



Delårsrapport januari–september 2017

Avanza Bank Holding AB (publ)

Tredje kvartalet 2017 jämfört med tredje kvartalet 2016

- **Kundtillväxten** var stark och antalet nya kunder uppgick till 31 200 (24 500)
- **Nettoinflödet** under kvartalet var 5 900 MSEK, i nivå med föregående år
- **Rörelseintäkterna** ökade med 4 procent, till följd av högre fondprovisioner
- **Rörelsekostnaderna** ökade med 27 procent, främst på grund av fler medarbetare och högre övriga kostnader, till stor del en följd av utökad utvecklingskapacitet
- **Resultatet efter skatt** uppgick till 89 MSEK, en minskning med 16 procent
- Kostnadsökningen för helåret 2017 har uppskattats till 15–20 procent. Bedömningen är nu att ökningen uppgår till närmare 20 procent

- Avanza Auto lanserades – ett smart, billigt och automatiskt sätt att förvalta pengar för de som känner att de inte har tid eller förkunskaper att själva fatta aktiva beslut
- Möjligheten att se värdet på sina investeringar i kryptovalutor introducerades i kontoöversikten
- Den 6 november tar Rikard Josefson över som VD efter Johan Prom

Citat från Johan Prom, VD Avanza

"Kundtillväxten var stark under kvartalet och vi ser ett stort intresse för Avanza Auto. Fondprovisionerna var starka, men handelsintäkterna fortsatt påverkade av såväl låg volatilitet som låg riskvilja bland kunder. Samtidigt var antalet courtagekunder rekordhögt. Utvecklingen inom pensionsaffären var stark och vi välkomnar också regeringens förslag om förbättrad flytträtt till fördel för Sveriges pensionssparare."

	Kv-3	Kv-2	förändr	Kv-3	förändr	jan-sep	jan-sep	förändr
	2017	2017	%	2016	%	2017	2016	%
Rörelsens intäkter, MSEK	229	236	-3	220	4	711	671	6
Rörelsens kostnader, MSEK	-125	-133	-6	-98	27	-384	-323	19
Rörelseresultat, MSEK	104	103	1	122	-15	327	348	-6
Resultat efter skatt, MSEK	89	89	0	105	-16	280	298	-6
Resultat per aktie, SEK	2,97	2,97	0	3,53	-16	9,40	10,06	-7
Rörelsemarginal, %	45	44	2	55	-10	46	52	-6
Nettoinflöde, MSEK	5 900	8 710	-32	5 920	-0	23 200	20 300	14
Nykundsinflöde (netto), st	31 200	27 900	12	24 500	28	97 500	73 700	32
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	272 000	261 600	4	222 900	22	272 000	222 900	22

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

Stark kundtillväxt och stort intresse för Avanza Auto

Kundtillväxten under kvartalet har varit stark. Lanseringen av Avanza Auto gjorde avtryck, med rekordhög kundinflöden dagarna efter lanseringen. Hittills, efter bara tre veckor, har över 300 miljoner kronor investerats i Autofonderna. Ser vi till nettoinflödet i stort märker vi av den lägre riskviljan bland kunder. Nettoinflödet uppgick till 5,9 miljarder kronor, där vi ser ett lägre inflöde från såväl befintliga som nya kunder. Den lägre riskbenägenheten syns även i fondinflödet samt i handelsaktiviteten per dag. Trots detta ligger antalet courtagegenererande kunder på en rekordnivå.

Fortsatt starka fondprovisioner samtidigt som handelsintäkterna påverkades av låg riskvilja

Omsättningen på börsen som helhet minskade under kvartalet och SIX Return index steg med 1,5 procent. Samtidigt har volatiliteten varit fortsatt låg, till och med något lägre än under andra kvartalet. Detta har gett avtryck i våra courtageintäkter som minskade jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Intäkterna var högre än andra kvartalet till följd av fler handelsdagar. Fondprovisionerna har utvecklats starkt sedan förra året till följd av starka fondinflöden och ligger på samma höga nivå som under andra kvartalet. Räntenettot påverkades negativt av ökad inlåning. Värdepapperskrediten minskade under kvartalet, men den ökade bolånevolymen hade en motverkande positiv effekt. Övriga intäkter var lägre än andra kvartalet på grund av säsongsmässigt låga intäkter från Corporate Finance samt lägre valutaintäkter. Marknaden för företagstransaktioner ser god ut inför fjärde kvartalet.

Personalkostnaderna under tredje kvartalet är säsongsmässigt låga som en följd av sommarsemestrar. I övrigt utvecklas kostnaderna enligt plan och tidigare guidning. Vår förväntansbild är att vi hamnar i den övre delen av intervallet, det vill säga en kostnadsökning på närmare 20 procent.

Genom ständig vardagsinnovation fortsätter vi resan mot att bli verktyget för våra kunder att lyckas med sin ekonomi

Utöver kvartalets stora lansering av Avanza Auto jobbar vi vidare med vår ständiga vardagsinnovation, med utveckling i appar och på sajten. Kunder erbjuds nu också möjligheten att följa sina investeringar i kryptovalutor på plattformen, ett litet steg i att ge kunder en bättre överblick. Vi fortsätter att arbeta mot ett bredare kund-erbjudande, inte minst i form av vårt kommande bolåneerbjudande i samarbete med Stabelo. Som ett resultat av vårt enträgna fokus på förbättringar är Avanza nu den elfte mest besökta sajten med ändelsen .se, efter giganter som Google och Hemnet. Det är vi är enormt glada över!

Ett steg mot förenklad flytträtt till gagn för Sveriges pensionssparare

Vi har länge arbetat för en bättre flytträtt av pensionssparande och i augusti kom äntligen ett efterlängtat förslag från regeringen om att effektivisera den flytträtt som finns idag. Fokus har varit avgiftsuttagen, det vill säga hur mycket en flytt får kosta, och att göra det möjligt att samla sina försäkringar på ett ställe. Detta är positiva nyheter för alla pensionssparare och något vi verkligen välkomnar. Pensionssparandet utgör ju för många den största delen av sparandet. Önskvärt är nu ytterligare förenklingar kring administrationen och att begränsa den tid en flytt får ta samt att även inkludera äldre försäkringar. Vi kommer att fortsätta verka för en bättre pensionsmarknad med syfte att öka möjligheterna till en bättre framtid för våra sparare.

Ett annat regeringsförslag som däremot inte gynnar spararna är den höjda skatten på ISK-konton och Kapitalförsäkringar. Vår ståndpunkt i detta, även om dessa konton fortfarande kommer att vara skattemässigt fördelaktiga, är att höjd skatt på sparande ger helt fel signaler i en tid där skuldsättningen växer. Var och ens sparande kommer att påverka livskvaliteten i framtiden. Vi behöver göra mer för att uppmuntra sparande.

Med detta vill jag tacka för mig och önska hela Avanza stort lycka till på den fortsatta resan mot att skapa en bättre framtid för miljoner människor! Om ett par veckor, närmare bestämt den 6 november, lämnar jag över VD-rodet till min efterträdare Rikard Josefson. Jag kommer med brinnande intresse att följa Avanzas fortsatta utveckling och spännande resa in i framtiden!

Stockholm den 19 oktober 2017



Johan Prom, VD Avanza



Verksamheten

Aktivitet och marknadsandelar

Stockholmsbörsen hade en negativ utveckling under inledningen av tredje kvartalet, men avslutades starkt under september. SIX Return Index steg med 1,5 procent under kvartalet. Volatiliteten var fortsatt låg och SIX Volatility Index var i genomsnitt 12,5, vilket var något lägre än föregående kvartal och att jämföra med 17,1 under tredje kvartalet 2016. Börs klimatet och den låga riskviljan som präglade andra kvartalet fortsatte att påverka handelsaktiviteten även under detta kvartal.

Omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North minskade under kvartalet, trots fler handelsdagar. Bland Avanzas kunder ökade omsättningen med 10 procent även om omsättningen per handelsdag var något lägre. I jämförelse med motsvarande kvartal föregående år var omsättningen 1 procent högre. Antalet courtagegenererande notor bland Avanzas kunder ökade jämfört med föregående kvartal, men var färre sett till antal handelsdagar. Jämfört med tredje kvartalet 2016 var såväl totalt antal courtagegenererande notor som antalet per handelsdag fler.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen inklusive First North var 14,3 (15,2) procent under tredje kvartalet avseende antal transaktioner. Avseende omsättningen var marknadsandelen 6,3 (7,5) procent. Jämfört med tredje kvartalet 2016 har marknadsandelarna bland svenska aktörer minskat något som ett resultat av ökad aktivitet bland utländska aktörer med institutionell handel.

Den minskade riskviljan sågs även i fondinflödena som minskade såväl på marknaden som helhet som bland Avanzas kunder. Ökad marknadstro under slutet av kvartalet tillsammans med lanseringen av Avanza Auto bidrog dock till ökade inflöden under september.

I augusti kom statistik avseende svensk sparmarknad för andra kvartalet 2017. Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden juli 2016 – juni 2017 uppgick till 12,6 procent, vilket var klart högre än det långsiktiga målet om minst 9 procent. Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden var 3,5 procent vid utgången av andra kvartalet.

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

Händelser under tredje kvartalet

I september lanserades Avanza Auto – ett enkelt, billigt och automatiskt sätt att förvalta pengar. Avanza Auto är samlingsnamnet för sex specialfonder (Auto1-6) med olika riskprofil och placeringshorisont. Varje fond utgör en portfölj av värdepapper, som förvaltas av Avanza Fonder AB. Förvaltningen optimeras löpande baserat på

en modern portföljteori framtagen av nobelpristagare och världsledande forskning. Fonderna har en förvaltningsavgift på 0,35 procent. Avanza Auto är speciellt framtaget för alla som vill spara på ett bättre sätt, men som inte känner att de har tiden, intresset eller kunskapen.

Som ett led i att ge kunder en samlad bild av sina investeringar lanserades i september möjligheten att se värdet på kryptovalutor i kontoöversikten.

I slutet av kvartalet digitaliserades också ansökningsprocessen för värdepapperskrediten.

Härutöver sker en löpande utveckling av mobilapparna. Bland nya funktioner kan nämnas möjligheten att följa Placeras aktieforum och ställa in kurslarm samt sparande i Avanza Auto.

Avanzas samarbete med Stabelo AB i syfte att distribuera bolån till en bredare kundgrupp löper på enligt plan och Avanza planerar återkomma med ett kunderbudande under fjärde kvartalet.

Utveckling av kunder och sparkapital

Nettoinflödet under tredje kvartalet var 32 procent lägre än inflödet under föregående kvartal. 53 procent av nettoinflödet kom från nya kunder. Den största andelen av nettoinflödet gick till Investerings-sparkonto som i rådande ränteläge är skattemässigt gynnsamt för kunderna. Nettoinflödet i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år var oförändrat.

Under kvartalet uppgick antalet nya kunder till 31 200, vilket är rekordhögt för ett tredje kvartal. Samtidigt valde närmare 800 nya företag Avanza för sin tjänstepension.

Sparkapitalet ökade med 4 procent under kvartalet drivet av den positiva börsutvecklingen och nettoinflöde.

Vid periodens utgång var 28 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var i nivå med kvartalets början men 3 procentenheter högre än tredje kvartalet 2016.

Kundernas totala inlåning ökade under kvartalet med närmare 2,2 miljarder kronor, varav 1,2 miljarder kronor avsåg extern inlåning till Sparkonto+. Likviditeten som andel av sparkapitalet uppgick till 16 procent vid periodens slut. Den totala utlåningen ökade med 2 procent under kvartalet. Bolånevolymen ökade med 7 procent, medan värdepapperskrediten minskade som ett resultat av kunders minskade riskvilja. Vid periodens utgång var fördelningen 44 procent värdepapperskrediter och 56 procent bolån.

Aktivitet och marknadsandelar	2017	2017	förändr	2016	förändr	2017	2016	förändr	2016
	kv-3	kv-2	%	kv-3	%	jan-sep	jan-sep	%	jan-dec
Totalt antal affärer, tusental	7 290	7 260	0	6 310	16	22 300	17 600	27	24 600
Totalt antal affärer per kund och månad, st	3,6	3,7	-3	3,8	-5	3,8	3,7	3	3,8
Total omsättning, MSEK	170 700	166 500	3	178 000	-4	524 600	557 000	-6	746 200

Marknadsandelar

Nasdaq Stockholm och First North:

Antal avslut, %	14,3	12,9	1,4	15,2	-0,9	14,1	13,2	0,9	13,5
Omsättning, %	6,3	5,3	1,0	7,5	-1,2	6,1	6,9	-0,8	6,8

Nettoinflöde, MSEK	2017	2017	förändr	2016	förändr	2017	2016	förändr	2016
	kv-3	kv-2	%	kv-3	%	jan-sep	jan-sep	%	jan-dec

Grunderbidjande	5 350	7 200	-26	5 100	5	20 440	14 580	40	20 020
Private Banking	380	980	-61	740	-49	1 950	5 410	-64	6 030
Pro	170	530	-68	80	113	810	310	160	450
Nettoinflöde	5 900	8 710	-32	5 920	0	23 200	20 300	14	26 500
Aktie- och fondkonton	1 050	890	18	630	67	1 080	5 230	-78	6 840
Investeringssparkonto (ISK)	2 770	4 160	-33	3 670	-25	14 100	9 480	49	13 400
Sparkonton	1 180	1 740	-32	70	1 586	2 750	1 050	163	1 150
varav externa inlåningskonton	1 180	1 790	-34	50	2 260	2 850	1 030	177	1 100
Pensions- och försäkringskonton	900	1 920	-53	1 550	-42	5 270	4 540	16	5 110
varav kapitalförsäkring	280	1 120	-75	910	-69	3 130	2 740	14	2 540
varav tjänstepension	630	780	-19	660	-5	2 190	1 920	14	2 680
Nettoinflöde	5 900	8 710	-32	5 920	0	23 200	20 300	14	26 500

Nettoinflöde/Sparkapital, %	9	14	-5	12	-3	13	14	-1	14
-----------------------------	---	----	----	----	----	----	----	----	----

Kunder och sparkapital, MSEK (om inget annat anges)	2017-09-30	2017-06-30	förändr	2016-12-31	förändr	2016-09-30	förändr
			%		%		%

Grunderbidjande, st	646 080	615 480	5	550 910	17	522 890	24
Private Banking, st	20 300	19 600	4	17 700	15	16 600	22
Pro, st	1 720	1 820	-5	1 990	-14	1 810	-5
Kunder, st	668 100	636 900	5	570 600	17	541 300	23
varav Tjänstepensionskunder, st	59 600	56 700	5	49 100	21	45 900	30

Grunderbidjande	152 510	146 470	4	129 150	18	125 730	21
Private Banking	111 200	107 100	4	95 100	17	91 000	22
Pro	8 290	8 030	3	6 750	23	6 170	34
Sparkapital	272 000	261 600	4	231 000	18	222 900	22

Aktie- och fondkonton	83 800	81 900	2	77 350	8	73 970	13
Investeringssparkonton	83 900	79 200	6	64 000	31	59 900	40
Sparkonton	12 200	11 000	11	9 450	29	9 330	31
varav externa inlåningskonton	11 400	10 300	11	8 580	33	8 500	34
Pensions- och försäkringskonton	92 100	89 500	3	80 200	15	79 700	16
varav kapitalförsäkring	66 100	64 400	3	57 900	14	58 700	13
varav tjänstepension	15 100	14 300	6	12 100	25	11 000	37
Sparkapital	272 000	261 600	4	231 000	18	222 900	22

Aktier, obligationer, derivat m m	161 630	156 370	3	145 280	11	140 720	15
Fonder	76 800	73 700	4	58 900	30	55 200	39
Inlåning	42 500	40 300	5	35 000	21	34 500	23
varav extern inlåning	11 400	10 300	11	8 580	33	8 500	34
Utlåning	-8 930	-8 770	2	-8 180	9	-7 520	19
varav bolån (Superbolånet PB)	-4 990	-4 660	7	-4 060	23	-3 600	39
Sparkapital	272 000	261 600	4	231 000	18	222 900	22

Inlåning/Utlåning, %	476	460	16	428	48	459	17
Nettoinlåning/Sparkapital, %	12	12	0	12	0	12	0

Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	7	6	1	6	1	5	2
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	12	11	1	10	2	6	6

För definitioner se sid 19.

Ekonomisk översikt

	2017	2017	förändr	2016	förändr	2017	2016	förändr	2016
	kv-3	kv-2	%	kv-3	%	jan-sep	jan-sep	%	jan-dec
Resultaträkning, MSEK									
Courtageintäkter	106	100	5	113	-6	328	348	-6	469
Fondprovisioner	62	61	1	44	39	175	120	46	168
Räntenetto	25	27	-6	25	-1	81	84	-3	114
Övriga intäkter	36	48	-25	38	-5	127	120	6	167
Rörelsens intäkter	229	236	-3	220	4	711	671	6	919
Personal	-74	-87	-15	-62	19	-242	-207	17	-290
Marknadsföring	-6	-4	25	-5	3	-17	-20	-19	-32
Avskrivningar	-5	-2	151	-2	182	-9	-6	49	-8
Övriga kostnader	-41	-39	3	-29	38	-116	-89	31	-123
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-125	-133	-6	-98	27	-384	-323	19	-453
Resultat före kreditförluster	104	103	1	122	-15	327	348	-6	465
Kreditförluster, netto	0	0	-	-1	-	0	-1	-	-1
Rörelseresultat	104	103	1	122	-15	327	348	-6	465
Skatt på periodens resultat	-15	-15	3	-17	-10	-47	-50	-6	-66
Periodens resultat	89	89	0	105	-16	280	298	-6	399
Nyckeltal									
Rörelsemarginal, %	45	44	2	55	-10	46	52	-6	51
Vinstmarginal, %	39	38	1	48	-9	39	44	-5	43
Resultat per aktie, SEK	2,97	2,97	0	3,53	-16	9,40	10,06	-7	13,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,97	2,96	0	3,53	-16	9,40	10,06	-7	13,44
Avkastning på eget kapital, %	28	31	-3	37	-8	30	34	-4	33
Kreditförlustnivå, %	-0,00	-0,00	-0,00	0,00	-0,00	-0,00	0,01	-0,01	0,01
Investeringar, MSEK	9	19	-55	9	-1	35	21	66	36
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	46	43	4	51	-5	46	52	-6	51
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	27	26	1	20	7	25	18	7	18
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	11	11	-0	11	-0	11	12	-1	12
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	16	20	-4	17	-1	18	18	-0	18
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,34	0,37	-0,03	0,42	-0,08	0,38	0,45	-0,07	0,44
Rörelsekostnader/Sparkapital, %	0,19	0,21	-0,02	0,19	0,00	0,20	0,21	-0,01	0,22
Courtage per handelsdag, MSEK	1,6	1,7	-6	1,7	-5	1,8	1,9	-5	1,9
Courtage per affär, SEK	34	34	1	39	-12	34	42	-20	41
Courtage/Omsättning, %	0,094	0,092	0,002	0,091	0,003	0,094	0,087	0,007	0,088
Handelsdagar, st	65,0	58,0	12	66,0	-2	186,5	187,5	-1	251,0
Medeltal anställda, st	392	377	4	344	14	381	338	13	343
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	100,0	-	100,0	-	100,0	100,0	-	99,9
				förändr		förändr		förändr	
Nyckeltal	2017-09-30	2017-06-30	%	2016-12-31	%	2016-09-30	%	2016-09-30	%
Eget kapital per aktie, SEK	44,30	39,75	11	43,83	1	40,44	10		
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,65	1,60	3	1,66	-1	1,66	-1		
Antal anställda, st	405	379	7	365	11	355	14		
Börskurs, SEK	341,20	367,90	-7	369,00	-8	339,00	1		
Börsvärde, MSEK	10 200	11 000	-7	11 000	-7	10 100	1		

För definitioner se sid 19.

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

Tredje kvartalet jämfört med andra kvartalet

Rörelseresultatet under tredje kvartalet ökade med 1 procent jämfört med föregående kvartal, vilket huvudsakligen var ett resultat av lägre kostnader. Rörelsemarginalen ökade till 45 procent.

Intäkter

De totala rörelseintäkterna minskade med 3 procent jämfört med föregående kvartal.

Courtageintäkterna ökade som ett resultat av fler handelsdagar. Såväl omsättning som antal notor ökade och antalet courtagekunder var rekordhögt. Sett per handelsdag var dock både

omsättning och antal notor något lägre. Även omsättningen per affär minskade något.

Fondprovisionerna ökade med 1 procent till följd av högre fondvolym, vilka i snitt ökade med 2 procent under perioden. Ökningen hänförs främst till positiv börsutveckling i slutet av kvartalet. Aktiefonders andel av fondkapitalet minskade, samtidigt som andelen räntefonder ökade.

Räntenettet minskade med 6 procent, på grund av ökad inlåning och därmed ökade kostnader för överskottslikviditeten. En stor del av överskottslikviditeten var placerad på bankkonto eftersom utbudet av säkerställda obligationer varit lågt. Reporäntan var

oförändrad medan STIBOR (3M) var 4 punkter högre, vilket dock endast marginellt påverkade räntenettet.

Övriga intäkter minskade med 25 procent, på grund av säsongsmissigt lägre intäkter från Corporate Finance. Även valutaintäkterna minskade, vilket var en följd av mindre handel i utländska aktier och fonder. Under kvartalet stod aktiehandeln på utländska marknader bland Avanzas kunder för 5,2 procent av omsättningen. Avanza Markets andel av den totala handeln i börshandlade produkter uppgick till 66 procent av omsättningen på Stockholmsbörsen och NDX Sweden. Marknadsandelen avseende antal transaktioner var 67 procent. Avanza Markets stod för 42 procent, valutaintäkterna för 54 procent och intäkterna från Corporate Finance för 4 procent av övriga intäkter.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna minskade med 6 procent, främst på grund av säsongsmissigt lägre kostnader för personal. Under tredje kvartalet påbörjades avskrivningen av ett nytt handelssystem, vilken uppgick till 2,9 MSEK.

Januari-september 2017 jämfört med januari-september 2016

Rörelseresultatet minskade med 6 procent jämfört med de första nio månaderna 2016, ett netto av högre rörelsekostnader och ökade intäkter. Rörelsemarginalen minskade till 46 procent.

Intäkter

Intäkterna ökade främst som en följd av högre fondprovisioner, men också högre övriga intäkter, medan lägre räntenetto och courtage-intäkter hade en motverkande effekt.

Courtageintäkterna minskade med 6 procent, även om antalet courtagegenererande noter ökade med 10 procent och antalet courtagegenererande kunder steg med 19 procent. Affärerna görs fortsatt i mindre volym och i lägre courtageklasser. