 2024

Rörelseresultatet minskade till 2 764 mnkr (2 900), främst hänförligt till ett lägre räntenetto. Ett positivt utfall för kreditförluster (netto) motverkade delvis utvecklingen. Avkastning på eget kapital uppgick till 9,5 procent (10,4) och K/I-talet till 36,8 procent (35,5).

Räntenettet minskade till 5 141 mnkr (5 288), främst hänförligt till minskade ut- och inlåningsmarginaler med anledning av sjunkande marknadsräntor. Ökade inlåningsvolymerna påverkade posten positivt. Avgift för insättningsgarantin uppgick för perioden till 93 mnkr (79).

Provisionsnettot ökade till –45 mnkr (–54), främst hänförligt till ökade intäkter från försäkringsförmedling.

Nettoresultat av finansiella transaktioner minskade till 66 mnkr (86), främst hänförligt till återköp av emitterad skuld. För mer information, se [not 3](#).

Kostnaderna ökade till 1 927 mnkr (1 907), främst på grund av högre personalrelaterade kostnader, delvis motverkat av lägre kostnader för konsulter. Även om antalet anställda (FTE) minskade till 1 077 (1 082), var det genomsnittliga antalet anställda under perioden som helhet högre än jämförelseperioden.

Kreditförluster (netto) uppgick till positivt 57 mnkr (0). De konstaterade kreditförlusterna uppgick till 29 mnkr (14) samtidigt som återvinningar för tidigare konstaterade kreditförluster uppgick till 5 mnkr (4). Skillnaden mellan perioderna var främst hänförlig till fler fallerade engagemang inom affärsområde Privat under jämförelseperioden, vilket föranledde en ökning av exponeringen inom kreditsteg 3, och därmed ökade förlustreserveringar. Denna trend observerades under större delen av 2024 med anledning av det högre ränteläget. Exponeringarna inom kreditsteg 3 stabiliserades mot slutet av 2024 för att seder-

mera minska under 2025, i samband med tillfriskning och bortskrivning av fallerade engagemang samt färre nya fallissemang. Ökningen av de konstaterade förlusterna under innevarande period var en följd av det ökade antalet fallerade engagemang under jämförelseperioden. För mer information om kreditförluster, förlustreserveringar och kreditkvalitet, se [not 4](#) och [not 5](#).

Påförda avgifter uppgick till 596 mnkr (570), varav riskskatten utgjorde 367 mnkr (362), resolutionsavgiften 207 mnkr (208) och räntefri utlåning till Riksbanken 21 mnkr (–).

Övrigt totalresultat, som redovisas under eget kapital, minskade till 551 mnkr (806), främst hänförligt till ränterelaterade värdeförändringar, där periodens resultat, jämfört med föregående period, påverkades negativt av sjunkande 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		
	2025-12-31	2025-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 910	50	3 039
Belåningsbara statsskuldförbindelser m. m.	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	8 123	14 565	8 173
Utlåning till allmänheten (not 5)	544 911	544 525	537 836
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	91 291	106 472	97 375
Summa återstående tillgångar i balansräkningen	9 166	10 690	13 463
SUMMA TILLGÅNGAR	655 401	676 302	659 886
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Skulder till kreditinstitut	1 145	2 638	7 249
Inlåning från allmänheten	264 686	264 826	255 873
Emitterade värdepapper m.m. (upplåning)	343 003	362 112	351 926
Efterställda skulder	1 996	1 995	1 999
Summa återstående skulder i balansräkningen	16 089	16 591	16 741
Summa skulder	626 919	648 162	633 788
Summa eget kapital			
	28 482	28 140	26 098
– varav reserver/fond för verkligt värde	–2 380	–2 266	–2 931
– varav primärkapitalinstrument	7 000	7 000	6 100
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	655 401	676 302	659 886
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,2	14,8	12,7
Primärkapitalrelation, %	18,8	19,5	16,3
Total kapitalrelation, %	20,1	20,8	17,5
Bruttosoliditetsgrad, % ¹⁾	4,28	4,32	4,19
Likviditetstäckningskvot (LCR), %	225	238	196
Net Stable Funding Ratio (NSFR), %	128	133	126

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

Fjärde kvartalet 2025 jämfört med tredje kvartalet 2025

Balansräkningskommentar

Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker ökade till 1,9 mdkr (0,1), hänförligt till placering av överskottslikviditet hos Riksbankens vid årsskiftet. Belåningsbara statsskuldförbindelser var oförändrade om 0 mdkr (0). Utlåning till kreditinstitut minskade till 8,1 mdkr (14,6), främst hänförligt till förfall av repor, inom ramen för den löpande kortfristiga likviditetshanteringen. Obligationer och andra räntebärande värdepapper minskade till 91,3 (106,5), främst drivet av försäljningar av värdepapper inom ramen för den normala hanteringen av likviditetsreserven. Utlåning till allmänheten ökade till 544,9 mdkr (544,5), varav 377,6 mdkr utgjorde bolån, 1,8 mdkr privatlån, 104,6 mdkr utlåning till fastighetsbolag och 60,8 mdkr utlåning till bostadsrättsföreningar. För mer information om utlåning till allmänheten, se [sid 12-13](#) samt [not 5](#).

Skulder till kreditinstitut minskade till 1,1 mdkr (2,6), främst drivet av inflöden av säkerheter kopplade till derivat (CSA). Inlåning från allmänheten minskade till 264,7 mdkr (264,8), 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. Eget kapital ökade till 28,5 mdkr (28,1), främst hänförligt till periodens resultat. Övrigt totalresultat, som redovisas under eget kapital, minskade till -114 mnkr (9), främst hänförligt till resultat effekter från förändrade valutabasispreparat. För mer information om denna post, se [sid 24](#).

Upplåning

Det fjärde kvartalet inleddes med en nedstängning av den amerikanska statsapparaten, vilken återöppnade först i mitten av november. Nedstängningen förde bland annat med sig utebliven publicering av sedvanlig inflations- och arbetsmarknadsdata under perioden. Den amerikanska centralbanken (Fed) valde trots detta att sänka styrräntan både under oktober och december och avslutade året med en övre styrränta om 3,75 procent. Marknaden räknar fortsatt med ytterligare räntesänkningar under 2026.

Den europeiska centralbanken (ECB) valde efter årets sista möte att lämna styrräntan oförändrad samtidigt som de fort-

satt kommunicerade att framtida beslut är starkt avhängiga inkommande datapunkter. Förväntningarna på inflation och tillväxt reviderades upp en aning för såväl 2025 som 2026, även om marknaden inte prisar in några ränteförändringar i närtid.

I Sverige lämnade Riksbanken efter årets sista möte i december styrräntan oförändrad på 1,75 procent, med motiveringen att inflationen närmat sig målet. Riksbankens egen prognos för tillväxt reviderades upp något i samband med beskedet samtidigt som räntebanan i stort vad oförändrad jämfört med beskedet i september, om än något mer hökaktig. Svenska räntor förblev stabila efter Riksbankens besked, även om de under kvartalet som helhet successivt steg över stora delar av kurvan.

De svenska och europeiska upplåningsmarknaderna fortsätter att fungera tillfredsställande, även om finansieringsbehoven normalt är säsongsmässigt lägre under de senare delarna av året. Kreditspreadar i både SEK- och EUR-marknaden låg vid utgången av kvartalet nära årslägst nivåer.

Vid sidan om löpande emissioner under det svenska säkerställda benchmarkprogrammet emitterade SBAB under oktober en publik grön icke säkerställd obligation (Senior Preferred) om EUR 500 mn i den europeiska marknaden.

Under kvartalet som helhet emitterades värdepapper om totalt 12,2 mdkr (4,6). Samtidigt genomfördes återköp om 12,6 mdkr (5,1) medan 15,8 mdkr (0,9) förföll. Detta, i kombination med förändringar i över-/underkurser samt förändringar i kronkursen, gjorde att utestående emitterade värdepapper minskade med 19,1 mdkr till totalt 343,0 mdkr (362,1). Totalt har SBAB-koncernen emitterat obligationer motsvarande 91,3 mdkr under 2025 (varav 68,8 mdkr utgjorde säkerställd upplåning och 22,4 mdkr icke säkerställd upplåning), vilket kan jämföras med de totala obligationsförfallen under 2025 om cirka 84,4 mdkr. Det totala upplåningsbehovet bedöms för 2026 uppgå till cirka 70 mdkr.

Icke säkerställd upplåning uppgick vid kvartalets utgång till 45,1 mdkr (49,6), varav 23,8 mdkr (24,0) utgjorde underordnade icke säkerställda obligationer (senior non-preferred), 21,3 mdkr (24,6) övriga seniora icke säkerställda obligationer samt 0,0 mdkr (1,0) certifikat.

Upplåning genom utgivning av säkerställda obligationer sker i det helägda dotterbolaget SCBC. Total säkerställd upplåning uppgick vid utgången av kvartalet till

297,7 mdkr (312,5), varav 230,9 mdkr var i SEK och 67,0 mdkr i utländsk valuta.

Vid utgången av kvartalet, enligt SBAB:s interna bedömning, uppgick kravet för MREL (kapitalbas och kvalificerade skulder) till 26,5% av REA, motsvarande cirka 40,0 mdkr. Det efterställda kravet bedömdes vid samma tidpunkt uppgå till 6 procent av LRE, motsvarande cirka 39,7 mdkr. SBAB:s totala MREL-resurser uppgick vid utgången av kvartalet till 64 mdkr, varav 50 mdkr utgjorde efterställda MREL-resurser.

Likviditetsposition

SBAB:s likviditetsreserv består i huvudsak av likvida räntebärande värdepapper med hög rating¹⁾. Marknadsvärdet av tillgångarna i likviditetsreserven uppgick vid kvartalets utgång till 90,4 mdkr (111,5). Med hänsyn tagen till Riksbankens och ECB:s värderingsavdrag uppgick likviditetsvärdet av tillgångarna till 87,7 mdkr (106,1).

SBAB mäter och stresstestar likviditetsrisken bland annat genom att beräkna överlevnadshorisonten. Överlevnadshorisonten uppgick vid utgången av kvartalet till 524 dagar (545), vilket av bolaget bedöms som tillfredsställande.

Enligt EU kommissionens delegerade förordning om likviditetstäckningskrav uppgick likviditetstäckningskvoten, LCR, per den 31 december 2025 till 225 procent (238) i alla valutor konsoliderat, vilket överstiger minimikravet på 100 procent. LCR i SEK uppgick till 187 procent (194). Net Stable Funding Ratio (NSFR) uppgick enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 till 128 procent (133).

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

Riskenxponeringsbeloppet (REA) minskade till 150,8 mdkr (150,9), främst hänförligt till minskade innehav av säkerställda obligationer i likviditetsportföljen. Utvecklingen motverkades till stor del av årlig omräkning av operativ risk och högre utfall från riskviktsgolvet för bolån. SBAB:s kärnprimärkapital minskade under kvartalet till 21,3 mdkr (22,4), främst hänförligt till ökat avdrag för förväntad utdelning, från 40 procent till 100 procent av årets resultat¹⁾. SBAB:s kärnprimärkapitalrelation uppgick vid utgången av kvartalet till 14,2 procent (14,8) och den totala kapitalrelationen till 20,1 procent (20,8).

Finansinspektionens (FI) samlade kapitalkrav, som beräknas per den 31 december 2025, bedöms motsvara en kärnprimärkapitalrelation om 10,0 procent och en total kapitalrelation om 14,3 procent. SBAB:s kapitalmål bedöms därmed motsvara en kärnprimärkapitalrelation om minst 11,0 procent och en total kapitalrelation om minst 14,9 procent.

Bankpaketet började tillämpas den 1 januari 2025. 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. Utrymmet till kapitalgolvet uppgick vid utgången av kvartalet till 59,2 mdkr.

SBAB har sedan slutet av 2024 en pågående ansökan hos FI avseende en ny LGD-modell för hushållsexponeringar, vilken kommer att tillämpas för privatpersoner med bolån och privatlån utan säkerhet.

FI:s beslut i översyns- och utvärderingsprocess (ÖUP), som meddelades den 30 september 2025, innefattar en Pelare 2-vägledning för SBAB om 0 procent på det riskvägda kapitalkravet samt 0,15 procent för bruttosoliditeten, jämfört med de tidigare kraven om 0 procent på det riskvägda kapitalkravet samt 0,5 procent på bruttosoliditeten. Totalt bruttosoliditetskrav omfattar dels Pelare 2-vägledningen om 0,15 procent, dels ett

minimikrav om 3 procent, vilket resulterar i ett totalt bruttosoliditetskrav om 3,15 procent av exponeringsbeloppet. Bruttosoliditetsgraden uppgick per den 31 december 2025 till 4,28 procent (4,32).

För mer information om SBAB:s kapitalposition, se **not 11** och **not 12**.

1) SBAB har i beslut från Finansinspektionen fått godkänt att använda överskott 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 december 2025. Det innebär att årets resultat är inkluderat i kapitalbasen och att förväntad utdelning har reducerat kapitalbasen.

Kapitaltäckning (utfall Pelare 1)

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION	
	2025-12-31	2025-09-30
Kreditrisk - IRK- metoden	42 647	42 614
– varav hushållsexponeringar (IRBA)	8 935	9 533
– varav företagsexponeringar (FIRB)	33 712	33 081
Kreditrisk - Schablonmetoden	8 682	9 862
– varav motpartrisk	746	777
Kreditvärderingsjusteringsrisk (CVA)	1 909	2 014
Marknadsrisk (schablonmetoden)	689	735
Operativa risker	8 203	7 696
Ytterligare krav (riskviktsgolvet, artikel 458 CRR)	88 638	87 935
REA totalt	150 768	150 856
Kärnprimärkapital	21 335	22 381
Primärkapital	28 335	29 381
Totalt kapital	30 333	31 388
Kärnprimärkapitalrelation %	14,2	14,8
Primärkapitalrelation %	18,8	19,5
Totalt kapitalrelation %	20,1	20,8
Bruttosoliditetsgrad, %	4,28	4,32

Kapitalmålens beståndsdelar

% av REA	KONSOLIDERAD SITUATION	
	2025-12-31	2025-09-30
Totalt kapitalkrav enligt FI¹⁾	14,3	14,3
– varav Pelare 1 minimikrav ²⁾	8,0	8,0
– varav Pelare 2-krav (P2R)	1,8	1,8
– varav Kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
– varav Kontracyklisk buffert	2,0	2,0
– varav Pelare 2-vägledning (P2G)	–	–
SBAB:s kapitalmål	14,9	14,9
Kärnprimärkapitalkrav enligt FI¹⁾	10,0	10,0
– varav Pelare 1 minimikrav ²⁾	4,5	4,5
– varav Pelare 2-krav (P2R)	1,0	1,0
– varav Kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
– varav Kontracyklisk buffert	2,0	2,0
– varav Pelare 2-vägledning (P2G)	–	–
SBAB:s kapitalmål³⁾	11,0-13,0	11,0-13,0

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 ekonomiska mål från ägaren (till och med 31 december 2025)

- **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.

Uppdaterade ekonomiska mål (från och med 1 januari 2026)

SBAB:s styrelse fattade under december beslut om uppdaterade ekonomiska mål för SBAB-koncernen i enlighet med den nya ägarpolicy som publicerades i februari 2025. De nya målen börjar gälla från den 1 januari 2026. För mer information, se sida 6.

FI avslutar undersökning av SBAB

FI inledde under oktober 2024 en undersökning avseende SBAB:s kreditriskhantering, riskkontroll och styrning med fokus på SBAB:s utlåning mot segmentet kommersiella bostadsfastigheter. FI meddelade den 17 december att de avslutar undersökningen och att ärendet avskrivs. För ytterligare information, se FI:s hemsida.

Rating

Under november höjde Standard & Poor's (S&P) kreditbetyget för SBAB:s primärkapitalinstrument ("Junior Subordinated Rating") från BB till BB+ med anledning av dess uppdaterade syn på defaultrisk på vissa hybridinstrument hos Europeiska banker. Under december bekräftades SBAB:s övergripande kreditbetyg ("Issuer Credit Rating") om A+ med stabila utsikter.

Under kvartalet introducerade Moody's förändringar i sin metodologi för kreditbedömning av banker. Under december bekräftade Moody's samtliga kreditbetyg för SBAB, däribland det övergripande kreditbetyget ("Issuer Rating") om A1 med stabila utsikter.

Utdelning

Styrelsen avser att föreslå stämman att utdelningen för 2025 ska uppgå till 2 175 mnkr, motsvarande 100 procent av koncernens resultat.

Händelser efter periodens utgång

Styrelseförändringar

Rikard Josefson frånträdde den 13 januari sin roll som styrelseledamot i SBAB.

Granskningsrapport

Denna rapport har varit föremål för revisorns översiktliga granskning enligt ISRE 2410. Granskningsrapporten återfinns i slutet av denna rapport.

Utfall ekonomiska mål från ägaren

	2025	2024	2023	2022	2021
Utdelning, %	100 ¹⁾	40	40	40	40
Avkastning på eget kapital, %	9,5	10,4	11,5	10,5	11,1
Kärnprimärkapitalrelation över regelkrav från FI, %	4,2	2,6	2,2	2,6	4,3
Total kapitalrelation över regelkrav från FI, %	5,8	3,1	2,6	3,0	4,2

1) Styrelsens utgångspunkt avseende vinstdisposition för 2025 är att föreslå utdelning om 100 procent av koncernens resultat efter skatt.

Långsiktigt klimatmål mot 2030

SBAB har antagit ett långsiktigt klimatmål i syfte att minska den totala utsläppsintensiteten (kgCO₂e per kvm) från vår utlåningsportfölj (exklusive kreditv) med 50 procent till 2030 jämfört med basåret 2022. 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

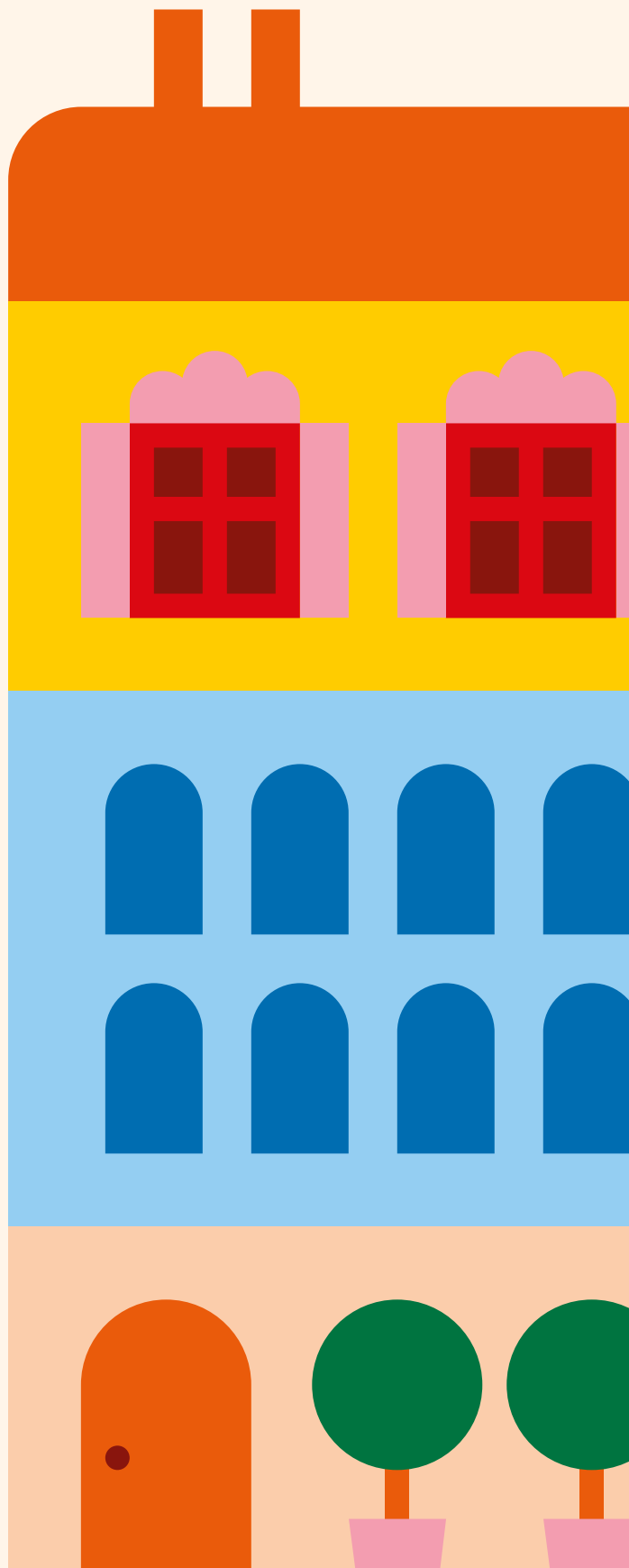
- 23 Resultaträkning i sammandrag
- 24 Rapport över totalresultat i sammandrag
- 25 Balansräkning i sammandrag
- 26 Förändringar i eget kapital i sammandrag
- 27 Kassaflödesanalys i sammandrag

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	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Ränteintäkter ¹⁾	4 633	4 979	6 297	20 433	28 153
Räntekostnader	-3 363	-3 701	-4 958	-15 292	-22 865
Räntenetto	1 270	1 278	1 339	5 141	5 288
Provisionsintäkter	14	19	10	53	38
Provisionskostnader	-26	-24	-23	-98	-92
Nettoresultat av finansiella transaktioner (not 3)	69	-6	73	66	86
Övriga rörelseintäkter	17	17	15	68	57
Summa rörelseintäkter	1 344	1 284	1 414	5 230	5 377
Personalkostnader	-310	-289	-274	-1 167	-1 025
Övriga kostnader	-160	-126	-176	-593	-671
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-50	-38	-95	-167	-211
Summa kostnader före kreditförluster och påförda avgifter	-520	-453	-545	-1 927	-1 907
Resultat före kreditförluster och påförda avgifter	824	831	869	3 303	3 470
Kreditförluster, netto (not 4)	17	20	5	57	0
Påförda avgifter; Riskskatt, Resolutionsavgift och Räntefri utlåning Riksbanken ²⁾	-165	-144	-143	-596	-570
Rörelseresultat	676	707	731	2 764	2 900
Skatter	-144	-150	-156	-589	-618
Årets/Periodens resultat	532	557	575	2 175	2 282

¹⁾ Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknade enligt effektivräntemetoden uppgick för det fjärde kvartalet 2025 till 4 070 mnkr och för motsvarande period föregående år till 5 155 mnkr för koncernen.

