



Delårsrapport januari–mars 2017

Avanza Bank Holding AB (publ)

Första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016

- **Kundtillväxten** var fortsatt stark och antalet nya kunder uppgick till 38 400 (26 100)
- **Nettoinflödet** under kvartalet uppgick till 8 620 MSEK, en ökning med 74 procent
- **Rörelseintäkterna** ökade med 9 procent, främst till följd av högre fondvolymmer och valutaintäkter samt god aktivitet inom företagstransaktioner
- **Rörelsekostnaderna** ökade med 13 procent, främst på grund av ökat antal medarbetare inom IT- och produktutveckling
- **Resultat efter skatt** uppgick till 103 MSEK, en ökning med 5 procent, främst en följd av ökade intäkter
- Digital aktiehandel lanserades på några av de stora europeiska börserna och samtidigt sänktes lägstacourtaget till 1 euro
- På årsstämman den 21 mars 2017 beslutades om omval av alla styrelseledamöter. Utdelningen beslutades till 10,50 SEK per aktie enligt förslag
- Efter kvartalets utgång har Teresa Schechter, Chief Legal Officer, valts in i Avanzas koncernledning och Birgitta Hagenfeldt, CFO, har utsetts till vice VD efter Henrik Källén
- Samarbetsavtal med Stabelo har undertecknats, med syfte att distribuera bolån till en bredare kundgrupp

Citat från Johan Prom, VD Avanza

"Vi har haft en rekordstark inledning på 2017, trots intensifierad konkurrens både avseende prispress och nya utmanare. Omdaningen av finansbranschen har bara börjat och i takt med att konsumenter får fler leverantörer av finansiella tjänster ökar behovet och värdet av överblick. Vi fortsätter att utveckla vårt erbjudande och vår användarupplevelse för att tillgodose våra kunders behov. Avanzas plattform, kundfokus och innovationsförmåga ger goda förutsättningar i det nya marknadsklimatet."

	Kv-1	Kv-4	förändr	Kv-1	förändr
	2017	2016	%	2016	%
Rörelsens intäkter, MSEK	247	247	–	226	9
Rörelsens kostnader, MSEK	–126	–130	–3	–112	13
Rörelseresultat, MSEK	121	117	3	115	5
Resultat efter skatt, MSEK	103	101	2	98	5
Resultat per aktie, SEK	3,46	3,39	2	3,35	3
Rörelsemarginal, %	49	47	2	51	–2
Nettoinflöde, MSEK	8 620	6 210	39	4 960	74
Nykundsinflöde (netto), st	38 400	29 300	31	26 100	47
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	246 300	231 000	7	188 900	30

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

Kort om Avanza

Det här är Avanza

Avanza grundades 1999 och har sedan dess vuxit från att vara en liten renodlad aktiemäklare på nätet till att bli Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza erbjuder marknadens bredaste utbud av sparprodukter, konkurrenskraftiga tjänstepensionslösningar och bolån till kunder inom Private Banking.

Avanza utmanar etablerade strukturer hos storbanker och pensionsbolag på den svenska sparmarknaden och driver på den långsiktiga utvecklingen av nya finansiella produkter och tjänster. Kunderna har möjlighet att spara i såväl svenska som utländska värdepapper och på sparkonton, helt utan fasta avgifter och till mycket lågt courtage. Avanza riktar sig primärt till privatsparare, 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.

En investering i tillväxt

För att skapa långsiktigt aktieägarvärde är tillväxt i kunder och sparkapital avgörande, eftersom det finns ett underliggande samband mellan sparkapital och intäkter. Intäkterna i sin tur drivs och påverkas av:

- attraktiva erbjudanden
- marknadsförutsättningar som handelsaktivitet, fondvolym och ränteläge
- förändringar i in- och utlåningsvolym

Känsligheten vid en nedgång i sparkapitalet till följd av börsnedgång är svår att bedöma då intäkterna bland annat beror på hur kunderna väljer att placera sitt sparkapital.

För att parera svängningar i marknaden är ambitionen att bredda erbjudandet.



Vision & affärsmodell

Avanzas vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor genom ett billigare, bättre och enklare erbjudande. Detta bygger på prisledarskap, ett brett utbud, bra beslutsstöd och att genom utbildning öka kunskapen inom sparande och investeringar. Löftet till kunder är att de ska få ut mer pengar till sig själva hos Avanza än hos någon annan bank. Nöjda kunder och en kundupplevelse i världsklass är grunden i Avanzas affär och av högsta betydelse för framtida tillväxt. Avanza drivs därför med ett ständigt fokus på att skapa kundnytta.

För att kunna leverera aktieägarvärde, samtidigt som kundlöftet uppfylls, är kostnadseffektivitet avgörande. Avanzas affärsmodell bygger därför på skalbarhet och branschens lägsta kostnad per transaktion och kund. En stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per sparkrona är det som långsiktigt skapar tillväxt. Kostnadseffektivitet och skalfördelar uppnås genom ständig utveckling, digitalisering och interna effektiviseringar. Det minskar även operativa risker och ökar stabiliteten.

För att kunna leverera på visionen krävs också engagerade medarbetare och en stark företagskultur som hämtar sin energi ur viljan att skapa förändring. Avanzas företagsklimat karaktäriseras av samarbete, prestigelöshet samt att ständigt utmana och våga tänka nytt.

