



# Bokslutskommuniké 2016

- Kundtillväxten var fortsatt stark under fjärde kvartalet. Totalt under året uppgick antalet nya kunder till 103 000, motsvarande en kundtillväxt på 22 procent. Från och med 2017 höjs målet till att under år 2020 uppnå 1 miljon kunder
- Nettoinflödet under kvartalet uppgick till 6 210 MSEK, en ökning med 7 procent jämfört med fjärde kvartalet 2015. För helåret ökade nettoinflödet med 5 procent jämfört med 2015. Nettoinflödesmålet uppjusteras från 2017 till att Avanza ska ta en marknadsandel om minst 9 procent (tidigare 7 procent) av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden
- Rörelseintäkterna minskade med 2 procent jämfört med fjärde kvartalet 2015, främst på grund av de rekordhögare courtageintäkterna 2015. Jämfört med tredje kvartalet ökade intäkterna med 12 procent
- Rörelsekostnaderna under fjärde kvartalet ökade med 16 procent jämfört med fjärde kvartalet 2015, främst till följd av ökat antal medarbetare inom compliance och IT. Jämfört med tredje kvartalet var kostnaderna 33 procent högre, huvudsakligen till följd av säsongsmässigt låga personalkostnader i tredje kvartalet
- Resultat efter skatt för kvartalet uppgick till 101 MSEK, en minskning med 15 procent jämfört med föregående år, främst en följd av högre kostnader. Även jämfört med tredje kvartalet var kostnaderna högre och resultatet minskade med 4 procent
- Styrelsen föreslår en utdelning om 10,50 (10,50) SEK per aktie
- Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

	<b>Kv-4 2016</b>	<b>Kv-3 2016</b>	<b>förändr %</b>	<b>Kv-4 2015</b>	<b>förändr %</b>	<b>jan-dec 2016</b>	<b>jan-dec 2015</b>	<b>förändr %</b>
Rörelsens intäkter, MSEK	247	220	12	252	-2	919	904	2
Rörelsens kostnader, MSEK	-130	-98	33	-112	16	-453	-420	8
Rörelseresultat, MSEK	117	122	-4	140	-17	465	485	-4
Resultat efter skatt, MSEK	101	105	-4	118	-15	399	415	-4
Resultat per aktie, SEK	3,39	3,53	-4	4,03	-16	13,45	14,23	-5
Rörelsemarginal, %	47	55	-8	56	-8	51	54	-3
Nettoinflöde, MSEK	6 210	5 920	5	5 790	7	26 500	25 200	5
Nykundsinföde (netto), st	29 300	24 500	20	23 700	24	103 000	96 400	7
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	231 000	222 900	4	191 600	21	231 000	191 600	21

## Händelser under kvartalet

- Avanzas nya VD Johan Prom tillträdde den 7 november 2016
- Avanza erhöll SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för sjunde året i rad
- Till följd av Nasdaqs årliga genomgång av börsvärden meddelades att Avanza-aktien från den 2 januari 2017 handlas på Nasdaqs storbolagslista som omfattar företag med ett börsvärde på över 1 miljard euro
- Avanza Play, ett nytt beslutsstöd i videoformat med inspirerande och utbildande inslag för sparande och investeringar lanserades

### Det här är Avanza

Avanza grundades 1999 och har sedan dess vuxit från att vara en liten renodlad aktiemäklare på nätet till att bli en internetbank och ett pensionsbolag som utmanar etablerade strukturer hos bland annat storbanker. Avanza driver på den långsiktiga utvecklingen av nya finansiella produkter och tjänster på den svenska sparmarknaden – en marknad med stora tillväxtpotentialer.

Avanza erbjuder ledande digitala tjänster för sparande med marknadens bredaste utbud av sparprodukter, enkla beslutsstöd och ett starkt erbjudande för tjänstepensionslösningar. På ett kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att helt utan fasta avgifter spara i såväl svenska som utländska värdepapper, i valuta och på sparkonton. Avanza riktar sig primärt till privatsparare i Sverige, men har även tjänster för professionella handlare, företagskunder, banker och kapitalförvaltare.

Avanza omfattas av den statliga insättningsgarantin och står under Finansinspektionens tillsyn. Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm Large Cap under kortnamnet AZA.

Mer information om Avanza finns på [avanza.se](http://avanza.se) och [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).



### Vår vision & affärsmodell

Avanza vill skapa en bättre framtid för miljoner människor. Det gör vi genom att säkerställa att vi är det bästa alternativet för sparande samtidigt som vi vägleder och utbildar i syfte att öka kunskapen för sparande och underlätta investeringsbeslut. Löftet till våra kunder är att de hos oss ska få ut mer pengar till sig själva än hos någon annan bank. Genom ett erbjudande som är billigare, bättre och enklare vill vi skapa en kundupplevelse i världsklass. För att uppfylla vårt kundlöfte och samtidigt skapa värde för våra aktieägare har vi en affärsmodell som bygger på de stora talens lag. En stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per sparkrona är det som långsiktigt skapar tillväxt i rörelseintäkter. Kostnadseffektivitet och skalfördelar uppnås genom ständig utveckling, digitalisering och interna effektiviseringar. Det minskar även operativa risker och ökar stabiliteten.

### Våra långsiktiga mål

Nöjda kunder:

- Sveriges nöjaste sparare enligt SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse

Nöjda aktieägare:

- En marknadsandel på minst 9 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden
- 1 miljon kunder 2020
- En utdelning om minst 70 procent av årets vinst
- En kostnadstillväxt som inte överstiger intäkstillväxten

Nöjda medarbetare:

- eNPS (Employee Net Promoter Score) över 45

Kvartalsöversikt	Kv-4 2016	Kv-3 2016	Kv-2 2016	Kv-1 2016	Kv-4 2015	Kv-3 2015	Kv-2 2015	Kv-1 2015	Kv-4 2014
Rörelsens intäkter, MSEK <sup>1)</sup>	247	220	225	226	252	203	227	222	189
Rörelseresultat, MSEK	117	122	111	115	140	108	121	115	82
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	47	55	49	51	56	53	53	52	43
Resultat per aktie, SEK	3,39	3,53	3,18	3,35	4,03	3,19	3,57	3,43	2,36
Eget kapital per aktie, SEK	43,83	40,44	36,64	41,71	38,37	34,33	30,97	24,65	28,22
Avkastning på eget kapital, %	8	9	8	8	11	10	13	13	9
Nettoinflöde, MSEK	6 210	5 920	9 430	4 960	5 790	5 010	4 370	10 000	5 940
Nykundsinflöde (netto), st	29 300	24 500	23 100	26 100	23 700	20 400	20 500	31 800	15 900
Kunder vid periodens slut, st	570 600	541 300	516 900	493 800	467 600	443 900	423 500	403 000	371 200
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	231 000	222 900	199 200	188 900	191 600	170 700	170 000	168 200	141 900
Intäkt per sparkrona på årsbasis, % <sup>1)</sup>	0,44	0,42	0,46	0,48	0,56	0,48	0,54	0,57	0,55
Kostnad per sparkrona på årsbasis, % <sup>1)</sup>	0,23	0,19	0,23	0,24	0,25	0,22	0,25	0,28	0,31

1) Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

Siffror inom parentes avser motsvarande period eller datum föregående år om inte annat anges.

### Unik innovationskultur med starkt engagemang

2016 var ett händelserikt och spännande år i världspolitiken, på börsen och hos Avanza, men också för mig personligen som i november hade förmånen att tillträda som VD. Det har varit fantastiska månader, där min positiva bild av Avanza som bolag har förstärkts och där jag inspireras och gläds över det engagemang och den vilja att skapa förändring som finns bland alla medarbetare. Vår innovationskraft och det engagemang som finns internt är något vi verkligen ska måna om när vi växer och blir större. Att vi från januari enligt Nasdaq OMX räknas som storbolag – vilket är en fantastisk bekräftelse på det vi gör – är inget som ska påverka vår flexibilitet och snabbhet.

Under året har vi gjort massor för att göra det bättre för våra kunder. Vi har gjort över 2 500 uppdateringar och tillägg på sajten, var först ut med gratis aktiehandel på Stockholmsbörsen, har förbättrat och utökat funktionaliteten i våra mobilappar och jobbat hårt med att stärka användarupplevelsen. Det har lett till fler aktieaffärer på Stockholmsbörsen via Avanza än via storbankerna tillsammans. Närmare 3 000 nya företag har 2016 valt Avanza som leverantör för sina tjänstepensioner och vi var fjärde största aktör på flyttmarknaden. Under fjärde kvartalet lanserade vi också vårt nya beslutsstöd Avanza Play med inspirerande och utbildande videoinslag för sparande och investeringar.