²⁾ Räntefri utlåning Riksbanken påverkar inte redovisade jämförelsetal.

Rapport över totalresultat i sammandrag

mnkr	KONCERNEN				
	2025	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Årets/periodens/ resultat	532	557	575	2 175	2 282
Övrigt totalresultat					
<i>Komponenter som kommer att omklassificeras till resultat</i>					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	25	49	-173	275	92
Förändringar avseende kassaflödessäkringar	-165	-33	129	438	943
Övrigt	-	-	-	1	-
Skatt hänförlig till komponenter som kommer att omklassificeras till resultat	29	-3	9	-147	-213
<i>Komponenter som inte kommer att omklassificeras till resultat</i>					
Omvärderingseffekter av förmånsbestämda pensionsplaner	-4	-5	2	-20	-20
Skatt hänförlig till komponenter som inte kommer att omklassificeras till resultat	1	1	-	4	4
Övrigt totalresultat	-114	9	-34	551	806
Summa totalresultat för året/perioden	418	566	-541	2 726	3 088

Koncernens ekonomiska ställning och utveckling återspeglas i resultat- och balansräkning. Med tillämpade 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 aktuella vinster och förluster där ändring i diskonteringsräntan är det antagande som har störst påverkan på posten.

För mer information, se SBAB:s årsredovisning 2025, **not A 1**. Se även avsnittet Finansiell utveckling för kommentarer till periodens utfall.

Balansräkning i sammandrag

mnkr	KONCERNEN	
	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 910	3 039
Belåningsbara statsskuldförbindelser m. m.	–	–
Utlåning till kreditinstitut	8 123	8 173
Utlåning till allmänheten (not 5)	544 911	537 836
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkringar	–121	–357
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	91 291	97 375
Derivatinstrument (not 6)	6 717	11 296
Aktier och andelar i intresseföretag och joint ventures	7	6
Uppskjutna skattefordringar	544	697
Immateriella anläggningstillgångar	497	453
Materiella anläggningstillgångar	190	221
Övriga tillgångar	631	210
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	701	937
SUMMA TILLGÅNGAR	655 401	659 886
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Skulder till kreditinstitut	1 145	7 249
Inlåning från allmänheten	264 686	255 873
Emitterade värdepapper m. m.	343 003	351 926
Derivatinstrument (not 6)	10 224	10 848
Övriga skulder	1 081	1 879
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 781	4 012
Avsättningar	3	2
Efterställda skulder	1 996	1 999
Summa skulder	626 919	633 788
Eget kapital		
Aktiekapital	1 958	1 958
Reserver/fond för verkligt värde	–2 380	–2 931
Primärkapitalinstrument	7 000	6 100
Balanserad vinst	19 729	18 689
Årets resultat	2 175	2 282
Summa eget kapital	28 482	26 098
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	655 401	659 886

Förändringar i eget kapital i sammandrag

KONCERNEN					
mnkr	Aktiekapital	Reserver	Primärkapital-instrument	Balanserad vinst och årets resultat ¹⁾	Summa eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	1 958	-2 931	6 100	20 971	26 098
Primärkapitalinstrument	-	-	900	-	900
Primärkapitalinstrument, utdelning	-	-	-	-329	-329
Lämnad utdelning	-	-	-	-913	-913
Övrigt totalresultat	-	551	-	-	551
Årets resultat	-	-	-	2 175	2 175
Årets totalresultat	-	551	-	2 175	2 726
Utgående balans 2025-12-31	1 958	-2 380	7 000	21 904	28 482
 Ingående balans 2024-01-01	 1 958	 -3 737	 5 800	 20 069	 24 090
Primärkapitalinstrument	-	-	300	-	300
Primärkapitalinstrument, utdelning	-	-	-	-417	-417
Lämnad utdelning	-	-	-	-963	-963
Övrigt totalresultat	-	806	-	-	806
Årets resultat	-	-	-	2 282	2 282
Årets totalresultat	-	806	-	2 282	3 088
Utgående balans 2024-12-31	1 958	-2 931	6 100	20 971	26 098

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

Kassaflödesanalys i sammandrag

mnkr	KONCERNEN	
	2025	2024
	Jan-dec	Jan-dec
Likvida medel vid årets början	11 212	18 157
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Erhållna/betalda räntor och provisioner	6 104	5 946
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-2 356	-2 266
Betalda/återbetalda inkomstskatter	-1 138	-951
Förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder ¹⁾	-3 241	-8 395
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-631	-5 666
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förändring av materiella anläggningstillgångar	-16	-24
Förändring av immateriella anläggningstillgångar	-141	-126
Förvärv av dotterföretag, andelar i intresseföretag och joint ventures	-	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-157	-151
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Utbetald utdelning	-913	-963
Förändring av primärkapitalinstrument	900	300
Utdelning och kostnader hänförliga till primärkapitalinstrument ¹⁾	-330	-419
Förändring av förlagslån	-	-
Amortering av leasingskuld	-48	-46
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-391	-1 128
Ökning/minskning av likvida medel	-1 179	-6 945
Likvida medel vid årets slut	10 033	11 212

¹⁾ Kassaflödesanalysens presentation har ändrats så att utbetalningar av kupong AT1-instrument redovisas som utdelning inom finansieringsverksamheten, i linje med instrumentens klassificering som eget kapital.

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 2025-12-31	Ingående balans 2024-01-01	Kassa- flöde	Icke kassaflödes- påverkande		Utgående balans 2024-12-31
			Verkligt värde	Övrigt				Verkligt värde	Övrigt	
Efterställda skulder	1 999	-	-	-3	1 996	1 998	-	-	1	1 999
Leasingskuld	157	-48	-	24	133	183	-46	-	20	157
Primärkapitalinstrument	6 100	900	-	-	7 000	5 800	300	-	-	6 100
Summa	8 256	852	-	21	9 129	7 981	254	-	21	8 256

Not 1 Redovisningsprinciper

SBAB-koncernen tillämpar lagbegränsad IFRS Redovisningsstandarder (IFRS®) 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, 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).

Angivna belopp i noter är redovisat värde i miljoner kronor (mnkr) om inget annat anges. Justeringar för avrundningar görs ej, varför summeringsdifferenser kan uppstå

Räntefri inlåning Riksbanken

Riksbanken har beslutat att svenska kreditinstitut ska hålla inlåning på ett konto i Riksbanken från 31 oktober 2025 till dess Riksbanken beslutar något annat. Den första perioden uppskattas dock till åtta månader. Riksbanken fastställer räntan på dessa konton till 0 procent. Insättningen till Riksbanken redovisas som Utlåning till kreditinstitut. Givet att det inte föreligger ett avtal mellan kreditinstituten och Riksbanken utan att utlåningen är effekten av en lag

samt att SBAB inte erhåller någon motprestation, ses den uteblivna räntan som en statlig avgift och redovisas under posten "påförda avgifter". Den påförda avgiften har beräknats utifrån Riksbankens reporänta enligt den räntenivå som förelåg vid utbetalningstillfället. Den påförda avgiften redovisas direkt utan periodisering. Som motpost till den påförda avgiften redovisas en räntetäkt under Räntenetto. Även denna har beräknats utifrån Riksbankens reporänta enligt den räntenivå som förelåg vid utbetalningstillfället.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som träder i kraft 2025 eller senare

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements kommer att ersätta IAS 1 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. Bedömningen är att påverkan kommer att bli begränsad för SBAB. De förändringar som standarden medför är framför allt en något förändrad uppställningsform av resultaträkningen samt att det tillkommer en ny not avseende Management Performance Measures (MPM resultatmått).

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 12 februari 2026.

Not 2 Förändring av risker

Kreditrisk i utlåningsverksamheten

Kreditrisken i SBAB:s utlåningsportfölj har fortsatt varit låg under fjärde kvartalet 2025. Andelen kunder med betalningssvårigheter minskade under kvartalet, vilket bedöms ske till följd av nuvarande lägre ränteläge. Inom affärsområde Privat har detta observerats genom mindre exponering i kreditsteg 3 till följd av tillfriskning och bortskrivning av fallerade engagemang och färre nya fallissemang. Kreditupplysningsinformation uppdaterades för samtliga kunder i utlåningsportföljen, vilket ledde till positiva riskklassmigrationer inom affärsområde Privat. Säkerheter i form av småhus och bostadsrätter omvärderades vilket ledde till sänkta marknadsvärden men utan väsentlig påverkan på kreditrisken. Inom affärsområde Företag & Brf ledde tillfriskning av ett fallerat engagemang till migration till kreditsteg 1, medan en individuell reservering för ett annat engagemang ledde till migration till kreditsteg 3, vilka sammantaget ledde till ökade förlustreserveringar.

De totala förlustreserveringarna för förväntade kreditförluster (ECL) uppgick per den 31 december 2025 till 214 mnkr, jämfört med 238 mnkr per den 30 september 2025.

Belåningsgraden (LTV) för privatpersoner, fastighetsbolag och bostadsrättsföreningar (brf) uppgick vid utgången av fjärde kvartalet 2025 till 60, 59 respektive 32 procent, jämfört med 59, 60 respektive 32 procent vid utgången av tredje kvartalet 2025.