Långsiktiga mål

Nöjda kunder:

- Sveriges nöjdaste sparkunder enligt SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse

Nöjda medarbetare:

- eNPS (Employee Net Promoter Score) över 45

Långsiktig värdetillväxt:

- Marknadsandel om minst 9 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden
- 1 miljon kunder 2020
- Kostnadstillväxten ska inte överstiga intäkstillväxten
- Utdelning om minst 70 procent av årets vinst

Mer information om Avanza finns på avanza.se, avanza.se/ir och i årsredovisningen.

VD-kommentar

Ett rekordkvartal

Vilken fantastisk start på året. 38 400 nya kunder, det är nytt kvartalsrekord! I mars passerade vi dessutom 600 000 kunder. Nettoinflödet var starkt på 8,6 miljarder kronor. Vi fick också fjärde kvartalets data avseende nettoinflödet till den svenska sparmarknaden, vår andel för 2016 landade på hela 10,9 procent.

I vår strävan mot ett billigare, bättre och enklare erbjudande lanserade vi under kvartalet Aktiegeneratören. Denna underlättar för våra kunder att filtrera i det stora utbudet av aktier på sajten. Vi har uppdaterat börstorget, som numera går under namnet Aktieinspiration. Här har vi samlat verktyg och populära inspirationslistor. Funktionaliteten i våra appar förbättras hela tiden och användningen bland våra kunder ökar. Närmare hälften av besöken sker via våra appar. Dessutom kommer numera så många som var femte ny kund via apparna. Vi digitaliserade handeln på några av de stora europeiska börserna, vilket effektiviserat för både kunder och oss. Vi passade även på att sänka courtaget för europahandeln där man nu kan handla från 1 euro.

I snart två decennier har Avanza arbetat för lägre priser på aktiehandel. Under kvartalet såg vi priskonkurrensen intensifieras. Fler har nu insett att priset måste stå i relation till värdet på tjänsten. Skillnaden i pris ligger nu på sådana nivåer att kvaliteten på tjänsten, användarvänliga verktyg, beslutsstöd och kundservice är väl så viktigt. Vår strävan mot att skapa samhällsnytta fortsätter nu inom fler områden. Vi har just skrivit samarbetsavtal med Stabelo för att kunna distribuera bolån till en bredare kundgrupp. Vi kommer under året att återkomma med ett slagkraftigt erbjudande.

Gynnsamt börsläge gav starkt resultat

Resultatet för kvartalet var starkt på 103 miljoner kronor. Börsläget var gynnsamt och SIX Return Index steg med 6 procent. Detta gav fortsatt goda courtageintäkter, i linje med föregående kvartal. Jämfört med i fjol var de något lägre, eftersom handeln då var särskilt hög i framför allt Fingerprint Cards. Antalet courtagekunder och notor var rekordhögt. Trenden med mindre storlek på affärerna fortsätter dock, vilket betyder lägre intäkt per affär. Detta är delvis ett resultat av omvärldsfaktorer och en förnygrad kundbas. Ökat fondsparande stärkte fondprovisionerna jämfört med första kvartalet 2016. Detta bidrog även till ökade valutaintäkter, vilka också påverkades positivt av det stigande intresset för utländska aktier. Aktiviteten inom företagstransaktioner gav fortsatt starka intäkter inom Corporate Finance. Räntenettet påverkas fortsatt av den negativa räntan, men också av höjd resolutionsavgift och insättargaranti. Däremot var riskkapiten god bland kunder samtidigt som vårt befintliga bolåneerbjudande attraherar allt fler.

Kostnaderna minskade jämfört med föregående kvartal då marknadsföringskostnaderna var ovanligt höga till följd av ökad annonsering. Jämfört med i fjol var kostnaderna 13 procent högre och guidningen för 2017 kvarstår. Kostnaderna väntas öka 15–20 procent jämfört med 2016. Detta ska bidra till fortsatt stark tillväxt genom nya produkter och utökad funktionalitet i mobilapparna. Vi

arbetar också med effektivitetsåtgärder där vårt nya handelssystem håller på att rullas ut. Detta ökar skalbarhet, säkerhet och stabilitet, samtidigt som det är mer flexibelt avseende uppdateringar och förändringar.

Vi välkomnar framtiden

Omdaning av finansbranschen har bara börjat. Vi ser fler och fler nischaktörer göra entré med exempelvis smarta betallosningar, högräntekonton och roborådgivning. Digitaliseringen gör det lättare för kunder att hitta olika leverantörer för specifika tjänster och lättare att jämföra priser. Pris kommer därför även fortsättningsvis att vara betydelsefullt. I takt med att konsumenter har fler leverantörer för sina banktjänster ökar behovet av överblick och att kunna agera på sina engagemang på ett ställe. Vi ser Avanza som ett verktyg för våra kunder att lyckas med hela sin ekonomi. Det innebär att vi fortsätter att bygga vidare på vår plattform med både egna och andras erbjudanden. Vi har aktiehandeln på olika börser, vårt fondtorg med egna och andras fonder, vårt Sparkonto+ i samarbete med andra nischbanker och snart ett bredare bolåneerbjudande.

Avanza ska ha det bästa erbjudandet inom sparande och investeringar, och vi gör vad vi kan för att bidra till att våra kunder har mer över till sig själva och sitt sparande. Styrkan i Avanza är erbjudandet, vårt kundfokus och den bästa användarupplevelsen, men också skalbarheten och kostnadsledarskapet. Detta är vad som skapar tillväxt på lång sikt och samtidigt en bättre framtid för miljoner människor.