### Stark utveckling inom våra målområden 2016

Sammantaget har detta bidragit till att vi under fjärde kvartalet – och för sjunde året i rad – fick utmärkelsen Sveriges nöjdaste sparkunder enligt SKI. Enligt YouGovs senaste mätning var vi även det mest rekommenderade svenska varumärket i Sverige. Vi har ett utmärkt ambassadörskap även internt och uppnådde med god marginal vårt medarbetarmål med ett eNPS på 51 att jämföra med branschsnittet inom bank och IT på 9 respektive 44.

Sett till de hårdare måltalen, har vi under 2016 haft ett kundinflöde på 103 000 nya kunder, vilket väl överträffar målet. Så många som 29 300 tillkom under fjärde kvartalet. Glädjande kan också tilläggas att väldigt få kunder lämnar oss, endast 1,2 procent, vilket visar att man i princip stannar som kund hos Avanza livet ut. Vår marknadsandel avseende nettoinflöde under den senaste 12-månadersperioden var 9,9 procent, att jämföra med vårt mål på minst 7 procent. Detta gav ett totalt nettoinflöde under året på 26,5 miljarder kronor – ett rekordår med andra ord – och där 6,2 miljarder tillkom under sista kvartalet.

Resultatet för året pressades av lägre intäkter på grund av räntemiljön och ett oroligare marknadsläge, vilket påverkade såväl räntenettet som våra courtageintäkter. Detta gjorde att vi för 2016 inte nådde det långsiktiga målet om att kostnadsökningstakten inte ska överstiga intäktsökningen. Tittar vi på aktiehandeln var dock antalet courtagegenererande kunder och antalet notor rekordhögt under såväl 2016 som under fjärde kvartalet. Det som påverkade courtageintäkterna år över år var istället de lägre handelsvolymerna. Under fjärde kvartalet tilltog aktiehandeln från det något svagare tredje kvartalet och vi är alljämt den största svenska aktören på Stockholmsbörsen. Detta resulterade i ett starkt courtagenetto, det tredje bästa för ett enskilt kvartal om än inte lika starkt som fjärde kvartalet 2015 då handeln i ett par tradingintensiva aktier var rekordstor.

I november erbjöd vi gratis aktiehandel i USA under Black Friday, vilket resulterade i ett rekordstort antal transaktioner och vi ser att intresset för utländska aktier fortsätter att öka, vilket tillsammans med den utländska fondhandeln stärkte valutaintäkterna. Aktiviteten inom företagstransaktioner var hög och vi ser en stor efterfrågan på våra tjänster och ett ökat intresse för vår breda kundbas när bolag söker ägarspridning. Räntenettet stärktes tack vare spararnas ökade riskapitet och vårt attraktiva bolåneerbjudande.

### Tidlös affärsmodell byggd på skalbarhet, med en ledande kostnadsposition

Under året har vi lyckats sänka kostnaden per sparkrona från 25 till 22 punkter och närmar oss vår ambition att nå under 20 punkter. Det är ett resultat av idogt finslipande samt ständiga justeringar och effektiviseringar. Rörelsekostnaderna för året ökade med 8 procent, vilket var i det lägre spannet av vår prognos. Vår guidning för 2017 med ökade kostnader på 15–20 procent kvarstår när vi ökar innovationstakten för att fullt ut tillvarata alla de möjligheter vi just nu ser i digitalisering och nya regelverk. Rörelsemarginalen uppgick till 51 procent för helåret, i linje med vår ambition på runt 50 procent. Detta skulle inte vara möjligt utan vår skalbara affärsmodell och vår ledande kostnadsposition.

Mot denna bakgrund och för att uppfylla framtida kapitalkrav föreslår styrelsen en utdelning på 10,50 kr per aktie.

### Stor potential för stark tillväxt och fortsatt fokus på kärnverksamheten 2017

Att fortsätta göra det bästa för våra kunder, med ett billigare, bättre och enklare erbjudande ligger högst på att-göra-listan även 2017. Vi fortsätter därför att arbeta med vårt mobila erbjudande för att tillfredsställa och attrahera yngre och bredare målgrupper, vi finslipar våra verktyg och innehållet på vår sajt för att behålla våra mer handelsaktiva kunder och fortsätter att skala, effektivisera och förbättra våra interna processer och system genom att bli ännu mer digitala. Vi tror på fortsatt stark tillväxt och stretchar vårt kundmål till att 2020 uppnå 1 miljon kunder, samtidigt som vi höjer vårt mål avseende andelen av nettoinflödet till sparmarknaden till minst 9 procent.

Stockholm den 19 januari 2017

Johan Prom, VD Avanza



## Verksamheten

Nöjda kunder är fundamentet i Avanzas affärsidé. Verksamheten bedrivs med fokus på kundernas bästa och det pågår ständigt kunddrivna förbättringar för att kunna erbjuda nya tjänster och digitala funktioner för en kundupplevelse i världsklass.

### Marknad och omvärld

Under första halvåret präglades aktiemarknaden av hög volatilitet och sjunkande kurser till följd av geopolitisk oro. Under andra halvåret vände utvecklingen och Stockholmsbörsen steg, även om volatiliteten var fortsatt hög bland annat i samband med presidentvalet i USA. SIX Return Index steg med 3 procent under fjärde kvartalet. För helåret 2016 var ökningen 10 procent.

Handelsaktiviteten bland Avanzas kunder ökade jämfört med tredje kvartalet och antalet affärer per kund och månad steg med 5 procent. För helåret steg antalet affärer per kund med 12 procent jämfört med föregående år. Antalet fondaffärer var högt och kunderna viktade om till en högre andel aktiefonder på bekostnad av en mindre andel ränte- och hedgefonder.

Omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North ökade under fjärde kvartalet med 21 procent jämfört med föregående kvartal. Jämfört med motsvarande kvartal föregående år minskade omsättningen med 4 procent. Totalt under 2016 var omsättningen 8 procent lägre än 2015. Antalet avslut under året ökade däremot med 12 procent och den genomsnittliga volymen per avslut var följaktligen lägre. Omsättningen bland Avanzas kunder ökade under fjärde kvartalet med 5 procent jämfört med föregående kvartal. Totalt under året minskade Avanzas omsättning med 2 procent jämfört med 2015.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen inklusive First North var under fjärde kvartalet 14,6 (13,1) procent avseende antal transaktioner, vilket var något lägre än rekordnivån under tredje kvartalet. Avseende omsättningen var marknadsandelen 6,5 (8,7) procent.

I februari sänkte Riksbanken reporäntan med 0,15 procentenheter till en ny bottennivå på -0,50 procent. Därefter har räntenivån lämnats oförändrad, men prognosen för den framtida styrräntan har justerats ned vid ett flertal tillfällen. Först i början av 2018 väntas reporäntan höjas.

### Måluppfyllelse 2016

- Sveriges nöjdaste sparare enligt SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse
- En marknadsandel om 9,9 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden

### Aktivitet och marknadsandelar

	2016 okt–dec	2015 okt–dec	förändr %	2016 jan–dec	2015 jan–dec	förändr %
Antal affärer, tusental	7 050	5 410	30	24 600	18 000	37
Affärer per kund och månad, st	4,0	3,8	5	3,8	3,4	12
<i>Marknadsandelar</i>						
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>						
Antal avslut, %	14,6	13,1	1,5	13,5	10,9	2,6
Omsättning, %	6,5	8,7	-2,2	6,8	6,4	0,4

För definitioner se sid 21.

oktober 2015 – september 2016, vilket var klart högre än målet om 7 procent.

- Kundtillväxt om 103 000 kunder (+22 procent). Årsmålet om en ökning av kundbasen med minst 10 procent från årets början överträffades redan före halvårsskiftet.
- En föreslagen utdelning om 79 procent av årets vinst, att jämföra med policyn om en utdelning på 70 procent.
- Rörelsekostnaderna ökade med 8 procent vilket var högre än intäktstillväxten. I det rådande marknadsläget bedömer Avanza att det är viktigt att hålla en hög kapacitet i produkt- och IT-utveckling och inte begränsa sig för att följa kortsiktiga konjunktursvängningar på intäktssidan. Långsiktigt bedöms intäktstillväxten överstiga kostnadstillväxten.
- Employee Net Promotor Score på 51, väl över målet på 40.