I bankens senast antagna dubbla väsentlighetsanalys identifierades extremväderhändelser med påverkan på SBAB:s kunder som en väsentlig risk. I extremväderhändelser ingår bland annat översvämningsrisk som är en fysisk klimatrisk i bankens utlåningsverksamhet. Klimatrisk i utlåningsportföljen mäts utifrån utlånat kapital till fastigheter som anses ha högre risk att drabbas av översvämnning mot totalt utlånat kapital med säkerhet. Under fjärde kvartalet 2025 var risken i paritet med tidigare kvartal.

För mer information om kreditförluster, förlustreserveringar samt kreditkvalitet, se [not 4](#).

Kreditrisk i finansverksamheten

SBAB beräknar motpartsrisk enligt CRR II Standardised Approach for Counterparty Credit Risk (SA-CCR). Total exponering mot SBAB:s derivatmotparter har minskat till 4 705 mnkr per 31 december jämfört med 6 287 mnkr per 30 september.

Likviditetsrisk

SBAB:s likviditetssituation har varit fortsatt stabil under fjärde kvartalet 2025. LCR var i slutet av fjärde kvartalet 2025 lägre än vid slutet av tredje. Överlevnadshorisonten har minskat jämfört med tredje kvartalet. Over collateralization-nivån (OC-nivån) har ökat något jämfört med tredje kvartalet 2025. NSFR har minskat något jämfört med tredje kvartalet 2025. 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 december 504 mnkr jämfört med 355 mnkr per 30 september. Modellens drivande räntechockscenario är fortsatt kortränta upp. Kreditspreadrisken, mätt med internt stressad VaR, är per 31 december 982 mnkr jämfört med 1 072 mnkr per 30 september. Valutarisken hålls fortsatt låg, i enlighet med SBAB:s riktlinjer.

Operativ risk

Bassystembytet (kreditberedningssystem) i banken med löpande produktionsättningar, och planerat slutdatum i första kvartalet 2028, är fortsatt komplext. Detta driver operativa risker som kan påverka kostnad, tidsplan och omfång.

Affärsrisk

De finansiella marknaderna och realekonomin har påverkats av det geopolitiska läget och de sänkta räntorna. Effekter på SBAB:s finansiella ställning är dock begränsade. Affärsrisken bedöms påverkas av lägre marginaler. 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 i paritet med utgången av tredje kvartalet 2025. SBAB har en begränsad utlåning till kommersiella fastigheter som per den 31 december 2025 uppgick till 2 procent av utlåning till allmänheten, vilket är oförändrat jämfört med utgången av tredje kvartalet 2025. För mer information om den geografiska fördelningen i SBAB:s utlåning, se [not 5](#). SBAB utvärderar även löpande kapitalbehovet för koncentrationsrisk och kvantifierar risken genom ekonomiskt kapital för kreditriskexponeringar, se [not 12](#).

Not 3 Nettoresultat av finansiella transaktioner

mnkr	KONCERNEN				
	2025	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Vinster/förluster på räntebärande finansiella instrument					
– Värdeförändring i säkrade poster i säkringsredovisning	56	142	375	-1 560	-1 599
– Derivatinstrument i säkringsredovisning	-12	-158	-335	1 573	1 587
– Övriga derivatinstrument	-102	2	-145	-134	-69
– Räntebärande värdepapper, verkligt värdeoption	0	0	–	0	2
– Räntebärande värdepapper till verkligt värde via övrigt totalresultat	46	-4	3	25	-70
– Räntebärande värdepapper till upplupet anskaffningsvärde	-5	-6	-4	-13	-78
– Realiserat resultat från finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	26	9	170	88	284
– Lånefordringar till upplupet anskaffningsvärde	60	9	6	90	22
Valutaomräkningseffekter	0	0	3	-3	7
Summa	69	-6	73	66	86

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

förekomma 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	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Utlåning till allmänheten					
Konstaterade kreditförluster	-7	-6	-4	-29	-14
Återvinning av tidigare konstaterade kreditförluster	1	1	1	5	4
Justering ränta, nedskrivna lån	-1	-1	0	-1	4
Periodens förändring av reserv – kreditsteg 1	5	0	-5	8	32
Periodens förändring av reserv – kreditsteg 2	14	5	-4	22	15
Periodens förändring av reserv – kreditsteg 3	6	21	16	53	-48
Garantier ¹⁾	0	0	0	0	0
Periodens kreditförluster, netto för utlåning till allmänheten	18	20	4	58	-7
Lånelöften och byggnadskreditiv²⁾					
Periodens förändring av reserv – kreditsteg 1	-1	0	0	-1	3
Periodens förändring av reserv – kreditsteg 2	0	0	1	0	3
Periodens förändring av reserv – kreditsteg 3	0	0	0	0	1
Periodens kreditförluster, netto för lånelöften och byggnadskreditiv	-1	0	1	-1	7
Övriga finansiella instrument					
Periodens förändring av reserv – kreditsteg 1	0	0	0	0	0
Periodens kreditförluster, netto för övriga finansiella instrument	0	0	0	0	0
Summa	17	20	5	57	0

1) Posten inkluderar garantier för lånelöften.

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

Not 4

Forts. Kreditförluster, netto

Kreditförluster (netto) uppgick för fjärde kvartalet 2025 till positivt 17 mnkr (positivt 20 mnkr). De konstaterade kreditförlusterna uppgick till 7 mnkr (6 mnkr) och återvinningarna för tidigare konstaterade kreditförluster uppgick till 1 mnkr (1 mnkr). De totala förlustreserveringarna minskade med 24 mnkr under kvartalet (minskning 26 mnkr). Reserveringar för lån i kreditsteg 1 minskade med 5 mnkr (ingen förändring), minskade för lån i kreditsteg 2 med 14 mnkr (minskning 5 mnkr) och minskade för lån i kreditsteg 3 med 6 mnkr (minskning 21 mnkr).

Under kvartalet minskade exponeringen inom kreditsteg 3 för affärsområde Privat med anledning av dels tillfriskningar och bortskrivningar av fallerade engagemang, dels färre nya fallissemang. Riskklassmigrationerna inom affärsområde Privat var positiva under kvartalet till stor del på grund av ny kreditupplysningsinformation. En individuell reservering för ett engagemang inom affärsområde Företag & Brf beslutades under december, vilket ledde till en migration till kreditsteg 3 och ökade förlustreserveringar. Vidare, inom

affärsområde Företag & Brf, tillfrisknade ett engagemang från fallissemang, vilket ledde till migration till kreditsteg 1 och lägre förlustreserveringar. En uppdatering av den framåtblickande informationen som tillämpas i nedskrivningsmodellen (ECL-modellen), däribland något sämre prognos för räntan, för-anledde ökade förlustreserveringar under 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, reviderades till 20 mnkr under kvartalet.

Reserveringar för lånelöften och olyfta byggnadskreditiv ökade med 1 mnkr (ingen förändring) för fjärde kvartalet 2025. 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

	Scenario 1 (40 %)			Scenario 2 (10 %)			Scenario 3 (25 %)			Scenario 4 (25 %)		
Faktor	2026	2027	2028	2026	2027	2028	2026	2027	2028	2026	2027	2028
BNP ¹⁾ , Δ	+2.7%	+2.0%	+2.0%	+3.6%	+3.6%	+2.9%	-4.1%	+2.5%	+3.3%	-1.5%	-2.3%	+1.1%
Reporänta	1.9%	2.1%	2.2%	1.7%	2.2%	2.4%	2.2%	2.5%	2.5%	2.6%	3.2%	3.2%
Arbetslöshet	8.4%	7.8%	7.2%	8.2%	6.8%	6.1%	9.6%	10.9%	9.6%	8.9%	9.7%	10.0%
Småhuspriser, Δ	+5.0%	+4.2%	+3.7%	+5.4%	+4.2%	+4.3%	-6.3%	-2.1%	+1.0%	-10.3%	-12.2%	-3.9%
Bostadsrättspriser, Δ	+5.7%	+4.7%	+4.2%	+6.7%	+3.7%	+4.7%	-8.8%	-3.4%	+0.6%	-12.1%	-15.3%	-3.2%
Fastighetspriser, Δ	+1.4%	+4.2%	+4.6%	+3.1%	+3.4%	+4.0%	-7.4%	-1.3%	-3.6%	-9.0%	-5.7%	-12.1%
ECL	144 mnkr			139 mnkr			224 mnkr			345 mnkr		
Sammanvägt ECL ²⁾	214 mnkr											

1) Ingår inte i beräkning av ECL.
2) Varav 211 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 fjärde 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 bas-scenario och tre alternativscenarion, där nuvarande basscenario (scenario 1) 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. Jämfört med föregående framåtblickande information är prognosen för räntan något sämre medan prognoserna för arbetslösheten och småhus- och

fastighetspriserna endast är marginellt förändrade. Uppdateringen av den framåtblickande informationen ledde till ökade förlustreserveringar med 3 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.

Den manuella justeringen av ECL, som implementerades per 2024-12-31 för kommande uppdateringar av PD- och LGD-modeller för privatpersoner, har reviderats från 30 mnkr till 20 mnkr. Förändringen implementerades per 2025-12-31 och skedde till följd av lägre förlustreserveringar för privatpersoner inom kreditsteg 1 och 2 under 2025, vilket ledde till en mindre effekt på förlustreserveringarna av att de nya modellerna tas i bruk.

Per den 31 december 2025 uppgår de totala förlustreserveringarna till 214 mnkr, jämfört med 238 mnkr per den 30 september 2025. Banken är komfortabel med storleken på förlustreserveringarna.

Not 4 Forts. Kreditförluster, netto

Övergripande kreditkvalitet

Kreditkvaliteten i SBAB:s utlåning till privatpersoner har fortsatt varit god under fjärde kvartalet 2025. 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, även om den ekonomiska utvecklingen är osäker. Förbättringen kan bland annat förklaras av att Riksbanken har sänkt styrräntan efter att inflationen fallit tillbaka. Den genomsnittliga belåningsgraden (LTV) i bolåneportföljen uppgick vid utgången av kvartalet till 60 procent (59), och det genomsnittliga bolånet uppgick vid samma tidpunkt till 2,0 mnkr (2,0). LTV i nyutlåningen uppgick under kvartalet till 71 procent (70) och skuldkvoten till 3,6 (3,5). Under fjärde kvartalet 2025 minskade de individuella reserveringarna inom affärsområde Privat med 3 mnkr.