Stockholm den 20 april 2017



Johan Prom, VD Avanza



Verksamheten

Marknad och omvärld

Aktiviteten på aktiemarknaden var god under kvartalet driven av stark svensk ekonomi och goda konjunktutsikter. SIX Return Index steg med 6 procent. Sparandet ligger samtidigt på rekordnivåer.

Handelsaktiviteten bland Avanzas kunder ökade jämfört med fjärde kvartalet 2016 och antalet affärer per kund och månad steg med 4 procent. Aktiviteten inom fondhandeln var god och kunderna viktade om till en högre andel aktie- och räntefonder samt en mindre andel hedgefonder.

Omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North var stabil under kvartalet jämfört med föregående kvartal. Jämfört med första kvartalet 2016 minskade omsättningen med 3 procent, medan antalet transaktioner ökade 5 procent. Omsättningen bland Avanzas kunder under första kvartalet var oförändrad jämfört med föregående kvartal samtidigt som antalet transaktioner ökade med 5 procent. Jämfört med första kvartalet 2016 minskade omsättningen med 5 procent samtidigt som antalet transaktioner ökade med 42 procent.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen inklusive First North var under första kvartalet 15,1 (11,3) procent avseende antal transaktioner, vilket var 0,5 procentenheter högre än föregående kvartal. Avseende omsättningen var marknadsandelen 6,5 (6,6) procent under kvartalet, i linje med fjärde kvartalet 2016.

Riksbanken lämnade reporäntan oförändrad under kvartalet. En höjning väntas först i början av 2018.

Händelser under första kvartalet

I mars lanserades digital aktiehandel på sajten och i apparna i de största bolagen på börserna i Tyskland, Nederländerna, Belgien och Portugal. Courtaget sänktes samtidigt för europahandeln, vilket nu möjliggör handel från 1 euro. Inledningsvis har aktier i tyska industriföretag varit mest populära. Erbjudandet utökades i april med handel på börserna i Italien och Frankrike.

I strävan mot ett bättre och enklare erbjudande med förbättrat investeringsstöd introducerades Aktiegeneratorn. Denna möjliggör filtrering bland det stora utbudet av aktier på sajten. Vid kvartalets slut hade över 50 000 kunder använt Aktiegeneratorn.

Även Börstorget har uppdaterats och går nu under namnet Aktieinspiration. Här har verktyg och populära inspirationslistor samlats, såsom "Populäraste aktierna i Europa", "Aktierna som ger mest utdelning" och "Så tycker analytikerna".

Under kvartalet annonserades Avanzas samarbete med Stabelo 2 AB. Syftet är att distribuera bolån till en bredare kundgrupp, utan påverkan på Avanzas balansräkning. Avanzas ägande i moderbolaget Stabelo AB uppgår till strax under 20 procent. Samarbetsavtal skrevs på i april.

Utvecklingen av mobilapparna fortsätter och under kvartalet introducerades bland annat värdepappersguider och möjlighet att se sina månadssparanden samt att bli kund via apparna.

Utveckling av kunder och sparkapital

I februari kom statistik avseende svensk sparmarknad för fjärde kvartalet 2016. Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden januari – december 2016 uppgick till 10,9 procent, vilket var klart högre än det långsiktiga målet om minst 9 procent. Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden var 3,3 procent vid utgången av 2016.

Nettoinflödet under första kvartalet var 39 procent högre än inflödet under föregående kvartal och drygt hälften av nettoinflödet kom från nya kunder. Det genomsnittliga sparkapitalet per kund under första året som kund har legat stabilt under den senaste sjuårsperioden. Den största andelen av nettoinflödet gick till ISK (investeringssparkonto) som i rådande ränteläge är skattemässigt gynnsamt för kunderna.

Under kvartalet var antalet nya kunder 38 400, vilket var den högsta kvartalsvisa ökningen hittills. Under mars passerades 600 000 kunder. Bakom det höga kundinflödet ligger ett starkt erbjudande samt hög kundnöjdhet och rekommendationsgrad. Under kvartalet valde över 900 nya företag Avanza för sin tjänstepension.

Sparkapitalet ökade med 7 procent under kvartalet drivet av det höga kund- och nettoinflödet samt den positiva börsutvecklingen.

Vid periodens utgång var 27 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var en ökning med en procentenhet jämfört med inledningen av 2017. Nettoinflödet till fonder var högt under kvartalet.

Inlåningen var stabil, men likviditeten som andel av sparkapitalet minskade något till 14 procent vid periodens slut. Utlåningen ökade med 7 procent sedan årsskiftet och vid periodens slut var fördelningen 49 procent värdepapperskrediter och 51 procent bolån.