### Händelser under fjärde kvartalet

Johan Prom tillträdde den 7 november som ny VD för Avanza. Johan har en bakgrund inom bland annat ICA och som rådgivare till en rad konsumentbolag. Inom ICA har han framför allt arbetat med att sätta samman kunderbjudanden och utveckla konsumentprodukter. Henrik Källén kvarstod som tillförordnad VD fram till tillträdet.

I december erhöll Avanza utmärkelsen Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för sjunde året i rad.

Enligt varumärkesundersökningen YouGov Brand Index som publicerades under kvartalet är Avanza det tredje mest rekommenderade varumärket i Sverige, alla kategorier.

Under fjärde kvartalet valde Svensk Pilotörening Avanza som alternativ för tjänstepensioner till sina SAS-piloter från den 1 april 2017. Många av piloterna gör redan idag sin löneväxling hos Avanza.

Till följd av Nasdaqs årliga genomgång av börsvärden handlas Avanza-aktien från den 2 januari 2017 på Nasdaqs storbolagslista som omfattar företag med ett börsvärde på över 1 miljard euro.

### Produkt- och affärsutveckling under fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet lanserades Avanza Play, ett beslutsstöd i videoformat med syfte att bidra med insikter och fördjupningar som stöd för kundernas sparande.

Taket på utlåningsvolymen för Superbolånet utökades med ytterligare 0,25 miljarder kronor till 4,75 miljarder kronor för att möta kundernas efterfrågan.

## Nettoinflöde

MSEK	2016 okt-dec	2015 okt-dec	förändr %	2016 jan-dec	2015 jan-dec	förändr %
Grunderbjudande	5 450	4 120	32	20 020	20 250	-1
Private Banking	620	1 360	-54	6 030	4 320	40
Pro	140	310	-55	450	630	-29
<b>Nettoinflöde</b>	<b>6 210</b>	<b>5 790</b>	<b>7</b>	<b>26 500</b>	<b>25 200</b>	<b>5</b>
Aktie- och fondkonton	1 630	2 330	-30	6 840	3 720	84
Investeringsparkonto (ISK)	3 900	2 720	43	13 400	14 600	-8
Sparkonton	110	180	-39	1 150	820	40
varav externa inlåningskonton	70	110	-36	1 100	710	55
Pensions- och försäkringskonton	570	560	2	5 110	6 060	-16
varav kapitalförsäkring	-200	-140	43	2 540	3 740	-32
varav tjänstepension	770	680	13	2 680	2 200	22
<b>Nettoinflöde</b>	<b>6 210</b>	<b>5 790</b>	<b>7</b>	<b>26 500</b>	<b>25 200</b>	<b>5</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	11	14	-3	14	18	-4

För definitioner se sid 21.

Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden oktober 2015 – september 2016 uppgick till 9,9 procent. Totalt under 2016 uppgick nettoinflödet till 26,5 miljarder kronor, vilket var 5 procent högre än föregående år.

Nettoinflödet under kvartalet uppgick till 6,2 miljarder kronor, vilket var 7 procent högre än inflödet under motsvarande kvartal 2015. Drygt hälften av nettoinflödet under kvartalet kom

från nya kunder. Jämfört med föregående kvartal ökade nettoinflödet med 5 procent. Den största andelen av nettoinflödet gick till ISK (investeringsparkonto) som i rådande ränteläge är skattemässigt gynnsamt för kunderna.

Nettoinflödet till Avanzas tjänstepensionsprodukter var fortsatt starkt och ökade med 13 procent jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

## Antal kunder och konton

	2016-12-31	2016-09-30	förändr %	2015-12-31	förändr %
Grunderbjudande	550 910	522 890	5	451 490	22
Private Banking	17 700	16 600	7	14 300	24
Pro	1 990	1 810	10	1 810	10
<b>Kunder</b>	<b>570 600</b>	<b>541 300</b>	<b>5</b>	<b>467 600</b>	<b>22</b>
Aktie- och fondkonton	344 200	331 600	4	306 100	12
Investeringsparkonton	304 400	271 900	12	188 000	62
Sparkonton	110 900	109 700	1	101 700	9
varav externa inlåningskonton	82 100	80 700	2	72 800	13
Pensions- och försäkringskonton	292 400	281 500	4	255 900	14
varav kapitalförsäkringskonton	159 100	151 900	5	135 100	18
varav tjänstepensionskonton	55 700	52 000	7	42 400	31
<b>Konton</b>	<b>1 051 900</b>	<b>994 700</b>	<b>6</b>	<b>851 700</b>	<b>24</b>
Konton per kund	<b>1,84</b>	<b>1,84</b>	<b>0</b>	<b>1,82</b>	<b>1</b>

För definitioner se sid 21.

Kundtillväxten under 2016 var 103 000, motsvarande en kundtillväxt på 22 procent. Under 2016 valde 3 000 nya företag Avanza för sin tjänstepension.

Kundtillväxten var fortsatt stark under fjärde kvartalet med 29 300 nya kunder. Bakom det fortsatt höga kundinflödet ligger bland annat ett stärkt kunderbjudande. Vid årets slut uppgick antalet kunder till 570 600.

## Sparkapital

MSEK	2016-12-31	2016-09-30	förändr %	2015-12-31	förändr %
Grunderbjudande	129 150	125 730	3	109 960	17
Private Banking	95 100	91 000	5	76 300	25
Pro	6 750	6 170	9	5 340	26
<b>Sparkapital</b>	<b>231 000</b>	<b>222 900</b>	<b>4</b>	<b>191 600</b>	<b>21</b>
Aktie- och fondkonton	77 350	73 970	5	66 140	17
Investeringsparkonton	64 000	59 900	7	46 600	37
Sparkonton	9 450	9 330	1	8 260	14
varav externa inlåningskonton	8 580	8 500	1	7 450	15
Pensions- och försäkringskonton	80 200	79 700	1	70 600	14
varav kapitalförsäkring	57 900	58 700	-1	52 400	10
varav tjänstepension	12 100	11 000	10	8 520	42
<b>Sparkapital</b>	<b>231 000</b>	<b>222 900</b>	<b>4</b>	<b>191 600</b>	<b>21</b>
Aktier, obligationer, derivat m m	145 280	140 720	3	118 940	22
Fonder	58 900	55 200	7	48 900	20
Inlåning	35 000	34 500	1	30 300	16
varav extern inlåning	8 580	8 500	1	7 450	15
Utlåning	-8 180	-7 520	9	-6 540	25
varav bolån	-4 060	-3 600	13	-2 720	49
<b>Sparkapital</b>	<b>231 000</b>	<b>222 900</b>	<b>4</b>	<b>191 600</b>	<b>21</b>
Inlåning/Utlåning, %	428	459	-31	463	-35
Nettolåning/Sparkapital, %	12	12	0	12	0
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	6	5	1	16	-10
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	10	6	4	10	0

För definitioner se sid 21.

Sparkapitalet växte under fjärde kvartalet drivet av det höga kund- och nettoinflödet samt den positiva börsutvecklingen. Sparkapitalet uppgick till 231 000 MSEK vid årets utgång, vilket motsvarar en ökning med 21 procent sedan årets början. Under samma period steg börsen med 10 procent.

Vid periodens utgång var 25 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var samma andel som vid inledningen av 2016. Fondkapitalet ökade med 20 procent sedan årsskiftet.

Den osäkra börsen bidrog till ökad inlåning under första halvåret. Under andra halvåret var inlåningen stabil på cirka 35 000 MSEK. Inlåningens andel av sparkapitalet har dock minskat gradvis under året till 15 procent vid årets slut.

Utlåningen ökade med 25 procent sedan årsskiftet och vid periodens slut var fördelningen 50 procent värdepapperskrediter och 50 procent bolån.

Sparkapitalet på tjänstepensionskonton ökade med 42 procent sedan årsskiftet.

## Säsongsvariationer

Kund- och nettoinflödet är normalt högre i början av året medan aktiviteten historiskt har varit lägre under sommarmånaderna. De mobila tjänsternas entré har dock gjort det möjligt att sköta sparandet även under semestern, vilket hållit uppe aktiviteten under sommaren de senaste åren. De säsongsmässiga variationerna återspeglas inte nödvändigtvis i bolagets finansiella resultat, som snarare påverkas av marknadscykliska effekter såsom börsutveckling och reporänta. Tredje kvartalet kännetecknas av lägre personalkostnader på grund av medarbetarnas sommaresemestrar. Även intäkterna från Corporate Finance är säsongsmässigt lägre under tredje kvartalet.