Kreditkvaliteten i SBAB:s utlåning till fastighetsbolag, bostadsutvecklare och bostadsrättsföreningar (brf) har fortsatt varit god under fjärde kvartalet 2025. För fastighetsbolag och brf uppgick genomsnittlig LTV vid utgången av kvartalet till 59 (60) respektive 32 procent (32). Vid kreditgivning inom Företag & Brf sker en bedömning av kundernas förmåga att generera stabila kassaflöden över tid samt om betryggande säkerheter kan ställas. Under fjärde kvartalet 2025 beslutades en individuell reservering inom affärsområde 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 inomläge. SBAB kontrollerar regelbundet säkerheternas värde. För bostadsfastigheter och bostadsrätter utförs kontroll av fastighetsvärdet minst vart tredje år.

Not 5 Utlåning till allmänheten

mnkr	KONCERNEN	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans, per år	537 836	517 400
Periodens nyutlåning	81 097	86 000
Amortering, lösen	-74 076	-65 549
Konstaterade kreditförluster	-29	-14
Förändring reservering för förväntade kreditförluster ¹⁾	83	-1
Utgående balans, per år	544 911	537 836

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

Fördelning utlåning inklusive reserveringar

mnkr	KONCERNEN	
	2025-12-31	2024-12-31
Utlåning Bolån	377 593	365 986
Utlåning Företag & Brf	165 490	170 195
Utlåning Privatlån	1 828	1 655
Summa	544 911	537 836

Geografisk sammansättning

	KONCERNEN			
	Utlåning Bolån %		Utlåning Företag & Brf %	
	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 4	Kv 4	Kv 4
Stockholmsregionen	61,9	62,5	47,8	48,8
Öresundsregionen	9,5	9,3	19,4	18,9
Universitets- och tillväxtorter	10,6	10,3	15,5	15,3
Göteborgsregionen	10,9	10,9	8,9	8,9
Övriga orter	7,2	7,0	8,3	8,2

Not 5 Forts. Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten per kreditsteg

mnkr	KONCERNEN	
	2025-12-31	2024-12-31
Kreditsteg 1		
Utlåning brutto	518 999	501 116
Reserv	-27	-35
Summa	518 972	501 081
Kreditsteg 2		
Utlåning brutto	25 320	36 157
Reserv	-44	-66
Summa	25 276	36 091
Kreditsteg 3		
Utlåning brutto	803	857
Reserv	-140	-193
Summa	663	664
Total, utlåning brutto	545 122	538 130
Total, reserv	-211	-294
Summa	544 911	537 836

Förändring utlåning till allmänheten och reserveringar

mnkr	KONCERNEN							
	Kreditsteg 1 Kapital	Reserv	Kreditsteg 2 Kapital	Reserv	Kreditsteg 3 Kapital	Reserv	Kapital	Reserv
Ingående balans 2025-01-01	501 116	-35	36 157	-66	857	-193	538 130	-294
Flytt till 1	16 096	-54	-15 979	21	-117	33	0	0
Flytt till 2	-12 410	2	12 616	-23	-206	21	0	0
Flytt till 3	-84	0	-465	3	549	-3	0	0
Volymförändring*	9 271	2	-6 779	11	-241	46	2 251	59
Omvärdering**	5 011	58	-230	10	-11	-68	4 770	0
Konstaterad förlust	-1	-	-	-	-28	24	-29	24
Utgående balans 2025-12-31	518 999	-27	25 320	-44	803	-140	545 122	-211

* 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
Ingående balans 2024-01-01	466 456	-66	50 501	-81	735	-145	517 692	-292
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
Utgående balans 2024-12-31	501 116	-35	36 157	-66	857	-193	538 130	-294

* 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					
	2025-12-31			2024-12-31		
	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	4 502	8 668	531 536	4 374	10 844	491 935
Valutarelaterade	2 515	1 556	78 689	6 922	4	86 552
Summa	6 717	10 224	610 225	11 296	10 848	578 487

Valutaränteswappar är klassificerade som valutarelaterade derivatinstrument.

Not 7 Rörelsesegment

mnkr	KONCERNEN					
	Jan-dec 2025					
	Operativ verksamhets- uppföljning			Avstämning mot legal resultaträkning		
	Privat	Företag & Brf	Summa	Administrativa konsulter	IFRS 16 Leasing ¹⁾	Legalt resultat
Räntenetto	3 273	1 868	5 141	–	–	5 141
Provisionsintäkter	52	1	53	–	–	53
Provisionskostnader	–76	–22	–98	–	–	–98
Nettoresultat av finansiella transaktioner	28	38	66	–	–	66
Övriga rörelseintäkter	67	1	68	–	–	68
Summa rörelseintäkter	3 344	1 886	5 230	–	–	5 230
Löner och ersättning	–524	–220	–744	–	–	–744
Övriga personalkostnader	–293	–135	–428	5	–	–423
Övriga kostnader	–471	–162	–633	–5	45	–593
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–85	–37	–122	–	–45	–167
Kreditförluster, netto	61	–4	57	–	–	57
Påförda avgifter; Riskskatt, resolutionsavgift och Räntefri utlåning Riksbanken ³⁾	–405	–191	–596	–	–	–596
Rörelseresultat ²⁾	1 627	1 137	2 764	0	0	2 764
Skatt	–347	–242	–589	–	–	–589
Resultat efter schablonskatt	1 280	895	2 175	0	0	2 175
Avkastning på eget kapital, %	7,7	14,0	9,5	–	–	9,5

¹⁾ Avskrivning av nyttjanderätter för kontorslokaler.

²⁾ Används för intern uppföljning.

³⁾ Räntefri utlåning Riksbanken påverkar inte redovisat jämförelsetal.

Not 7 Forts. Rörelsesegment

mnkr	KONCERNEN					
	Jan-dec 2024					
	Operativ verksamhets- uppföljning			Avstämning mot legal resultaträkning		
	Privat	Företag & Brf	Summa	Administrativa konsulter	IFRS 16 Leasing	Legalt resultat
Räntenetto	3 150	2 138	5 288	-	-	5 288
Provisionsintäkter	37	1	38	-	-	38
Provisionskostnader	-64	-28	-92	-	-	-92
Nettoreultat av finansiella transaktioner	51	35	86	-	-	86
Övriga rörelseintäkter ⁵⁵⁶	56	1	57	-	-	57
Summa rörelseintäkter	3 230	2 147	5 377	-	-	5 377
Löner och ersättning	-470	-175	-645	-	-	-645
Övriga personalkostnader	-291	-118	-409	29	-	-380
Övriga kostnader	-526	-160	-686	-29	44	-671
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-124	-43	-167	-	-44	-211
Kreditförluster, netto	-69	69	0	-	-	0
Påförda avgifter; Riskskatt och resolutionsavgift	-379	-191	-570	-	-	-570
Rörelseresultat	1 371	1 529	2 900	0	0	2 900
Skatt	-292	-326	-618	-	-	-618
Resultat efter schablonskatt	1 079	1 203	2 282	0	0	2 282
Avkastning på eget kapital, %	8,1	13,9	10,4	-	-	10,4

Affärsvolymmer

mnkr	KONCERNEN							
	Jan-dec 2025				Jan-dec 2024			
	Privat	Företag & BRF	Summa	Avstämning mot legal balansräkning	Privat	Företag & BRF	Summa	Avstämning mot legal balansräkning
Utlåning till allmänheten								
Bolån	377 058	-	377 058	377 058	365 427	-	365 427	365 427
Servicelån	683	-	683	683	788	-	788	788
Privatlån	1 838	-	1 838	1 838	1 670	-	1 670	1 670
Fastighetslån	-	162 197	162 197	162 197	-	164 001	164 001	164 001
Kreditiv	-	3 384	3 384	3 384	-	6 282	6 282	6 282
Kreditreserv	-	-	-	-211	-	-	-	-294
Transaktionskostnader, avgifter m m	-	-	-	-38	-	-	-	-38
Totalt	379 579	165 581	545 160	544 911	367 885	170 283	538 168	537 836
In- och upplåning från allmänheten								
Sparkonto	127 543	26 397	153 940	153 940	137 467	29 917	167 384	167 384
Fasträntekonto	79 626	-	79 626	79 626	64 531	-	64 531	64 531
Placeringskonto	-	31 120	31 120	31 120	-	23 958	23 958	23 958
Specialinlåning	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt	207 169	57 717	264 686	264 686	201 998	53 875	255 873	255 873

Not 7 Forts. Rörelsessegment

Alla kostnader och intäkter allokeras i sin helhet till segmenten Privat respektive Företag & Brf. I förhållande till den legala resultaträkningen har –5 mnkr (–29) 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 operativa 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 2025.

Not 8 Klassificering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar

KONCERNEN							
2025-12-31							
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	–	–	–	–	1 910	1 910	1 910
Utlåning till kreditinstitut	–	–	–	–	6 309	6 309	6 309
Utlåning till allmänheten	–	–	–	–	544 911	544 911	543 420
Värdeförändring på räntesäkrade poster i portföljsäkringar	–	–	–	–	–121	–121	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	–	–	89 346	1 945	91 291	91 290
Derivatinstrument	–	6 447	270	–	–	6 717	6 717
Övriga tillgångar	–	–	–	–	492	492	492
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	555	–	–	0	56	611	611
Summa finansiella tillgångar	555	6 447	270	89 346	555 501	652 119	650 748

Finansiella skulder

KONCERNEN					
2025-12-31					
mnkr	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	–	–	1 145	1 145	1 145
Inlåning från allmänheten	–	–	264 686	264 686	264 686
Emitterade värdepapper m.m.	–	–	343 003	343 003	340 470
Derivatinstrument	9 769	455	–	10 224	10 224
Övriga skulder	–	–	327	327	327
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	4 712	4 712	4 712
Efterställda skulder	–	–	1 996	1 996	2 124
Summa finansiella skulder	9 769	455	615 869	626 092	623 687

Not 8 Forts. Klassificering av finansiella instrument

Finansiella tillgångar

KONCERNEN							
2024-12-31							
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	–	–	–	–	3 039	3 039	3 039
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
Summa finansiella tillgångar	–	10 798	498	92 599	554 532	658 427	657 299

Finansiella skulder

KONCERNEN					
2024-12-31					
mnkr	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
Summa finansiella skulder	10 435	413	621 347	632 194	628 165

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

KONCERNEN								
mnkr	2025-12-31				2024-12-31			
	Noterade marknadspriser (Nivå 1)	Andra observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ikke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Summa	Noterade marknadspriser (Nivå 1)	Andra observerbara marknadsdata (Nivå 2)	Ikke observerbara marknadsdata (Nivå 3)	Summa
Tillgångar								
Belåningsbara statsskuldförbindelser m. m.	–	–	–	–	–	–	–	–
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	89 346	–	–	89 346	92 073	–	–	92 073
Derivatinstrument	–	6 717	–	6 717	–	11 296	–	11 296
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	555	–	–	555	526	–	–	526
Summa	89 901	6 717	–	96 618	92 599	11 296	–	103 895
Skulder								
Derivatinstrument	–	10 224	–	10 224	–	10 848	–	10 848
Summa	–	10 224	–	10 224	–	10 848	–	10 848

Principer för värdering av finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen framgår av **not A 1** (Redovisningsprinciper) i SBAB:s årsredovisning 2025. 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 ikke noterade derivatinstrument och certifikat.