Aktivitet och marknadsandelar	2017	2016	förändr	2016	förändr	2016
	kv-1	kv-4	%	kv-1	%	jan-dec
Antal affärer (inkl fondaffärer), tusental	7 790	7 050	10	5 670	37	24 600
Affärer per kund och månad, st	4,2	4,0	4,0	3,8	10	3,8
Omsättning (exkl fondaffärer), MSEK	147 200	153 000	-4	168 300	-13	615 000
Marknadsandelar						
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>						
Antal avslut, %	15,1	14,6	0,5	11,3	3,8	13,5
Omsättning, %	6,5	6,5	0,0	6,6	-0,1	6,8
Nettoinflöde, MSEK	2017	2016	förändr	2016	förändr	2016
	kv-1	kv-4	%	kv-1	%	jan-dec
Grunderbjudande	7 910	5 450	45	4 530	75	20 020
Private Banking	590	620	-4	320	84	6 030
Pro	120	140	-14	110	10	450
Nettoinflöde	8 620	6 210	39	4 960	74	26 500
Aktie- och fondkonton	-810	1 630	-149	-140	468	6 840
Investeringssparkonto (ISK)	7 140	3 900	83	2 920	145	13 400
Sparkonton	-170	110	-259	520	-133	1 150
varav externa inlåningskonton	-120	70	-280	520	-124	1 100
Pensions- och försäkringskonton	2 460	570	334	1 660	48	5 110
varav kapitalförsäkring	1 720	-200	-968	1 130	53	2 540
varav tjänstepension	770	770	1	590	31	2 680
Nettoinflöde	8 620	6 210	39	4 960	74	26 500
Nettoinflöde/Sparkapital, %	15	11	4	10	5	14
Kunder och sparkapital, MSEK (om inget annat anges)	2017-03-31	2016-12-31	förändr	2016-03-31	förändr	
			%		%	
Grunderbjudande, st	588 200	550 910	7	477 130	23	
Private Banking, st	18 900	17 700	7	14 800	28	
Pro, st	1 900	1 990	-5	1 870	2	
Kunder, st	609 000	570 600	7	493 800	23	
varav Tjänstepensionskunder, st	53 400	49 100	9	40 400	32	
Grunderbjudande	138 050	129 150	7	109 510	26	
Private Banking	101 000	95 100	6	73 900	37	
Pro	7 250	6 750	7	5 490	32	
Sparkapital	246 300	231 000	7	188 900	30	
Aktie- och fondkonton	78 620	77 350	2	62 710	25	
Investeringssparkonton	72 900	64 000	14	47 600	53	
Sparkonton	9 280	9 450	-2	8 790	6	
varav externa inlåningskonton	8 460	8 580	-1	7 970	6	
Pensions- och försäkringskonton	85 500	80 200	7	69 800	23	
varav kapitalförsäkring	61 600	57 900	6	51 600	19	
varav tjänstepension	13 300	12 100	10	8 840	51	
Sparkapital	246 300	231 000	7	188 900	30	
Aktier, obligationer, derivat m m	152 360	145 280	5	116 390	31	
Fonder	67 700	58 900	15	46 700	45	
Inlåning	35 000	35 000	0	32 500	8	
varav extern inlåning	8 460	8 580	-1	7 970	6	
Utlåning	-8 760	-8 180	7	-6 690	31	
varav bolån	-4 460	-4 060	10	-2 890	55	
Sparkapital	246 300	231 000	7	188 900	30	
Inlåning/Utlåning, %	400	427	-27	486	-86	
Nettoinlåning/Sparkapital, %	11	12	-1	14	-3	
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	3	6	-3	-4	7	
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	6	10	-3	-3	10	

För definitioner se sid 18.

Ekonomisk översikt

	2017	2016	förändr	2016	förändr	2016
	kv-1	kv-4	%	kv-1	%	jan-dec
Resultaträkning, MSEK						
Courtageintäkter	122	122	0	125	-3	469
Fondprovisioner	53	48	10	37	42	168
Räntenetto	29	31	-5	31	-8	114
Övriga intäkter	44	47	-8	33	33	167
Rörelsens intäkter	247	247	0	226	9	919
Personal	-82	-83	-2	-72	13	-290
Marknadsföring	-7	-11	-40	-7	-6	-32
Avskrivningar	-2	-2	1	-2	-15	-8
Övriga kostnader	-36	-34	6	-30	21	-123
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-126	-130	-3	-112	13	-453
Resultat före kreditförluster	120	117	3	115	5	465
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	0	-1
Rörelseresultat	121	117	3	115	5	465
Skatt på periodens resultat	-17	-16	9	-16	7	-66
Periodens resultat	103	101	2	98	5	399
Nyckeltal						
Rörelsemarginal, %	49	47	2	51	-2	51
Vinstmarginal, %	42	41	1	43	-2	43
Resultat per aktie, SEK	3,46	3,39	2	3,35	3	13,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,45	3,38	2	3,32	4	13,44
Avkastning på eget kapital, %	9	8	1	8	0	33
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	-	0,00	-	0,01
Investeringar, MSEK	7	15	-53	6	10	36
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	49	49	0	55	-6	51
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	21	19	2	16	5	18
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	12	12	-1	14	-2	12
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	18	19	-1	14	3	18
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,41	0,44	-0,02	0,48	-0,06	0,44
Rörelsekostnader/Sparkapital, %	0,21	0,23	-0,02	0,24	-0,02	0,22
Courtage per handelsdag, MSEK	1,9	1,9	0	2,1	-8	1,9
Courtage per affär, SEK	35	36	-4	47	-26	41
Courtage/Omsättning, %	0,095	0,091	0,004	0,087	0,008	0,088
Handelsdagar, st	63,5	63,5	-	60,0	6	251,0
Medeltal anställda, st	370	360	3	332	11	343
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,6	0,4	100,0	-	99,9
Nyckeltal						
	2017-03-31	2016-12-31	förändr		förändr	
			%	2016-03-31	%	
Eget kapital per aktie, SEK	36,78	43,83	-16	41,71	-12	
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,62	1,66	-2	1,62	-	
Antal anställda, st	374	365	2	330	13	
Börskurs, SEK	336,90	369,00	-9	362,00	-7	
Börsvärde, MSEK	10 100	11 000	-8	10 600	-5	

För definitioner se sid 18.