## Ekonomisk översikt

	2016	2015	förändr	2016	2015	förändr
	okt-dec	okt-dec	%	jan-dec	jan-dec	%
<b>Resultaträkning, MSEK</b>						
Courtageintäkter	122	146	-17	469	479	-2
Fondprovisioner	48	38	25	168	160	5
Räntenetto <sup>1)</sup>	31	30	0	114	139	-18
Övriga intäkter	47	38	24	167	127	32
<b>Rörelsens intäkter<sup>1)</sup></b>	<b>247</b>	<b>252</b>	<b>-2</b>	<b>919</b>	<b>904</b>	<b>2</b>
Personal	-83	-75	11	-290	-266	9
Marknadsföring	-11	-6	80	-32	-27	17
Avskrivningar	-2	-2	-11	-8	-8	-2
Övriga kostnader <sup>1)</sup>	-34	-29	18	-123	-118	4
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>1)</sup></b>	<b>-130</b>	<b>-112</b>	<b>16</b>	<b>-453</b>	<b>-420</b>	<b>8</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>117</b>	<b>140</b>	<b>-17</b>	<b>465</b>	<b>485</b>	<b>-4</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-88	-1	0	134
<b>Rörelseresultat</b>	<b>117</b>	<b>140</b>	<b>-17</b>	<b>465</b>	<b>485</b>	<b>-4</b>
Skatt på periodens resultat	-16	-22	-27	-66	-70	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>101</b>	<b>118</b>	<b>-15</b>	<b>399</b>	<b>415</b>	<b>-4</b>
<b>Nyckeltal</b>						
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	47	56	-8	51	54	-3
Vinstmarginal, % <sup>1)</sup>	41	47	-6	43	46	-2
Resultat per aktie, SEK	3,39	4,03	-16	13,45	14,23	-5
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,38	3,99	-15	13,44	14,10	-5
Avkastning på eget kapital, %	8	11	-3	33	45	-12
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Investeringar, MSEK	15	8	78	36	28	28
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, % <sup>1)</sup>	49	58	-8	51	53	-2
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, % <sup>1)</sup>	19	15	4	18	18	1
Räntenetto/Rörelseintäkter, % <sup>1)</sup>	12	12	0	12	15	-3
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, % <sup>1)</sup>	19	15	4	18	14	4
Intäkt per sparkrona, % <sup>1)</sup>	0,44	0,56	-0,12	0,44	0,54	-0,09
Kostnad per sparkrona, % <sup>1)</sup>	0,23	0,25	-0,02	0,22	0,25	-0,03
Courtage per handelsdag, MSEK	1,9	2,3	-18	1,9	1,9	-3
Courtage per affär, SEK	36	51	-29	41	56	-27
Handelsdagar, st	63,5	62,5	2	251,0	248,5	1
Medeltal anställda, st	360	337	7	343	323	6
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,6	100,0	-0,4	99,9	100,0	-0,1

1) Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

Nyckeltal	2016-12-31	2016-09-30	förändr	2015-12-31	förändr
			%		%
Eget kapital per aktie, SEK	43,83	40,44	8	38,37	14
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,66	1,66	0	1,67 <sup>1)</sup>	-1
Antal anställda, st	365	355	3	334	9
Börskurs, SEK	369,00	339,00	9	367,50	0
Börsvärde, MSEK	11 000	10 100	9	10 800	2

1) Siffran avseende 2015-12-31 är omräknad jämfört med Årsredovisningen 2015 för att vara jämförbar med siffror avseende 2016 som är anpassade till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft 2016-01-01.

För definitioner se sid 21.

Ytterligare finansiell historik finns på Avanzas hemsida, [avanza.se/keydata](http://avanza.se/keydata). Informationen är på engelska.

Rörelseresultatet för helåret uppgick till 465 MSEK, en minskning med 4 procent jämfört med 2015. Rörelsemarginalen var 51 procent. Rörelseresultatet under fjärde kvartalet uppgick till 117 MSEK, vilket var en minskning med 17 procent jämfört med fjärde kvartalet 2015, främst en följd av högre kostnader. Jämfört med tredje kvartalet 2016, då rörelseresultatet uppgick till 122 MSEK,

var minskningen 4 procent. Fjärde kvartalets resultat motsvarar en rörelsemarginal på 47 procent.

Intäkterna för helåret ökade med 2 procent, en följd av högre övriga intäkter och ökade fondprovisioner, medan det lägre räntenettet och minskade courtageintäkter hade en motverkande effekt. Rörelseintäkterna för fjärde kvartalet minskade med

2 procent jämfört med fjärde kvartalet 2015, främst på grund av lägre courtageintäkter, vilket delvis kompenseras av högre övriga intäkter och fondprovisioner. Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseintäkterna med 12 procent.

Courtageintäkterna för 2016 minskade med 2 procent samtidigt som antalet aktieaffärer ökade med 37 procent och antalet courtagegenererande kunder steg med 32 procent. Det som pressade courtageintäkterna var istället storleken på affärerna, vilka var mindre. Fler kunder handlar aktier, men till lägre volymer och i lägre förmånsklasser anpassade efter deras handelsmönster. Detta får till följd att intäkten per nota sjunker, även om courtageintäkterna per omsättningskrona ökade något jämfört med 2015. Sedan lanseringen av Avanza Markets, som redovisas under övriga intäkter, har också merparten av intäkterna från börshandlade produkter flyttats från courtageintäkter till övriga intäkter vilket påverkar jämförelsen år över år.

Kvartalets courtageintäkter minskade med 17 procent jämfört med den exceptionellt höga nivån motsvarande kvartal föregående år. Minskningen berodde främst på minskad handel i ett par enskilda värdepapper. Jämfört med tredje kvartalet ökade courtaget med 8 procent till följd av fler courtagegenererande kunder och ökad omsättning.

Fondprovisionerna under 2016 ökade med 5 procent jämfört med 2015, huvudsakligen till följd av högre fondvolymer. Även för kvartalet jämfört med fjärde kvartalet 2015 ökade fondprovisionerna (25 procent) som en följd av högre volymer, vilket var ett resultat av värdetillväxt och nettoköp. Kundernas ökade riskvilja med en större andel aktie- och blandfonder ökade provisionsintäkterna något. Jämfört med tredje kvartalet ökade intäkterna med 8 procent tack vare högre fondvolymer.

Räntenettet under 2016 minskade med 18 procent, vilket främst var ett resultat av sänkt reporänta i februari med 15 punkter. Räntenettet för fjärde kvartalet var närmast oförändrat jämfört med fjärde kvartalet 2015, trots sänkt reporänta och tack vare ökad utlåning, främst bidrog ökningen av värdepapperskrediter. Jämfört med tredje kvartalet ökade räntenettet med 20 procent, vilket är ett resultat av ökad utlåning. Reporäntan under 2016 var i genomsnitt  $-0,48$  procent, att jämföra med  $-0,25$  procent föregående år. STIBOR (3M) var i genomsnitt 30 punkter lägre än i fjol. Reporäntan under fjärde kvartalet var i genomsnitt 15 punkter lägre än motsvarande kvartal föregående år medan STIBOR (3M) var i genomsnitt 21 punkter lägre än fjärde kvartalet 2015 och 3 punkter lägre än under tredje kvartalet. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet om 170–220 MSEK.

Övriga intäkter ökade jämfört med föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av lanseringen av Avanza Markets i maj 2015. Även valutaintäkterna var högre, vilket främst var en följd av ökad handel i utländska värdepapper. Under 2016 uppgick handeln på utländska marknader bland Avanzas kunder till 6,5 procent räknat i antal avslut. Antalet avslut var drygt 50 procent fler än 2015. Störst var intresset för USA, Danmark, Norge och Kanada. Övriga intäkter jämfört med fjärde kvartalet 2015 ökade med 24 procent, vilket främst var ett resultat av ökade valutaintäkter och högre provisionsintäkter för Avanza Markets. Jämfört med tredje kvartalet ökade övriga intäkter med 24 procent, främst på grund av säsongsmässigt låga intäkter från Corporate Finance under tredje kvartalet, men också ökad

utlandshandel. Under fjärde kvartalet stod Avanza Markets för 26 procent, valutaintäkterna för 52 procent och intäkterna från Corporate Finance för 23 procent av övriga intäkter. Under fjärde kvartalet uppgick Avanza Markets andel av den totala handeln i börshandlade produkter till 66 procent av omsättningen på Stockholmsbörsen och NDX Sweden, och till 68 procent avseende antalet transaktioner.