Värdering delvis baserad på ikke-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 grupplimiter 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 31 december till 524 dagar (545 dagar per den 30 september).

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. Nettokassaflöden 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 december till 225 procent (238 procent per 30 september) i alla valutor konsoliderat. Signifikanta valutor för banken är SEK och EUR, där LCR uppgick till 187 procent (194) i SEK och 16 815 procent (819) i EUR. Net Stable Funding Ratio (NSFR), per 31 december, uppgick enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/876 till 128 procent (133).

		KONCERNEN									
		2025-12-31					2024-12-31				
		Fördelning valutaslag					Fördelning valutaslag				
mdkr		Total	SEK	EUR	USD	Övrigt	Total	SEK	EUR	USD	Övrigt
Level 1	Level 1 tillgångar	86,0	73,2	12,8			92,0	73,8	17,8	0,4	-
	Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker ¹⁾	12,2	12,2				10,3	10,3	-	-	-
	Värdepapper utgivna eller garanterade av stat, centralbanker, multilaterala utvecklingsbanker och internationella organisationer	16,3	11,5	4,8			14,0	9,2	4,8	-	-
	Värdepapper utgivna av kommuner och kommunalt ägda bolag	18,3	16,2	2,1			20,3	17,3	2,6	0,4	-
	Säkerställda obligationer med extremt hög kvalitet	39,2	33,3	5,9			47,4	37,0	10,4	-	-
	Övriga tillgångar	-	-	-			-	-	-	-	-
Level 2	Level 2 tillgångar	3,8	3,8				5,8	5,8	-	-	-
	Level 2A tillgångar	3,8	3,8				5,8	5,8	-	-	-
	Värdepapper utgivna eller garanterade av stat, centralbanker, kommuner och kommunalt ägda bolag	-	-	-			-	-	-	-	-
	Säkerställda obligationer med hög kvalitet	3,8	3,8				5,8	5,8	-	-	-
	Företagsobligationer (lägst AA- rating)	-	-	-			-	-	-	-	-
	Övriga tillgångar	-	-	-			-	-	-	-	-
	Level 2B tillgångar	-	-	-			-	-	-	-	-
	Värdepapperiseringar (ABS)	-	-	-			-	-	-	-	-
	Säkerställda obligationer med hög kvalitet	-	-	-			-	-	-	-	-
	Företagsobligationer (A+ till BBB rating)	-	-	-			-	-	-	-	-
	Aktier	-	-	-			-	-	-	-	-
	Övriga tillgångar ¹⁾	-	-	-			-	-	-	-	-
Likviditetsreserv		89,8	77,0	12,8			97,8	79,6	17,8	0,4	-

1) Inkluderar centralbanksfaciliteter.

Not 11 Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav

Kapitaltäckningen tas fram utifrån den konsoliderade tillsynsförordningen och kapitaltäckningsdirektivet. 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.

Finansinspektionen har i september 2025 beslutat att förlänga de nuvarande riskviktsgolven på 25 procent för svenska bolån, 35 procent för svenska kommersiella fastigheter och 25 procent för svenska kommersiella bostadsfastigheter. Riskviktsgolvet för svenska bolån förlängs i två år till och med den 30 december 2027 och riskviktsgolven för kommersiella fastigheter förlängs i två år till och med den 29 september 2027.

Det kontracykliska buffertvärdet för svenska exponeringar uppgår per den 31 december 2025 till 2 procent. Finansinspektionen har under fjärde kvartalet 2025 aviserat att lämna det kontracykliska buffertvärdet oförändrat. Kontracykliska buffertvärden för Norge respektive Danmark är oförändrade på 2,5 procent per den 31 december 2025.

Kapitaltäckning – nyckeltal

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION				
	2025-12-31	2025-09-30	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31
Tillgänglig kapitalbas (belopp)					
Kärnprimärkapital	21 335	22 381	22 090	21 849	21 417
Primärkapital	28 335	29 381	27 790	27 549	27 517
Totalt kapital	30 333	31 388	29 798	29 557	29 534
Riskvägt exponeringsbelopp					
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	150 768	150 856	152 135	151 267	168 889
Totalt riskvägt exponeringsbelopp före tillämpning av golv	150 768	150 856	152 135	151 267	–
Kapitalrelationer (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	14,2	14,8	14,5	14,4	12,7
Kärnprimärkapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%)	14,2	14,8	14,5	14,4	–
Primärkapitalrelation (%)	18,8	19,5	18,3	18,2	16,3
Primärkapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%)	18,8	19,5	18,3	18,2	–
Total kapitalrelation (%)	20,1	20,8	19,6	19,5	17,5
Total kapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%)	20,1	20,8	19,6	19,5	–
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (%)	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9
varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1
varav: ska utgöras av primärkapital (i procentenheter)	1,3	1,3	1,4	1,4	1,4
Totala kapitalbaskrav för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	9,8	9,8	9,9	9,9	9,9

Not 11 Forts. Kapitäläckning, kapitalbas och kapitalkrav

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION				
	2025-12-31	2025-09-30	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31
Kombinerat buffertkrav och samlat kapitalkrav (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
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 (%)	14,3	14,3	14,4	14,4	14,4
Tillgängligt kärnprimärkapital efter uppfyllande av de totala kapitalbaskraven för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	8,7	9,3	9,0	8,9	7,1
Bruttosoliditetsgrad					
Totalt exponeringsmått	661 550	679 723	679 093	698 779	656 664
Bruttosoliditetsgrad (%)	4,3	4,3	4,1	3,9	4,2
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det totala exponeringsmåttet)					
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
Bruttosoliditetsbuffert och samlat bruttosoliditetskrav (som en procentandel av det totala exponeringsmåttet)					
Krav på bruttosoliditetsbuffert (%)	-	-	-	-	-
Samlat bruttosoliditetskrav(%)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Likviditetstäckningskvot					
Total högkvalitativa likvida tillgångar (viktat värde -genomsnitt)	110 851	111 716	110 347	106 159	104 433
Likviditetsutflöden - totalt viktat värde	56 014	55 961	56 880	55 063	57 895
Likviditetsinflöden - totalt viktat värde	11 454	11 299	12 578	13 717	16 700
Totala nettolikviditetsutflöden (justerat värde)	44 560	44 661	44 302	41 346	41 195
Likviditetstäckningskvot (%) ¹⁾	253,9	255,5	254,4	259,9	258,4
Stabil nettofinansieringskvot					
Total tillgänglig stabil finansiering	557 222	578 569	579 917	579 796	530 349
Totalt behov av stabil finansiering	434 714	434 467	432 506	438 094	419 976
Stabil nettofinansieringskvot (%)	128,2	133,2	134,1	132,3	126,3

1) Omtolkning av beräkning av historiska genomsnittsvärden har gjorts per 2025-06-30 och tidigare perioder har därmed justerats.

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	
	2025-12-31	2024-12-31
Kärnprimärkapitalinstrument: Instrument och reserver		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	1 958	1 958
Balanserade vinstmedel	19 690	18 651
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	-2 380	-2 930
Årets resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning ¹	34	1 383
Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar	19 302	19 062
Kärnprimärkapital: Regulatoriska justeringar		
Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-99	-115
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder) (negativt belopp)	-273	-178
Reserver för verkligt värde som härrör från vinster eller förluster på säkring av kassaflöden av finansiella instrument som inte värderats till verkligt värde	2 661	3 009
Negativa belopp till följd av beräkning av förväntade förlustbelopp	-242	-343
Vinster eller förluster på skuldförbindelser som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditvärdighet	-	-
Andra regulatoriska justeringar ²	-14	-18
Sammanlagda regulatoriska justeringar av kärnprimärkapital	2 033	2 355
Kärnprimärkapital	21 335	21 417
Övrigt primärkapital		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	7 000	6 100
- varav klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	7 000	6 100
- 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.	-	-
Övrigt primärkapital före regulatoriska justeringar	7 000	6 100
Övrigt primärkapital : regulatoriska justeringar		
Summa regulatoriska justeringar av övrigt primärkapital	-	-
Övrigt primärkapital	7 000	6 100
Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + övrigt primärkapital)	28 335	27 517
Supplementärkapital		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	1 998	2 012
Kreditriskjusteringar	0	5
Supplementärkapital före regulatoriska justeringar	1 998	2 017
Supplementärkapital: regulatoriska justeringar		
Summa regulatoriska justeringar av supplementärkapital	-	-
Supplementärkapital	1 998	2 017
Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)	30 333	29 534
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	150 768	168 889

Not 11 Forts. Kapitaltäckning, kapitalbas och kapitalkrav

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION	
	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalrelationer och krav som inkluderar buffertar %		
Kärnprimärkapital	14,2	12,7
Primärkapital	18,8	16,3
Totalt kapital	20,1	17,5
Institutets samlade krav på kärnprimärkapital	10,0	10,1
– varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
– varav krav på kontracyklisk buffert	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	1,0	1,1
Kärnprimärkapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet) som finns tillgängligt när minimikapitalkraven har uppfyllts	8,7	7,1

1) Årets resultat har reducerats med förutsebar utdelning om 2 175 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. Kapitäläckning, kapitalbas och kapitalkrav

Riskexponeringsbelopp och kapitalkrav

mnkr	KONSOLIDERAD SITUATION			
	2025-12-31		2024-12-31	
	Riskexponeringsbelopp	Kapitalkrav	Riskexponeringsbelopp	Kapitalkrav
Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden				
Exponeringar mot företag	33 712	2 697	56 774	4 542
Exponeringar mot hushåll	8 935	715	17 763	1 421
– varav exponeringar mot små och medelstora företag	–	–	–	–
– varav exponeringar mot bostadsrätter, villor och fritidshus	8 935	715	17 763	1 421
Summa för exponeringar som redovisas enligt IRK-metoden	42 647	3 412	74 537	5 963
Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden				
Exponeringar mot nationella regeringar och centralbanker	0	0	0	0
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	0	0	0	0
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	0	0	0	0
Exponeringar mot internationella organisationer	0	0	0	0
Exponeringar mot institut ¹⁾	746	60	710	57
– varav derivat enligt bilaga 2 till CRR	722	58	672	54
– varav repor	24	2	38	3
– varav övrigt	0	0	0	0
Exponeringar mot hushåll	2 527	202	2 057	165
Fallerade exponeringar	7	1	7	1
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	4 848	388	5 868	469
Exponeringar mot institut eller företag med kortfristig rating	26	2	43	3
Aktieexponeringar	108	9	107	9
Övriga poster	420	33	455	36
Summa för exponeringar som redovisas enligt schablonmetoden	8 682	695	9 247	740
Marknadsrisk	689	55	417	33
– varav positionsrisk	–	–	–	–
– varav valutarisk	689	55	417	33
Operativ risk	8 203	656	7 603	608
Kreditvärdighetsjusteringsrisk (CVA)	1 909	153	1 119	90
Ytterligare krav enligt CRR art. 458	88 638	7 091	75 966	6 077
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalkrav	150 768	12 062	168 889	13 511
Kapitalkrav för kapitalkonserveringsbuffert		3 769		4 222
Kapitalkrav för kontracyklisk buffert		3 027		3 382
Totalt kapitalkrav		18 858		21 115

1) Riskvägt belopp för motpartsrisk enligt CRR artikel 92 punkt 3f uppgår till 746 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 8 903 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 december 2025 uppgår till 21 496 mnkr, varav 2 638 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 för respektive riskslag.