Ytterligare finansiell historik finns på Avanzas hemsida, avanza.se/keydata. Informationen är på engelska.

Första kvartalet jämfört med föregående kvartal

Rörelseresultatet under första kvartalet ökade med 3 procent jämfört med föregående kvartal, vilket var ett resultat av lägre kostnader medan intäkterna var stabila. Rörelsemarginalen ökade till 49 procent.

Intäkter

De totala rörelseintäkterna var oförändrade. Antalet courtagekunder var rekordhög och även antalet notor ökade. Courtage per omsättningskrona steg, men omsättningen per nota minskade. Sammantaget innebär detta oförändrade courtageintäkter.

Fondprovisionerna ökade med 10 procent tack vare högre fondvolym, vilka i snitt ökade med 11 procent under perioden.

Räntenettet minskade med 5 procent, vilket främst är ett resultat av högre kostnader avseende insättningsgaranti och resolutionsavgift. Dessa uppgick under kvartalet till 4 MSEK respektive 2 MSEK. Ökad utlåning bidrog positivt. Reporäntan var oförändrad medan STIBOR (3M) var 5 punkter högre, vilket dock endast marginellt påverkade räntenettet.

Övriga intäkter minskade med 8 procent, främst på grund av lägre intäkter från Corporate Finance, vilka ändå låg på en förhållandevis hög nivå. Under kvartalet stod Avanza Markets för 27 procent, valutaintäkterna för 56 procent och intäkterna från

Corporate Finance för 17 procent av övriga intäkter. Avanza Markets andel av den totala handeln i börshandlade produkter uppgick till 69 procent av omsättningen på Stockholmsbörsen och NDX Sweden. Marknadsandelen avseende antal transaktioner var 70 procent.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna minskade med 3 procent, främst till följd av lägre marknadsföringskostnader.

Första kvartalet 2017 jämfört med första kvartalet 2016

Rörelseresultatet ökade med 5 procent jämfört med första kvartalet 2016, ett resultat av ökade intäkter. Rörelsemarginalen minskade till 49 procent.

Intäkter

Intäkterna ökade som en följd av ökade fondprovisioner och övriga intäkter, medan lägre räntenetto och courtageintäkter hade en motverkande effekt.

Courtageintäkterna minskade med 3 procent. Avanzas omsättning på Nasdaq OMX och First North var 5 procent lägre än motsvarande kvartal föregående år då omsättningen i Fingerprint Cards låg på särskilt höga nivåer. Antalet aktieaffärer ökade med 13 procent och antalet courtagegenererande kunder steg med 26 procent. Dock görs affärerna i lägre volymer och i lägre förmånsklasser anpassade efter kundernas handelsmönster, vilket påverkar intäkterna. Intäkten per nota minskade, även om courtageintäkterna per omsättningskrona ökade något jämfört med 2016 från 8,7 punkter till 9,5.

Fondprovisionerna ökade med 42 procent, huvudsakligen till följd av högre fondvolymer och delvis som en effekt av att kunder viktat om till fonder med högre avgifter.

Räntenettet minskade, vilket främst var ett resultat av den negativa räntan med ökade kostnader för överskottslikviditeten, men också 33 procent högre kostnader avseende insättningsgaranti och resolutionsavgift. Reporäntan under första kvartalet 2017 var i genomsnitt -0,50 procent, att jämföra med -0,42 procent motsvarande period föregående år. STIBOR (3M) var i genomsnitt 12 punkter lägre än i fjol. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet på cirka 200 MSEK.

Övriga intäkter ökade, vilket huvudsakligen förklaras av högre valutaintäkter till följd av ökad handel i utländska värdepapper. Under kvartalet stod aktiehandeln på utländska marknader bland Avanzas kunder för 6,1 procent av omsättningen. Även intäkterna från Corporate Finance ökade jämfört med föregående år.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna ökade huvudsakligen till följd av högre personalkostnader, bland annat på grund av utökad kapacitet inom IT- och produktutveckling. Övriga kostnader ökade till följd av högre kostnader för externa tjänster.

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.

Säsongsvariationer

Kund- och nettointflödet är normalt högre i början av året medan aktiviteten historiskt har varit lägre under sommarmånaderna. Ökad

mobil användning har dock 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 sommarsemestrar samt lägre intäkter från Corporate Finance.

Framtidsutsikter

Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden växer och Avanza är väl positionerat för att möta de förändrade förutsättningar som finansbranschen står inför.

Ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande samt det negativa ränteläget utgör ett gynnsamt tillväxtklimat för Avanza. När räntorna vänder uppåt väntas Avanza få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om aktiviteten på aktiemarknaden kan mattas av något.

Den mobila användningen har ökat kundernas aktivitet. Digitaliseringen gör kunderna mer lätttröliga, samtidigt som nya fintechbolag startas och konkurrensen på finansmarknaden ökar.

De allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämring ökar behovet av individuellt sparande. Nya regelverk ökar konsumentskydd och transparens på marknaden, vilket är positivt för kunder. Regelverken innebär samtidigt ökade utmaningar och komplexitet för såväl Avanza som andra finansiella företag, även om företag som erbjuder finansiell rådgivning mot privatpersoner drabbas hårdare. De nya reglerna om provisionsförbud vid rådgivning, som införs senast i och med MiFID II-regelverket, påverkar inte Avanza direkt eftersom Avanza inte erbjuder rådgivning. Reglerad flytträtt av pensionssparande diskuteras, även om det i nuläget är oklart om och när en sådan kan införas. Regeringen upprepade i höstas att de önskar komma framåt avseende flytträtt inom nuvarande mandatperiod, vilken sträcker sig till september 2018.