Under 2016 ökade Avanzas andel av den totala ETP-handeln från 65 till 80 procent.

Rörelsekostnaderna under 2016 uppgick till 453 MSEK, en ökning med 8 procent jämfört med föregående år, huvudsakligen till följd av ökade personalkostnader. Det stämmer väl överens med den tidigare kommunicerade bedömningen om en kostnadsökning på 8–10 procent. För fjärde kvartalet ökade rörelsekostnaderna med 16 procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av ökade personalkostnader men också ökad marknadsföring och högre övriga kostnader. Detta var en något mindre ökning än den uppskattade ökningen på omkring 20 procent som gjordes i tredje kvartalet. Personalkostnaderna steg med 11 procent, bland annat till följd av utökad kapacitet inom IT-utveckling och regelefterlevnad. Övriga kostnader steg med 18 procent, främst orsakat av högre IT-kostnader. Jämfört med föregående kvartal ökade rörelsekostnaderna med 33 procent främst på grund av säsongsmässigt lägre personalkostnader under sommarmånaderna.

Under 2017 bedöms kostnaderna öka med 15–20 procent för att sedan återgå till en årlig ökningstakt på 8–10 procent. Läs mer under Framtidsutsikter på sidan 11.

## Finansiell ställning

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål.

Överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker samt till mindre del i stats- och kommunobligationer. Av koncernens likvida medel på 1 583 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 130 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen.

Avanza bedriver inte och har inte heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading.

All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Mellan 2001 och 2016 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 10 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för 2016 var  $-11$  ( $-13$ ) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anticiperad utdelning från dotterbolag om 207 (318) MSEK har redovisats avseende 2016.

Utdelning avseende 2015 har under 2016 lämnats till aktieägarna med 308 (202) MSEK.



## Kapitalöverskott

MSEK	2016-12-31	2015-12-31 <sup>1)</sup>
Eget kapital i koncernen	1 308	1 126
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 340	1 226
Förlagslån	92	78
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-62	-38
Uppskjutna skattefordringar	-1	-1
Kapitalkrav Pelare 1	-1 810	-1 100
Buffertkrav	-184	-137
Kapitalkrav Pelare 2	-35	-11
Ej utdelningsbart solvenskapital	-908	-470
<b>Kapitalöverskott före utdelning</b>	<b>740</b>	<b>673</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	24,79	22,94

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se även not 4, sid 17.

- 1) Siffrorna avseende 2015-12-31 är omräknade jämfört med årsredovisningen för 2015 för att vara jämförbara med siffrorna per 2016-12-31 som är anpassade till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft 2016-01-01

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 december 2016 till 740 MSEK.

De nya Solvens 2-reglerna trädde i kraft den 1 januari 2016, vilket har medfört att konglomeratets största sektor utgörs av försäkringssektorn. Till följd av de nya reglerna ökar koncernens kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Ökningen av Solvenskapitalet (NPV) jämfört med

föregående år beror i allt väsentligt på ändrade antaganden av intäkt per sparkrona och den starka tillväxttakten avseende såväl kunder som kapital. Samtidigt ökar kapitalkravet i Pelare 1 varför solvenskvoten i Försäkringsbolaget inte förändrats väsentligt. Nettoeffekten, som är positiv, utgör dock inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital. Läs mer i not 4.

## Framtidsutsikter

---

För att skapa tillväxt och långsiktigt aktieägarvärde koncentreras Avanzas arbete till de områden som vi kan påverka; hög kundnöjdhet och stark kultur med innovativ produktutveckling tillsammans med fortsatt stark kostnadskontroll och effektivitet. Avanza står väl rustat för att möta de förändrade förutsättningar som finansbranschen står inför i form av nya användarbeteenden och kommande regelverk.

### Avanzas tillväxtpotentialer på sparmarknaden

---

Per den 30 september 2016 hade Avanza 3,2 procent av sparmarknaden i Sverige och under perioden oktober 2015 – september 2016 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinfödet till den svenska sparmarknaden till 9,9 procent. Sverige har en av världens högsta andelar aktie- och fondsparande; uppskattningsvis 80 procent av befolkningen sparar i aktier eller fonder. Den svenska sparmarknaden uppgår till 7 200 miljarder kronor och har under den senaste tioårsperioden vuxit med i snitt 7 procent årligen. Pensions- och försäkringssparandet står för drygt hälften av den svenska sparmarknaden. Sparmarknadens tillväxt framöver skulle kunna påverkas negativt av oro för bostadsmarknaden vilket, i kombination med en osäker börs, kan medföra att sparandet i större utsträckning sker genom amortering på bolån. Avanzas tillväxtpotentialer är samtidigt inte begränsade till sparmarknadens tillväxt. Det finns ännu stora marknadsandelar kvar att ta.

### Förändrade användarbeteenden

---

Vi ser en tydlig trend med ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande, inte minst mot bakgrund av det negativa ränteläget. Riksbanken har flaggat för ett fortsatt lågt ränteläge kommande år och sparare söker sig till börsen för att få avkastning. Lågränteläget påverkar även kundernas disponibla inkomst och potential för sparande positivt. Avanzas låga avgifter och tydliga position som ledande plattform för sparande och investeringar är under dessa marknadsförutsättningar gynnsamma för tillväxten. Fler kunder skapar förutsättningar för tillväxt i sparkapital och i sin tur tillväxt i intäkter. Det låga ränteläget fortsätter samtidigt att pressa räntenettet. När räntorna väl vänder väntas Avanza få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om kundtillväxten kan mattas av något samtidigt som aktiviteten på aktiemarknaden kan väntas minska. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet om 170–220 MSEK.

En annan tydlig trend är att allt fler loggar in och gör sina affärer via mobila enheter. Drygt 60 procent av besöken till Avanza under 2016 kom från mobila enheter. Den mobila användningen har även visat sig öka kundernas aktivitet, utan att kanibalisera på antalet besök via desktop. Vi bedömer att digitaliseringen och den ökade mobila användningen kommer att fortsätta och bidra till ytterligare stärkt position för Avanza.

### Möjlig effekt av kommande regleringar

---

Det allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämringsökning ökar behovet av individuellt sparande vilket medför en ökad efterfrågan på enkel information, valfrihet, digitala

tjänster och lägre avgifter. Avanza gynnas när ett större ansvar flyttas över till individen. Avanzas IT-plattform, produkter och beslutsstöd gör det enkelt och billigt för kunderna att göra sina placeringsval.

Vi befinner oss i en period med omfattande förändringar av regelverk för den finansiella sektorn drivet av EU. Majoriteten av dessa regelverk har som gemensam nämnare att öka konsumentskyddet och transparensen på marknaden. Detta kommer att innebära en ökad komplexitet och kostnad för finansiell rådgivning mot privatpersoner. För att kunna betjäna den breda konsumentmarknaden på ett kostnadseffektivt sätt kommer detta sannolikt att tvinga allt fler finansiella institut att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering och digitala beslutsstöd. Här ligger Avanza redan i framkant. Avanza erbjuder ingen individuell rådgivning och är väl positionerat för att möta den stigande efterfrågan på digitala tjänster inom sparande med låga avgifter. Förflyttningen från fysiska möten med en banktjänsteman till digitala tjänster bedöms således vara positiv för Avanzas tillväxtförutsättningar. Vi ser samtidigt en uppdelning av finansiella tjänster mellan olika aktörer och fler Fintech-bolag med fokus på digitalisering som utmanar de traditionella bankerna, något som vi bedömer kommer att bidra till en ökad rörlighet på marknaden.

De nya reglerna om provisionsförbud vid rådgivning, som införs senast i och med MiFID II-regelverket, ska stärka konsumentnyttan vid oberoende rådgivning bland försäkringsförmedlare och investeringsrådgivare. Detta kommer sannolikt att påverka rådgivarnas avgiftsuttag mot kund under en tid som prismedvetenheten ökar och betalningsviljan sjunker bland sparare. Avanza Pension är ett av få pensionsbolag i Sverige som inte betalar ut provisioner till försäkringsförmedlare. Ett provisionsförbud vid rådgivning av försäkring påverkar därför inte Avanza negativt utan kommer snarare att gynna Avanza när det blir tydligare vad var och en betalar för rådgivning och kan ifrågasätta sitt behov av det.

Reglerad flytträtt av pensionssparande är också något som skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Det är i nuläget oklart om och när en sådan kan införas men regeringen har under hösten upprepat att de önskar komma framåt avseende flytträtt inom nuvarande mandatperiod, vilken sträcker sig till 2018. Även Konkurrensverket uttalade sig positivt i frågan om en effektivare flyttmarknad under fjärde kvartalet. Avanza har ett starkt tjänstepensionserbjudande och är den fjärde största aktören avseende inflöde av flyttkapital på den svenska livmarknaden. Enligt statistik från Svensk Försäkring ökade Avanzas marknadsandel av inbetalda premier för livförsäkring under perioden oktober 2015 – september 2016 från 6,0 2015 till 6,6 procent. Med tanke på den stabila tillväxten och intäktsmodellen inom pensionssparande innebär Avanzas satsning på pensionsområdet en långsiktig stötdämpare vid marknadsvängningar.

Under hösten har regeringen diskuterat införandet av en ny skatt på finansiella tjänster baserad på lönesumma från och med januari 2018. Införandet av en finansskatt skulle inte bara bidra till minskade arbetstillfällen i finansbranschen, utan också påverka svenska finansiella företags konkurrenskraft i den alltmer digitaliserade och globaliserade värld vi verkar i.

## Sänkt kostnad per sparkrona

---

Intäkten per sparkrona har under de senaste fem åren till och med 2016 fallit med 13 procent årligen från 86 till 44 baspunkter. Det är en effekt av fallande räntor, variationer i handelsaktiviteten på börsen samt prissänkningar i kombination med mixeffekter i sparandet. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet dagens låga marknadsräntor, kommer att falla i lägre takt än tidigare – även om vi ser fortsatta mixeffekter i sparkapitalet. Fondsparandet kommer sannolikt att öka framöver, inte minst i samband med att pensionskapitalet ökar.

Vi ser inte någon återgång till den forna intäktsnivån per sparkrona givet nuvarande sparbeteende med lägre riskbenägenhet, den låga räntenivån och en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Konkurrenskraft och lönsamhet kommer framöver att behöva säkerställas med minskad kostnad per sparkrona och innovativ produktutveckling för att attrahera fler sparare. Avanzas affärsmodell bygger på storskalighet och högt kundinflöde. Hög skalbarhet i IT-systemen

möjliggör kostnadseffektivitet och fortsatt låga avgifter vid en växande kundbas och stigande affärsvolym. Vi kommer under åren framöver att ha ett fortsatt fokus på effektiviseringar och digitaliseringar samt utöka vår IT-utvecklingskapacitet ytterligare. Tillsammans med nya innovativa produkter väntas detta stärka Avanzas konkurrenskraft och tillväxt i sparkapital från såväl nya som befintliga kunder.

I ljuset av de stora förändringar som finanssektorn står inför, i och med ökad digitalisering och kommande regelverk, ser vi goda möjligheter att stärka Avanzas konkurrenskraft ytterligare. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot kunderna och stärka vår position som Sveriges ledande plattform för sparande och investeringar kommer utökade resurser att läggas på en förbättrad användarupplevelse under 2017. Vi förutser därför ökade kostnader om 15–20 procent under 2017, för att därefter återgå till en årlig kostnadsökningstakt på 8–10 procent. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital bedömer vi att det finns goda möjligheter att sänka kostnaden per sparkrona inom några år till under 20 punkter.

## Övriga bolagshändelser

---

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

---

Avanzas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet.

I Avanzas årsredovisning för 2015, not 36 samt sidorna 35–37, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna bokslutskommuniké.

### Närstående transaktioner

---

Avanzas närstående transaktioner framgår av årsredovisningen för 2015, not 37. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

### Verkställande direktör

---

Den 31 maj avslutade Martin Tivéus sitt uppdrag i Avanzas styrelse och ledningsgrupp. Den 8 juli offentliggjordes att Johan Prom skulle bli ny VD för Avanza och han tillträdde tjänsten den 7 november. Avanza Banks vice VD och COO Henrik Källén var tillförordnad VD fram till tillträdet.

### Incitamentsprogram

---

Delprogram 3 i incitamentsprogrammet med lösen 2014–2016 hade lösenperiod från den 2 maj 2016 till den 27 maj 2016. Efter omräkning av optionsprogrammet var lösenpriset 168,23 SEK per aktie och totalt 494 900 aktier möjliga att teckna. 494 834 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats. Antalet registrerade och utestående aktier uppgick per 31 december 2016 till 29 838 922.

I enlighet med beslut på den extra bolagsstämman den 13 juni 2014 genomförde Avanza i augusti ett incitamentsprogram till koncernens medarbetare. Optionsprogrammet är det tredje av totalt tre program som beslutades genomföras under åren 2014–2016 med lösen 2017–2019. Årets program omfattar optionsrätter motsvarande nyteckning av 490 000 aktier och lösenpriset är 375,52 SEK. Löptiden är till och med 2 september 2019. Optionsprogrammet har genomförts på marknadsmässiga villkor.

### Återköp av egna aktier

---

Årsstämman den 5 april 2016 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under 2016 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2016.

### Årsstämma 2017

---

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 21 mars 2017 kl. 15.00 på IVA Konferenscenter (Wallenbergsalen), Grev Turegatan 16 i Stockholm. Årsredovisningen beräknas finnas tillgänglig på bolagets kontor och hemsida, [investors.avanza.se](http://investors.avanza.se), från den 24 februari 2017.

### Valberedning

---

Valberedningen består av styrelseordföranden Sven Hagströmer, Erik Törnberg som representerar Creades AB, Sten Dybeck som representerar familjen Dybeck inklusive bolag och Henrik Didner som representerar Didner & Gerge Fonder. Erik Törnberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Information om valberedningen återfinns på Avanzas hemsida [investors.avanza.se](http://investors.avanza.se).

### Utdelning

---

Styrelsen föreslår en utdelning på 10,50 (10,50) SEK per aktie, motsvarande 79 (74) procent av årets vinst. Långsiktigt avses minst 70 procent av vinsten delas ut.

### Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

---

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter periodens utgång.

## Koncernens resultaträkningar <sup>1)</sup>

MSEK	2016 okt–dec	2015 okt–dec	2016 jan–dec	2015 jan–dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Provisionsintäkter	250	255	934	882
Provisionskostnader	-34	-33	-133	-118
Ränteintäkter	56	50	211	194
Räntekostnader <sup>3)</sup>	-26	-20	-97	-55
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1	0	3	2
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter<sup>3)</sup></b>	<b>247</b>	<b>252</b>	<b>919</b>	<b>904</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Allmänna administrationskostnader	-113	-103	-397	-372
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-8	-8
Övriga rörelsekostnader <sup>3)</sup>	-15	-7	-48	-39
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>3)</sup></b>	<b>-130</b>	<b>-112</b>	<b>-453</b>	<b>-420</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>117</b>	<b>140</b>	<b>465</b>	<b>485</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-1	-0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>117</b>	<b>140</b>	<b>465</b>	<b>485</b>
Skatt på periodens resultat	-16	-22	-66	-70
<b>Periodens resultat<sup>2)</sup></b>	<b>101</b>	<b>118</b>	<b>399</b>	<b>415</b>
Resultat per aktie, SEK	3,39	4,03	13,45	14,23
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,38	3,99	13,44	14,10
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	29 839	29 344	29 660	29 172
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 892	29 661	29 682	29 441
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	29 839	29 344	29 839	29 344
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 908	29 675	29 908	29 675
Antal aktier vid full utspädning, tusental	31 309	30 814	31 309	30 814

1) Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

2) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

3) Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

## Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Belåningsbara statsskuldsförbindelser		-	250
Utlåning till kreditinstitut	1	1 583	1 701
Utlåning till allmänheten	2	8 175	6 540
Obligationer		13 244	11 850
Aktier och andelar		5	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen		75 934	66 566
Immateriella anläggningstillgångar		62	38
Materiella anläggningstillgångar		18	20
Övriga tillgångar		1 432	1 542
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		164	113
<b>Summa tillgångar</b>		<b>100 616</b>	<b>88 621</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Inlåning från allmänheten		22 832	20 446
Skulder i försäkringsrörelsen		75 934	66 566
Övriga skulder		353	292
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		89	92
Efterställda skulder		99	99
Eget kapital		1 308	1 126
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>100 616</b>	<b>88 621</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	2016	2015
	jan-dec	jan-dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>1 126</b>	<b>815</b>
Lämnad utdelning	-308	-202
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	83	93
Emission av teckningsoptioner	8	5
Periodens resultat (tillika totalresultat)	399	415
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>1 308</b>	<b>1 126</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2016	2015	2016	2015
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-148	370	277	348
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-486	-4 171	973	3 531
Kassaflöde från investeringsverksamheten	281	241	-1 179	-6 058
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	99	-217	-5
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-353</b>	<b>-3 461</b>	<b>-146</b>	<b>-2 184</b>
<b>Likvida medel vid periodens början<sup>1)</sup></b>	<b>1 806</b>	<b>5 060</b>	<b>1 599</b>	<b>3 783</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut<sup>1)</sup></b>	<b>1 453</b>	<b>1 599</b>	<b>1 453</b>	<b>1 599</b>

1) Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 130 (102) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2016	2015
	jan-dec	jan-dec
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-6	-9
Övriga rörelsekostnader	-5	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernbolag	218	331
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>207</b>	<b>318</b>
Skatt på periodens resultat	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>207</b>	<b>318</b>

## Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2016-12-31	2015-12-31
	<b>Tillgångar</b>	
Finansiella anläggningstillgångar	414	409
Kortfristiga fordringar <sup>1)</sup>	354	378
Likvida medel	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>767</b>	<b>787</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	761	779
Kortfristiga skulder	7	8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>767</b>	<b>787</b>

1) Varav fordringar på dotterbolag 353 (377 per den 31 december 2015) MSEK.

## Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Bokslutskommunikén för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Även Rådet för finansiell

rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) har tillämpats. Avgifter för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften har från och med 2016 omklassificerats från rörelsekostnader till räntekostnader. I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2015.

Delårsinformationen på sidorna 1-12 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

## Noter

### NOT 1 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgick per den 31 december 2016 till 1 143 (1 086 per den 31 december 2015) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 143 (1 086 per den 31 december 2015) MSEK.

### NOT 2 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per den 31 december 2016 uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 8 (8 per den 31 december 2015) MSEK.

Utlåning till allmänheten uppgick per den 31 december 2016 till 8 175 MSEK varav 4 118 (3 821 per den 31 december 2015) MSEK med värdepapper som säkerhet och 4 056 (2 719 per den 31 december 2015) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 5 074 (3 333 per den 31 december 2015) MSEK beviljats per den 31 december 2016 vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 1 018 (614 per den 31 december 2015) MSEK.

### NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT

Klassificering av finansiella instrument

2016-12-31, MSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<b>Tillgångar</b>						
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 583	–	–	1 583
Utlåning till allmänheten	–	–	8 175	–	–	8 175
Obligationer	–	13 244 <sup>1)</sup>	–	–	–	13 244
Aktier och andelar	5	–	–	–	–	5
Tillgångar i försäkringsrörelsen	75 934	–	–	–	–	75 934
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	62	62
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	18	18
Övriga tillgångar	–	–	289	–	1 143	1 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	16	133	–	14	164
<b>Summa tillgångar</b>	<b>75 939</b>	<b>13 260</b>	<b>10 180</b>	<b>–</b>	<b>1 237</b>	<b>100 616</b>
<b>Skulder</b>						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	22 832	–	22 832
Skulder i försäkringsrörelsen	75 934	–	–	–	–	75 934
Övriga skulder	–	–	–	353	0	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	32	57	89
Efterställda skulder	–	–	–	99	–	99
<b>Summa skulder</b>	<b>75 934</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23 317</b>	<b>57</b>	<b>99 308</b>

1) Det verkliga värdet uppgår till 13 263 MSEK, varav 13 263 MSEK har hänförts till Nivå 1 och – MSEK till Nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Värderingsprinciperna är desamma för liknande instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

**Finansiella instrument värderade till verkligt värde**

<b>2016-12-31, MSEK</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>Totalt</b>
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	41 598	0	5	41 603
Fondandelar	1 347	24 308	–	25 655
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14 506	291	–	14 797
Övriga värdepapper	166	114	–	280
Likvida medel	–	–	–	6 867
<b>Summa tillgångar</b>	<b>57 617</b>	<b>24 713</b>	<b>5</b>	<b>89 202</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	75 934	–	75 934
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>75 934</b>	<b>–</b>	<b>75 934</b>

*Verkligt värde*

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort överensstämmer bokfört värde och verkligt värde. För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främst tillgångar i försäkringsrörelsen, bestäms verkligt värde enligt nedan.

Det har inte förekommit några förflyttningar mellan nivåerna under perioden. Pensions- och försäkringskunder (tillgångar i försäkringsrörelsen) är i huvudsak endast tillåtna att inneha värdepapper som handlas på en reglerad marknad eller multilateral trading facility (MTF), investeringsfonder och värdepapper på OTC-marknader som handlas elektroniskt via Avanza.

*Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Huvuddelen av värdepapper i denna kategori, främst tillgångar i försäkringsrörelsen, utgörs av noterade värdepapper och det verkliga värdet fastställs genom den officiella köpkursen vid stängning på balansdagen. För de värdepapper som saknar en aktiv marknad fastställs verkligt värde genom att i första hand erhålla prisuppgifter från aktörer som ställer dagliga priser, huvudsakligen fondbolagens NAV-kurser, där emittenten värderar varje enskilt värdepapper och i andra hand enligt senast kända transaktion mellan två oberoende parter.

Värdeförändring avseende resultateffekter av tillgångar i försäkringsrörelsen motsvarar värdeförändringen av skulder i försäkringsrörelsen och blir därför netto noll.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde klassificeras genom användning av en hierarki för verkligt värde som återspeglar betydelsen av de indata som använts i värderingarna. Hierarkin innehåller följande nivåer:

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Merparten av aktier tillhörande tillgångarna i försäkringsrörelsen återfinns inom denna kategori.
- Nivå 2 – Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgångar eller skulder antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser). Fonder (ej börshandlade) återfinns i denna kategori. Skulder i försäkringsrörelsen återfinns i denna kategori eftersom hela balansposten indirekt värderas från tillgångarna i försäkringsrörelsen.
- Nivå 3 – Indata avseende tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentligt för det verkliga värdet i sin helhet.



## NOT 4 KAPITALKRAV FÖR DET FINANSIELLA KONGLOMERATET

MSEK	2016-12-31	2015-12-31 <sup>1)</sup>
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	1 308	1 126
Föreslagen/Antagen utdelning	-313	-308
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>995</b>	<b>818</b>
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 340	1 226
Förlagslån	92	78
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-62	-38
Uppskjutna skattefordringar	-1	-1
<b>Total kapitalbas</b>	<b>3 364</b>	<b>2 083</b>
<b>Kapitalbas per sektor</b>		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn	2 482	1 430
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	882	653
<b>Total kapitalbas</b>	<b>3 364</b>	<b>2 083</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	1 432	791
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	598	458
varav tillkommande buffertkrav	184	137
varav tillkommande Pelare 2-krav	35	11
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>2 030</b>	<b>1 249</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>1 334</b>	<b>834</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,66</b>	<b>1,67</b>

1) Siffrorna avseende 2015-12-31 är omräknade jämfört med årsredovisningen för 2015 för att vara jämförbara med siffrorna per 2016-12-31 som är anpassade till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft 2016-01-01.

Ovanstående tabell avser det finansiella konglomeratet inkluderande Avanza Bank Holding AB (publ) och samtliga dess dotterbolag. Det finansiella konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav är beräknat enligt konsolideringsmetoden.

Vid beräkning av kapitalbasen under löpande år inkluderas bara vinster som har varit föremål för granskning av revisorerna. Om periodens resultat har varit föremål för granskning justeras detta för antagen eller föreslagen utdelning. Antagen utdelning avser innevarande period och föreslagen utdelning är den av styrelsen till bolagsstämman föreslagna utdelningen för hela räkenskapsåret.