	KONSOLIDERAD SITUATION	
	2025-12-31	2024-12-31
	Internt bedömt kapitalbehov	
	mnkr	mnkr
Kreditrisk	5 249	6 703
Marknadsrisk	1 709	1 591
Operativ risk	656	608
Koncentrationsrisk	1 019	1 521
Statsrisk	117	118
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	153	90
Övrig risk ¹⁾	0	0
Totalt	8 903	10 631
Total kapitalbas	30 333	29 534

1) Inkluderar pensionsrisk och affärsrisk.

Moderbolaget

Utveckling januari–december 2025 jämfört med januari–december 2024

Resultat före kreditförluster och påförda avgifter ökade till 2 617 mnkr (1 874), främst hänförligt till ökad anteciperad utdelning från dotterbolaget AB Sveriges Säkerställda Obligationer (publ) (SCBC) om 1 430 mnkr. Räntenettet minskade under perioden till 1 382 mnkr (1 617), främst hänförligt till minskade marginaler inom både in- och utlåning samt minskade utlåningsvolymer. Provisionsnettot minskade till –9 mnkr (–5), främst drivet av lägre intäkter från SCBC för kreditfacilitet. Nettoresultat av finansiella transaktioner ökade till 124 mnkr (58), främst hänförligt till ökad ränteskillnadsersättning från kund. Övriga rörelseintäkter uppgick till 1 545 mnkr (1 453) och består primärt av

ersättningar från SCBC för utförda administrativa tjänster enligt gällande outsourcingavtal. Kostnaderna ökade till 1 875 mnkr (1 828), främst hänförligt till ökade personalrelaterade kostnader, delvis motverkat av lägre konsultkostnader. Kreditförluster (netto) uppgick till positivt 3 mnkr (positivt 46). Påförda avgifter ökade till 226 mnkr (200), främst med anledning av Riksbankens inlåningskrav. Utlåning till allmänheten uppgick vid utgången av perioden till 11,0 mdkr (17,1) och inlåning från allmänheten till 264,7 mdkr (255,9). Kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 39,5 procent (34,7) och den totala kapitalrelationen till 64,6 procent (54,5). Det internt bedömda kapitalbehovet uppgick till 4 804 mnkr (5 464).

Resultaträkning i sammandrag

mnkr	MODERBOLAGET				
	2025	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan–dec	Jan–dec
Ränteintäkter	1 928	2 137	2 943	8 752	13 223
Räntekostnader	–1 572	–1 732	–2 558	–7 370	–11 606
Räntenetto	356	405	385	1 382	1 617
Erhållna utdelningar	1 450	–	579	1 450	579
Provisionsintäkter	12	18	8	51	50
Provisionskostnader	–16	–16	–15	–60	–55
Nettoresultat av finansiella transaktioner	59	44	29	124	58
Övriga rörelseintäkter	419	365	413	1 545	1 453
Summa rörelseintäkter	2 280	816	1 399	4 492	3 702
Personalkostnader	–309	–289	–280	–1 177	–1 046
Övriga kostnader	–176	–139	–197	–665	–752
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–8	–8	–8	–33	–30
Summa kostnader före kreditförluster och påförda avgifter	–493	–436	–485	–1 875	–1 828
Resultat före kreditförluster och påförda avgifter	1 787	380	914	2 617	1 874
Kreditförluster, netto	–3	0	30	3	46
Påförda avgifter; Riskskatt, resolutionsavgift och räntefri utlåning till Riksbanken	–65	–54	–50	–226	–200
Rörelseresultat	1 719	326	894	2 394	1 720
Skatter	–60	–72	–70	–214	–256
Periodens/årets resultat	1 659	254	824	2 180	1 464

Rapport över totalresultat i sammandrag

mnkr	MODERBOLAGET				
	2025	2025	2024	2025	2024
	Kv 4	Kv 3	Kv 4	Jan-dec	Jan-dec
Periodens resultat	1 659	254	824	2 180	1 464
Övrigt totalresultat					
<i>Komponenter som kommer att omklassificeras till resultat</i>					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	24	49	-174	275	92
Förändringar avseende kassaflödessäkringar	-26	-19	12	49	42
Övrigt	-	-	-	-	1
Skatt hänförlig till komponenter som kommer att omklassificeras till resultat	0	-6	33	-67	-28
Övrigt totalresultat	-2	24	-129	257	107
Summa totalresultat för perioden/året	1 657	278	695	2 437	1 571

Balansräkning i sammandrag

mnkr	MODERBOLAGET	
	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	1 910	3 039
Belåningsbara statsskuldförbindelser m. m.	–	–
Utlåning till kreditinstitut (not 13)	218 586	202 199
Utlåning till allmänheten	10 957	17 066
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	91 291	97 375
Derivatinstrument	14 241	19 795
Aktier och andelar i intresseföretag och joint ventures	7	6
Aktier och andelar i koncernföretag	17 201	17 201
Immateriella anläggningstillgångar	27	12
Materiella anläggningstillgångar	47	57
Övriga tillgångar	131	32
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 202	1 425
SUMMA TILLGÅNGAR	355 600	358 207
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Skulder till kreditinstitut	2 654	8 776
Inlåning från allmänheten	264 686	255 873
Emitterade värdepapper m. m.	45 121	46 716
Derivatinstrument	15 489	20 357
Övriga skulder	911	1 695
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 210	1 421
Uppskjutna skatteskulder	66	–
Avsättningar	3	2
Efterställda skulder	1 996	1 999
Summa skulder	332 136	336 839
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 958	1 958
Reservfond	392	392
Summa bundet eget kapital	2 350	2 350
Fritt eget kapital		
Fond för verkligt värde	305	48
Primärkapitalinstrument	7 000	6 100
Balanserad vinst	11 629	11 406
Årets resultat	2 180	1 464
Summa fritt eget kapital	21 114	19 018
Summa eget kapital	23 464	21 368
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	355 600	358 207

Not 13 Utlåning till kreditinstitut

Av moderbolagets utlåning till kreditinstitut per den 31 december 2025 avser 211 282 mnkr fordran på det helägda dotterbolaget AB Sveriges Sakerställda Obligationer (publ) (SCBC), jämfört med 194 067 mnkr vid utgången av 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 Kapitäläckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget

Kapitäläckningen tas fram utifrån den konsoliderade tillsynsförordningen och kapitäläckningsdirektivet. Uppgifter som redovisas i denna not avser minimikapitäläkraven enligt Pelare 1 och svarar upp mot kraven på offentliggörande av information om kapitäläckning i tillsynsförordningen del åtta samt FFS 2014:12.

I juni 2024 antogs ändringar i tillsynsförordningen (CRR3) och kapitäläckningsdirektivet (CRD6) och publicerades i EU:s officiella tidning). Ändringarna förbättrar jämförbarheten av riskbaserade kapitäläkrav mellan banker inom EU. Ätgärderna innefattar bland annat ändringar av schablonmetoden respektive metoden för intern riskklassificering (IRK) som används för att beräkna kapitäläkrav för kreditrisk. För beräkning av kapitäläkrav enligt IRK har ett kapitäläkravsgolv 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.

Finansinspektionen har i september 2025 beslutat att förlänga de nuvarande riskviktsgolven på 25 procent för svenska bolån, 35 procent för svenska kommersiella fastigheter och 25 procent för svenska kommersiella bostadsfastigheter. Riskviktsgolvet för svenska bolån förlängs i två år till och med den 30 december 2027 och riskviktsgolven för kommersiella fastigheter i två år till och med den 29 september 2027.

Det kontryckliga buffertvärdet för svenska exponeringar uppgår per den 31 december 2025 till 2 procent. Finansinspektionen har under fjärde kvartalet 2025 aviserat att lämna det kontryckliga buffertvärdet oförändrat. Kontryckliga buffertvärden för Norge och Danmark oförändrade på 2,5 procent per den 31 december 2025.

Kapitäläckning – nyckeltal

mnkr	MODERBOLAGET				
	2025-12-31	2025-09-30	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31
Tillgänglig kapitalbas (belopp)					
Kärnprimärkapital	14 184	14 077	14 039	14 089	14 208
Primärkapital	21 184	21 077	19 739	19 789	20 308
Totalt kapital	23 182	23 074	21 736	21 786	22 320
Riskvägt exponeringsbelopp					
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	35 908	38 563	40 705	42 225	40 966
Totalt riskvägt exponeringsbelopp före tillämpning av golv ¹⁾					
Kapitalrelationer (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
Kärnprimärkapitalrelation (%)	39,5	36,5	34,5	33,4	34,7
Kärnprimärkapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%) ¹⁾					
Primärkapitalrelation (%)	59,0	54,7	48,5	46,9	49,6
Primärkapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%) ¹⁾					
Total kapitalrelation (%)	64,6	59,8	53,4	51,6	54,5
Total kapitalrelation med avseende på totalt riskvägt exponeringsbelopp utan tillämpning av golv (%) ¹⁾					

Not 14 Forts. Kapitäläckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget

mnkr	MODERBOLAGET				
	2025-12-31	2025-09-30	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera andra risker än risken för alltför låg bruttosoliditet (%)	3,7	3,7	3,3	3,3	3,3
varav: ska utgöras av kärnprimärkapital (i procentenheter)	2,1	2,1	1,9	1,9	1,9
varav: ska utgöras av primärkapital (i procentenheter)	2,8	2,8	2,5	2,5	2,5
Totala kapitalbaskrav för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	11,7	11,7	11,3	11,3	11,3
Kombinerat buffertkrav och samlat kapitalkrav (som en procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet)					
Kapitalkonserveringsbuffert (%)	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Kapitalkonserveringsbuffert på grund av makrotillsynsrisker eller systemrisker identifierade på medlemsstatsnivå (%)	–	–	–	–	–
Institutsspecifik kontryckisk 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 (%)	16,2	16,2	15,8	15,8	15,8
Tillgängligt kärnprimärkapital efter uppfyllande av de totala kapitalbaskraven för översyns- och utvärderingsprocessen (%)	32,9	29,9	28,1	27,0	28,3
Bruttosoliditetsgrad					
Totalt exponeringsmått	143 869	161 827	187 397	188 860	148 233
Bruttosoliditetsgrad (%)	14,7	13,0	10,5	10,5	13,7
Ytterligare kapitalbaskrav för att hantera risken för alltför låg bruttosoliditet (som en procentandel av det totala exponeringsmåttet)					
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
Bruttosoliditetsbuffert och samlat bruttosoliditetskrav (som en procentandel av det totala exponeringsmåttet)					
Krav på bruttosoliditetsbuffert (%)	–	–	–	–	–
Samlat bruttosoliditetskrav(%)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Likviditetstäckningskvot²⁾					
Total högkvalitativa likvida tillgångar (viktat värde - genomsnitt)					
Likviditetsutflöden - totalt viktat värde					
Likviditetsinflöden - totalt viktat värde					
Totala nettolikviditetsutflöden (justerat värde)					
Likviditetstäckningskvot (%)					
Stabil nettofinansieringskvot²⁾					
Total tillgänglig stabil finansiering					
Totalt behov av stabil finansiering					
Stabil nettofinansieringskvot (%)					

1) Kapitalgolvet beräknas och rapporteras endast på grupp nivå, i enlighet med förordning om ändring i förordning (2014/993) om särskild tillsyn och kapitalbuffertar.

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	
	2025-12-31	2024-12-31
Kärnprimärkapitalinstrument: Instrument och reserver		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	1 958	1 958
Balanserade vinstmedel	12 021	11 797
Akkumulerat annat totalresultat (och andra reserver)	305	48
Årets resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar som har verifierats av personer som har en oberoende ställning ¹⁾	5	552
Kärnprimärkapital före regulatoriska justeringar	14 289	14 355
Kärnprimärkapital: regulatoriska justeringar		
Ytterligare värdejusteringar (negativt belopp)	-93	-150
Immateriella tillgångar (netto efter minskning för tillhörande skatteskulder) (negativt belopp)	-4	-5
Reserver för verkligt värde som härrör från vinster eller förluster på säkring av kassaflöden av finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde	16	55
Negativa belopp till följd av beräkning av förväntade förlustbelopp	-11	-30
Vinster eller förluster på skuldförbindelser som värderas till verkligt värde och som beror på ändringar av institutets egen kreditvärdighet	-	-
Andra regulatoriska justeringar ²⁾	-13	-17
Sammanlagda regulatoriska justeringar av kärnprimärkapital	-105	-147
Kärnprimärkapital	14 184	14 208
Primärkapitaltillskott: Instrument		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	7 000	6 100
– varav klassificerade som eget kapital enligt tillämpliga redovisningsstandarder	7 000	6 100
– 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	-	-
Övrigt primärkapital före regulatoriska justeringar	7 000	6 100
Övrigt primärkapital : regulatoriska justeringar		
Summa regulatoriska justeringar av övrigt primärkapital	-	-
Övrigt primärkapital	7 000	6 100
Primärkapital (primärkapital = kärnprimärkapital + övrigt primärkapital)	21 184	20 308
Supplementärkapital: Instrument och avsättningar		
Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder	1 998	2 012
Kreditriskjusteringar	0	0
Supplementärkapital före regulatoriska justeringar	1 998	2 012
Supplementärkapital: regulatoriska justeringar		
Summa regulatoriska justeringar av supplementärkapital	-	-
Supplementärkapital	1 998	2 012
Totalt kapital (totalt kapital = primärkapital + supplementärkapital)	23 182	22 320
Totala riskvägt exponeringsbelopp	35 908	40 966

Not 14 Forts. Kapitäläckning, kapitalbas och kapitalkrav – Moderbolaget

	MODERBOLAGET	
	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalrelationer och krav på buffertar (%)		
Kärnprimärkapital	39,5	34,7
Primärkapital	59,0	49,6
Totalt kapital	64,6	54,5
Institutets samlade krav på kärnprimärkapital	11,1	10,9
– varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
– varav krav på kontracyklisk buffert	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	2,1	1,9
Kärnprimärkapital (som procentandel av det riskvägda exponeringsbeloppet) som finns tillgängligt när minimikapitalkraven har uppfyllts	32,9	28,3

1) Årets resultat har reducerats med förutsebar utdelning om 2 175 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

Riskexponeringsbelopp och kapitalkrav

mnkr	MODERBOLAGET			
	2025-12-31		2024-12-31	
	Riskexpon- erings- belopp	Kapital- krav	Riskexpon- erings- belopp	Kapital- krav
Kreditrisk som redovisas enligt IRK-metoden				
Exponeringar mot företag	3 757	301	7 306	584
Exponeringar mot hushåll	313	25	860	69
– varav exponeringar mot små och medelstora företag	–	–	–	–
– varav exponeringar mot bostadsrätter, villor och fritidshus	313	25	860	69
Summa för exponeringar som redovisas enligt IRK-metoden	4 070	326	8 166	653
Kreditrisk som redovisas enligt schablonmetoden				
Exponeringar mot nationella regeringar och centralbanker	0	0	0	0
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	0	0	0	0
Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	0	0	0	0
Exponeringar mot internationella organisationer	0	0	0	0
Exponeringar mot institut ¹⁾	647	52	709	57
– varav derivat enligt bilaga 2 till CRR	539	43	551	44
– varav repor	–	–	–	–
– varav övrigt	108	9	158	13
Exponeringar mot hushåll	2 527	202	2 057	165
Fallerade exponeringar	7	1	7	1
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	4 848	388	5 868	469
Exponeringar mot institut eller företag med kortfristig rating	24	2	41	3
Aktieexponeringar	17 208	1 377	17 207	1 377
Övriga poster	249	19	178	13
Summa för exponeringar som redovisas enligt schablonmetoden	25 510	2 041	26 067	2 085
Marknadsrisk	260	21	64	5
– varav positionsrisk	–	–	–	–
– varav valutarisk	260	21	64	5
Operativ risk	2 612	209	3 835	307
Kreditvärdighetsjusteringsrisk (CVA)	955	76	634	51
Ytterligare krav enligt CRR art. 458	2 501	200	2 200	176
Totalt riskexponeringsbelopp och minimikapitalkrav	35 908	2 873	40 966	3 277
Kapitalkrav för kapitalkonserveringsbuffert		898		1 024
Kapitalkrav för kontracyklisk buffert		723		822
Totalt kapitalkrav		4 493		5 123

1) Riskvägt belopp för motpartsrisk enligt CRR artikel 92 punkt 3f uppgår till 539 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.

	KONCERNEN	
	2025-12-31	2024-12-31
mnkr		
Inlåning från allmänheten	264 686	255 873
Utlåning till allmänheten	544 911	537 836
Inlåning/utlåning, %	48,6	47,6

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.

	KONCERNEN	
	2025	2024
	Jan-dec	Jan-dec
mnkr		
Kostnader	-1 927	-1 907
Rörelseintäkter	5 230	5 377
K/I-tal, %	36,8	35,5

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.

	KONCERNEN	
	2025	2024
	Jan-dec	Jan-dec
mnkr		
Kostnader	-1 927	-1 907
Gen. utlåning till allmänheten	541 374	527 618
K/U-tal, %	0,36	0,36

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
	Jan-dec	Jan-dec
Periodens resultat	2 175	2 282
Gen. eget kapital	22 939 ¹⁾	21 997 ²⁾
Avkastning på eget kapital, %	9,5	10,4

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
	Jan-dec	Jan-dec
Räntenetto	5 141	5 288
Genomsnittlig balansomslutning	657 644	661 864
Placeringsmarginal, %	0,78	0,81

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
	Jan-dec	Jan-dec
Kreditförluster	57	0
Utlåning till allmänheten	544 911	537 836
Kreditförlustnivå, %	0,01	0,00

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	
	2025-12-31	2024-12-31
Lån i kreditsteg 3, brutto	803	857
Utlåning till allmänheten	544 911	537 836
Andel lån kreditsteg 3, %	0,15	0,16

Nyutlåning

Definition: Periodens bruttoutlåning.

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

Övriga nyckeltalsdefinitioner

Antal anställda, FTE	Antal anställda uttryckt i heltidstjänster, rensat för sjukskrivning och tjänstledighet
Avkastning på tillgångar	Nettovinst i förhållande till balansomslutning
Kärnprimärkapitalrelation	Kärnprimärkapital i förhållande till riskvägda tillgångar
Total kapitalrelation	Kapitalbas i förhållande till riskvägda tillgångar
Primärkapitalrelation	Primärkapital i förhållande till riskvägda tillgångar
Bruttosoliditetsgrad	Primärkapital i förhållande till balansomslutning samt åtaganden utanför balansräkning omräknade med konverteringsfaktorer
Likviditetstäckningskvot, LCR	Likvida tillgångar i förhållande till 30 dagars nettokassautflöde i ett stressat scenario enligt EU-kommissionens delegerade förordning 2015/61 om likviditetstäckningskrav
Överlevnadshorisont	Antalet dagar som likviditetsbehovet kan täckas i ett stressat scenario utan att ny likviditet tillförs
Net Stable Fund Ratio, NSFR	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

Granskningsrapport

Till styrelsen i SBAB Bank AB (publ), org. nr. 556253-7513

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (bokslutskommunikén) för SBAB Bank AB (publ) per den 31 december 2025 och den tolv månaders period som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En

översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutskommunikén, inte i

allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm enligt efterföljande digital signering.

Deloitte AB

Malin Lünig
Auktoriserad revisor

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 12 februari 2026

Mikael Inlander
Verkställande direktör

Finansiell kalender

Delårsrapport jan–mar 2026	28 april 2026
Delårsrapport jan–jun 2026	17 juli 2026
Delårsrapport jan–sep 2026	23 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	3 februari 2027

Årsstämman äger rum den 29 april 2026 i Solna

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 Inlander
mikael.inlander@sbab.se

CFO Peter Svensén
peter.svensen@sbab.se

Bli kund: www.sbab.se

Denna informationen lämnades
för offentliggörande den
13 februari 2026 kl. 08.00 (CET).

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