Avanzas bedömning är att dessa trender ytterligare kommer att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering och inte minst digitala beslutsstöd. Här ligger Avanza i framkant. Avanzas moderna plattform, låga priser och breda utbud ger goda möjligheter att tillgodose spararnas förändrade behov och beteenden. Inte minst när behovet av överblick ökar i takt med att fler använder olika leverantörer för sina banktjänster.

Avanza ser inte någon återgång till den forna intäktsnivån per sparkrona givet nuvarande sparbeteende och konkurrenssituation. Konkurrenskraft och lönsamhet kommer därför att behöva säkerställas genom kostnadseffektivitet och innovativ produktutveckling.

Avanzas satsning på pensionsområdet och nya produkter väntas också bidra som långsiktig stötdämpare vid marknads svängningar.

Det av regeringen tidigare föreslagna införandet av en ny skatt på finansiella tjänster baserad på lönesumma drogs tillbaka under vårvintern. Diskussionen rör nu istället en höjning av resolutionsavgiften – ett förslag som stött på motstånd. Det är fortfarande osäkert om en sådan höjning kommer att kunna genomföras.

Avanza förutser 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 bedöms möjligheterna som goda att sänka kostnaden per sparkrona till under 20 punkter inom några år.

9 kvartal i sammandrag

Kvartalsöversikt (MSEK om inget annat anges)	Kv-1 2017	Kv-4 2016	Kv-3 2016	Kv-2 2016	Kv-1 2016	Kv-4 2015	Kv-3 2015	Kv-2 2015	Kv-1 2015
Courtageintäkter	122	122	113	110	125	146	113	108	113
Fondprovisioner	53	48	44	38	37	38	38	44	40
Räntenetto	29	31	25	27	31	30	29	36	43
Övriga intäkter	44	47	38	50	33	38	24	39	26
Rörelsens intäkter	247	247	220	225	226	253	203	227	222
Personal	-82	-83	-62	-74	-72	-75	-58	-69	-64
Marknadsföring	-7	-11	-5	-8	-7	-6	-6	-6	-9
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Övriga kostnader	-36	-34	-29	-30	-30	-29	-29	-30	-31
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-126	-130	-98	-113	-112	-112	-95	-106	-107
Rörelseresultat	121	117	122	111	115	140	108	121	115
Rörelsemarginal, %	49	47	55	49	51	56	53	53	52
Resultat per aktie, SEK	3,46	3,39	3,53	3,18	3,35	4,03	3,19	3,57	3,43
Eget kapital per aktie, SEK	36,78	43,83	40,44	36,64	41,71	38,37	34,33	30,97	24,65
Avkastning på eget kapital, %	9	8	9	8	8	11	10	13	13
Nettoinflöde	8 620	6 210	5 920	9 430	4 960	5 790	5 010	4 370	10 000
Nykundsinflöde (netto), st	38 400	29 300	24 500	23 100	26 100	23 700	20 400	20 500	31 800
Kunder vid periodens slut, st	609 000	570 600	541 300	516 900	493 800	467 600	443 900	423 500	403 000
Sparkapital vid periodens slut	246 300	231 000	222 900	199 200	188 900	191 600	170 700	170 000	168 200
Intäkt per sparkrona, %	0,41	0,44	0,42	0,46	0,48	0,56	0,48	0,54	0,57
Kostnad per sparkrona, %	0,21	0,23	0,19	0,23	0,24	0,25	0,22	0,25	0,28

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

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.

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 första kvartalet 2017 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 10 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

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 2016, not 36 samt sidorna 28–30, 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 delårsrapport.

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för första kvartalet var –3 (–3) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning avseende 2016 har efter beslut på årsstämman i mars 2017 lämnats till aktieägarna med 313 (308) MSEK.

Kapitalöverskott

MSEK	2017-03-31	2016-12-31
Eget kapital i koncernen	1 098	1 308
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 474	2 340
Förlagslån	96	92
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-66	-62
Uppskjutna skattefordringar	-2	-1
Kapitalkrav Pelare 1	-1 909	-1 810
Buffertkrav	-217	-184
Kapitalkrav Pelare 2	-39	-35
Ej utdelningsbart solvenskapital	-961	-908
Kapitalöverskott före utdelning	475	740
Kapitalöverskott per aktie, SEK	15,94	24,79

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 15.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 mars 2017 till 475 MSEK.

Solvens 2-reglerna medför att konglomeratets största sektor utgörs av försäkringssektorn. Till följd av detta ökar koncernens

kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Nettoeffekten, som är positiv, utgör inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital. Läs mer i not 4.

Övriga bolagshändelser

Närståendetransaktioner

Avanzas närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2016, not 37. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

Verkställande ledning

I februari meddelade Henrik Källén, COO och vice VD för Avanza Bank Holding AB (publ) och dotterbolaget Avanza Bank AB (publ), att han avsåg lämna sin tjänst. Henrik kommer att arbeta kvar under en del av sin uppsägningstid vilken är sex månader. Henriks tidigare ansvarsområden fördelas på övriga medlemmar i ledningsgruppen. Birgitta Hagenfeldt, CFO, utses till vice VD.