Sedan det nya Solvens 2-regelverket trädde i kraft den 1 januari 2016 utgörs konglomeratets största sektor av försäkringssektorn. Tidigare var bank- och värdepapperssektorn den största. Som en följd av de nya solvensreglerna tillkommer en post i ovanstående tabell som avser solvenskapital (NPV) vilket avser det beräknade framtida nuvärdet av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pensions vinster genererade av försäkringstagarnas kapital. Ökningen av Solvenskapitalet (NPV) jämfört med föregående år beror i allt väsentligt på ändrade antaganden av intäkt per sparkrona och den starka tillväxttakten avseende såväl kunder som kapital. Samtidigt ökar kapitalkravet för reglerade enheter inom försäkringssektorn varför solvenskvoten i Försäkringsbolaget inte förändrats väsentligt. Inom kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn ingår det beräknade kapitalkravet (SCR) vilket påverkas av försäkringstagarnas tillgångar.

## NOT 5 KAPITALBAS OCH KAPITALKRAV I DEN KONSOLIDERADE SITUATIONEN

I enlighet med CRR, den europeiska kapitalkravsförordningen, rapporterar Avanza en konsoliderad situation som avser Avanza Bank Holding AB (publ) och dotterbolagen Avanza Bank AB (publ) och Avanza Fonder AB. Kapitalkrav som redovisas i denna not avser Pelare 1, Pelare 2 samt tillkommande buffertkrav. Detta enligt de vid var tid rådande kapitaltäckningsregelverken.

Konsoliderad situation, MSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital, koncernen	1 308	1 126
Föreslagen/Antagen utdelning	-313	-308
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-66	-100
<b>Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för antagen/föreslagen utdelning)</b>	<b>929</b>	<b>718</b>
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-62	-38
Uppskjutna skattefordringar	-1	-1
Avanza Bank Holdings AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-39	-39
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>827</b>	<b>640</b>
Förlagslån	92	78
<b>Supplementärkapital</b>	<b>92</b>	<b>78</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>919</b>	<b>718</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	275	234
Marknadsrisk	1	0
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	93	80
<b>Kapitalkrav</b>	<b>369</b>	<b>314</b>
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	3 436	2 929
varav institutsexponeringar	316	340
varav företagsexponeringar	28	27
varav hushållsexponeringar	172	163
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	1 420	952
varav säkerställda obligationer	1 276	1 103
varav övriga poster	224	344
Marknadsrisk	11	1
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	1 162	995
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>4 609</b>	<b>3 925</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	17,9	16,3
Primärkapitalrelation, %	17,9	16,3
Total kapitalrelation, %	19,9	18,3
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,49	2,29
Institutsspecifika buffertkrav, %	4,0	3,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	1,5	1,0
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	12,0	11,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	13,4	11,8
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2-krav	366	267
Tillkommande Pelare 2-krav	35	11
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	331	256

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 januari 2017

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz  
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Mattias Mijsche  
Styrelseledamot

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

Johan Prom  
Verkställande direktör

## För ytterligare information

---



Johan Prom, VD  
Telefon: +46 (0)70 689 23 46



Birgitta Hagenfeldt, CFO  
Telefon: +46 (0)73 661 80 04



Sofia Svavar, Chef IR  
Telefon: +46 (0)8 409 420 17

Denna information är sådan information som Avanza Bank Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19 januari 2017 kl. 08.15 (CET).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Johan Prom, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 19 januari 2017 kl. 10.00 (CET). Presentationen hålls på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir). Telefonnummer för deltagande är:

- Sverige +46 (0)8 505 564 74
- Storbritannien +44 20 336 453 74
- USA +1 855 753 22 30

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Avanza publicerar även ett Excel-dokument med finansiell historik. Informationen är på engelska och uppdateras kvartalsvis. Sökvägen är [avanza.se/keydata](http://avanza.se/keydata).

### Kontaktuppgifter

---

Besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm  
Postadress: Box 1399, SE-111 93 Stockholm  
Telefon: +46 (0)8 562 250 00  
Org.nr: 556274-8458  
Styrelsens säte: Stockholm  
Hemsida: [avanza.se](http://avanza.se)  
Corporate web: [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir)

### Kommande rapporttillfällen

---

Årsredovisning 2016	24 februari 2017
Årsstämma	21 mars 2017
Delårsrapport januari – mars 2017	20 april 2017
Delårsrapport januari – juni 2017	13 juli 2017

## Definitioner

---

Nedan definieras mått och nyckeltal som förekommer i bokslutskommunikén. Flertalet av de finansiella nyckeltalen är att betrakta som allmänt vedertagna och av sådan art att de förväntas presenteras i bokslutskommunikén för att förmedla en bild av koncernens resultat, lönsamhet och finansiella ställning.

### Affär (Avräkningsnota)

En kunds genomförda köp- eller säljavslut i ett specifikt värdepapper. En affär kan bestå av ett eller flera avslut. En affär utgör debiteringsunderlag för courtage.

### Avkastning på eget kapital<sup>1)</sup>

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden. Avkastning på eget kapital för delårsperioder omräknas ej till årstakt.

### Courtageintäkter<sup>2)</sup>

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

### Courtage per affär<sup>2)</sup>

Courtage brutto för kontokunder i förhållande till antalet affärer exklusive fondaffärer och courtagefria affärer inom Avanza Markets. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika förmånsnivåer.

### Eget kapital per aktie<sup>1)</sup>

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier före utspädning vid periodens utgång.

### eNPS

Employee Net Promotor Score, dvs medarbetarnas rekommendationsgrad, enligt Avanzas årliga medarbetarundersökning

### Extern inlåning

Sparkonton i externa banker och kreditmarknadsbolag, Sparkonto+, som har öppnats och hanteras av kunder via Avanzas sajt.

### Fondprovisioner<sup>2)</sup>

Kickbacks från fondbolag (utgörs av inträdesprovision samt provision baserad på fondvolym) samt förvaltningsarvoden från Avanzas fonder.

### Inlåning

Inlåning från allmänheten enligt balansräkningen med avdrag för den del som avser pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar vilka i sin helhet motsvaras av utlåning till allmänheten samt med tillägg för klientmedelskonton och extern inlåning.

### Intäkt per sparkrona<sup>2)</sup>

Rörelseintäkter på årsbasis i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden. Det finns en stark korrelation mellan sparkapital och intäkter. Detta mått visar effekten av prissänkningar, mixeffekter i sparkapital och effekten av ränteförändringar.

### Kapitalbas<sup>3)</sup>

Eget kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.

### Klientmedel<sup>2)</sup>

Likvida medel hos Avanza som innehas för tredje mans räkning och som därmed inte redovisas i balansräkningen.

### Konto

Öppnat konto med innehav.

### Kostnad per sparkrona<sup>2)</sup>

Rörelsekostnader på årsbasis i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden. Nyckeltalet visar hur fokus på skalbarhet och kostnadseffektivitet ger resultat. En låg relation visar på en högre konkurrenskraft och behövs för att kunna leverera goda marginaler oavsett ränteläge.

### Kreditförlustnivå<sup>1)</sup>

Kreditförluster netto i förhållande till ingående balans för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten.

### Kund

Individ eller företag med minst ett konto med innehav.

### Nettoinflöde

Insättningar, med avdrag för uttag, av likvida medel och värdepapper.

### Nettoinflöde/Sparkapital

Periodens nettoinflöde på årsbasis i förhållande till sparkapitalet vid periodens ingång.

### Nettolåning/Sparkapital

Inlåning minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut. Måttet visar hur likvida kunderna ligger och indirekt hur mycket som är placerat i värdepapper.

### Resultat per aktie<sup>1)</sup>

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

### Rörelsekostnader<sup>1)</sup>

Rörelsekostnader före kreditförluster.

### Rörelsemarginal<sup>1)</sup>

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

### Solvenskapital (NPV)<sup>3)</sup>

Det beräknade framtida nuvärdet av Avanza Pensions vinster genererade av försäkringstagarnas kapital.

### Solvenskapitalkrav (SCR)<sup>3)</sup>

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

### Sparkapital

Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza.

### Utlåning

Utlåning till allmänheten enligt balansräkningen med avdrag för den del som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar utan avdrag för reserv för osäkra fordringar.

### Vinstmarginal<sup>1)</sup>

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

1) Finansiella nyckeltal som är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna.

2) Finansiella nyckeltal som går att härleda i Avanzas Excel-dokument med finansiell historik som publiceras kvartalsvis på sökvägen [avanza.se/keydata](https://www.avanza.se/keydata).

3) Nyckeltal som rapporteras med avseende på FI:s föreskrifter och allmänna råd, se not 5 om kapitaltäckning.