Ny i koncernledningen från den 20 april är Teresa Schechter, Chief Legal Officer. Teresa är ansvarig för juridik och regelverk i koncernen. Teresa har sedan 2006 varit ansvarig för juridik, regelefterlevnad och marknadsövervakning på Avanza och har i sin roll rapporterat löpande till VD och styrelse. Teresa har Juris Kandidatexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Årsstämma 2017

På årsstämman den 21 mars 2017 beslutades om omval av styrelsens ordförande och styrelseledamöterna. Utdelningen

beslutades till 10,50 SEK per aktie enligt förslag. Årsredovisningen offentliggjordes den 24 februari 2017.

Förslaget om att emittera teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram till anställda i Avanzakoncernen erhöll inte stöd från tillräcklig majoritet. Ett nytt förslag kommer att presenteras innan sommaren tillsammans med kallelse till extra bolagsstämma.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 21 mars 2017 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 2017 och inga egna aktier innehas per den 31 mars 2017.

Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Utöver de ovan beskrivna ledningsförändringarna har samarbetsavtal med Stabelo 2 AB undertecknats i april.

Koncernens resultaträkningar ¹

MSEK	2017 kv-1	2016 kv-1	2016-2017 apr-mar	2016 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Provisionsintäkter	253	229	958	934
Provisionskostnader	-35	-34	-134	-133
Ränteintäkter	54	53	212	211
Räntekostnader	-25	-22	-100	-97
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	0	3	3
Övriga rörelseintäkter	-	-	0	0
Summa rörelsens intäkter	247	226	939	919
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-113	-98	-412	-397
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-8	-8
Övriga rörelsekostnader	-11	-11	-48	-48
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster	-126	-112	-468	-453
Resultat före kreditförluster	120	115	471	465
Kreditförluster, netto	0	0	0	-1
Rörelseresultat	121	115	471	465
Skatt på periodens resultat	-17	-16	-67	-66
Periodens resultat²	103	98	404	399
Resultat per aktie, SEK	3,46	3,35	13,56	13,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,45	3,32	13,54	13,44
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	29 839	29 344	29 783	29 660
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 924	29 612	29 820	29 682
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	29 839	29 344	29 839	29 839
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 868	29 665	29 868	29 908
Antal aktier vid full utspädning, tusental	31 309	30 814	31 309	31 309

1) Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

2) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2017-03-31	2016-12-31
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut	1	2 083	1 583
Utlåning till allmänheten	2	9 324	8 175
Obligationer		12 460	13 244
Aktier och andelar		11	5
Tillgångar i försäkringsrörelsen		81 059	75 934
Immateriella anläggningstillgångar		66	62
Materiella anläggningstillgångar		20	18
Övriga tillgångar		2 014	1 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		86	164
Summa tillgångar		107 122	100 616
Skulder och eget kapital			
Inlåning från allmänheten		24 354	22 832
Skulder i försäkringsrörelsen		81 059	75 934
Övriga skulder		424	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		88	89
Efterställda skulder		99	99
Eget kapital		1 098	1 308
Summa skulder och eget kapital		107 122	100 616

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	2017	2016	2016
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	1 308	1 126	1 126
Lämnad utdelning	-313	-	-308
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	-	-	83
Emission av teckningsoptioner	-	-	8
Periodens resultat (tillika totalresultat)	103	98	399
Eget kapital vid periodens utgång	1 098	1 224	1 308

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2017	2016
	kv-1	kv-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-442	104
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	466	1 901
Kassaflöde från investeringsverksamheten	776	-898
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-313	0
Periodens kassaflöde	487	1 107
Likvida medel vid periodens början ¹	1 453	1 599
Likvida medel vid periodens slut ¹	1 940	2 706

1) Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 143 (75) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2017	2016
	jan-mar	jan-mar
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-2	-2
Övriga rörelsekostnader	-2	-1
Rörelseresultat	-3	-3
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	-0
Resultat före skatt	-3	-3
Skatt på periodens resultat	1	1
Periodens resultat	-3	-2

Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2017-03-31	2016-12-31
	Tillgångar	
Finansiella anläggningstillgångar	414	414
Kortfristiga fordringar ¹	37	354
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	451	767
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	445	761
Kortfristiga skulder	6	7
Summa eget kapital och skulder	451	767

1) Varav fordringar på dotterbolag 35 MSEK (353 MSEK per den 31 december 2016)

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten 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). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) har tillämpats. I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2016.

Koncernen arbetar med förberedelser inför införandet av IFRS 9 *Finansiella instrument*, vilken ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Standarden hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Bedömningen är att den del i standarden som får störst påverkan på koncernen är den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv. Effekterna bedöms dock vara mer av karaktären att dokumentationen kring befintliga och nya krediter behöver förändras snarare än att det finansiella utfallet påverkas i någon större omfattning.

Delårsinformationen på sidorna 1-10 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Noter

Not 1 Utlåning till kreditinstitut

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgick vid periodens slut till 1 146 (1 143 per den 31 december 2016) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 146 (1 143 per den 31 december 2016) MSEK. Av koncernens likvida medel på 2 083 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 143 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen.

Not 2 Utlåning till allmänheten

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

575 (0 per den 31 december 2016) MSEK av utlåningen till allmänheten vid periodens utgång täcktes i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåning till allmänheten uppgick till 8 749 MSEK varav 4 288 (4 118 per den 31 december 2016) MSEK med värdepapper som säkerhet och 4 461 (4 056 per den 31 december 2016) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 5 390 (5 074 per den 31 december 2016) MSEK beviljats vid periodens utgång vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 929 (1 018 per den 31 december 2016) MSEK.

Not 3 Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

2017-03-31 MSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via		Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder		Ej finansiella instrument	Totalt
	resultaträkningen							
Tillgångar								
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	2 083	-	-	-	2 083
Utlåning till allmänheten	-	-	-	9 324	-	-	-	9 324
Obligationer	-	12 460 ¹	-	-	-	-	-	12 460
Aktier och andelar	11	-	-	-	-	-	-	11
Tillgångar i försäkringsrörelsen	81 059	-	-	-	-	-	-	81 059
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	66	-	66
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	20	-	20
Övriga tillgångar	-	-	-	323	-	1 691	-	2 014
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	6	-	60	-	20	-	86
Summa tillgångar	81 070	12 466	12 466	11 789	-	1 797	-	107 122
Skulder								
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	24 354	-	-	24 354
Skulder i försäkringsrörelsen	81 059	-	-	-	-	-	-	81 059
Övriga skulder	-	-	-	-	424	-	-	424
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	-	40	48	-	88
Efterställda skulder	-	-	-	-	99	-	-	99
Summa skulder	81 059	-	-	-	24 917	48	-	106 024

¹⁾ Det verkliga värdet uppgår till 12 476 MSEK, varav 12 476 MSEK har hänförs 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

2017-03-31, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	43 279	0	5	43 284
Fondandelar	1 343	26 984	–	28 327
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13 656	468	–	14 124
Övriga värdepapper	162	96	–	258
Likvida medel	–	–	–	7 553
Summa tillgångar	58 440	27 548	5	93 546
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	81 059	–	81 059
Summa skulder	–	81 059	–	81 059

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	2017-03-31	2016-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	1 098	1 308
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-103	-
Fastställd utdelning	-	-313
Eget kapital finansiella konglomeratet	994	995
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 474	2 340
Förlagslån	96	92
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-66	-62
Uppskjutna skattefordringar	-2	-1
Total kapitalbas	3 498	3 364
Kapitalbas per sektor		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn	2 615	2 482
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	883	882
Total kapitalbas	3 498	3 364
Kapitalkrav per sektor		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	1 513	1 432
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	651	598
varav tillkommande buffertkrav	217	184
varav tillkommande Pelare 2-krav	39	35
Totalt kapitalkrav	2 165	2 030
Överskott av kapital	1 333	1 334
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,62	1,66

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 tillgångar. Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn avser det beräknade kapitalkravet (SCR) vilket också baseras på 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.

MSEK	2017-03-31	2016-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital, koncernen	1 098	1 308
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-103	-
Fastställd utdelning	-	-313
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-66	-66
Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för fastställd utdelning)	929	929
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-66	-62
Uppskjutna skattefordringar	-1	-1
Avanza Bank Holdings AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-39	-39
Kärnprimärkapital	823	827
Förlagslån	96	92
Supplementärkapital	96	92
Total kapitalbas	919	919
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	290	275
Marknadsrisk	2	1
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	93	93
Kapitalkrav	385	369
Riskvägd exponeringsbelopp		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	3 631	3 436
varav institutsexponeringar	403	316
varav företagsexponeringar	29	28
varav hushållsexponeringar	184	172
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	1 561	1 420
varav säkerställda obligationer	1 207	1 276
varav övriga poster	247	224
Marknadsrisk	22	11
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	1 162	1 162
Totala riskvägda exponeringsbelopp	4 815	4 609
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation, %	17,1	17,9
Primärkapitalrelation, %	17,1	17,9
Total kapitalrelation, %	19,1	19,9
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,39	2,49
Institutsspecifika buffertkrav, %	4,5	4,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	2,0	1,5
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	12,5	12,0
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	12,6	13,4
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2-krav	317	366
Tillkommande Pelare 2-krav	39	35
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	278	331

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 20 april 2017

Johan Prom
Verkställande direktör

För ytterligare information



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



Birgitta Hagenfeldt, CFO, Vice VD
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 20 april 2017 kl. 08.15 (CEST).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Johan Prom, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 20 april 2017 kl. 10.00 (CEST). Presentationen hålls på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på 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.

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
Corporate web: avanza.se/ir

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2017	13 juli 2017
Delårsrapport januari – september 2017	19 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	januari 2018

Definitioner

Nedan definieras mått och nyckeltal som förekommer i delårsrapporten. Flertalet av de finansiella nyckeltalen är att betrakta som allmänt vedertagna och av sådan art att de förväntas presenteras i delårsrapporten för att förmedla en bild av koncernens resultat, lönsamhet och finansiella ställning. Upplysningar om finansiella mått som inte definieras inom IFRS och som anges utanför de formella finansiella rapporterna, så kallade alternativa nyckeltal, framgår av nothänvisningar nedan.

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 kapital¹⁾

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

Courtageintäkter²⁾

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

Courtage per affär²⁾

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 aktie¹⁾

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.

Fondprovisioner²⁾

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 sparkrona²⁾

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.

Kapitalbas³⁾

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

Klientmedel²⁾

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

Konto

Öppnat konto med innehav.

Kostnad per sparkrona²⁾

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

Kreditförlustnivå¹⁾

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.

Nettoinlåning/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.

Omsättning

Omsättning avseende courtage-genererande värdepappershandel.

Resultat per aktie¹⁾

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

Rörelsekostnader¹⁾

Rörelsekostnader före kreditförluster.

Rörelsemarginal¹⁾

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Solvenskapital (NPV)³⁾

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

Solvenskapitalkrav (SCR)³⁾

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.

Vinstmarginal¹⁾

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.

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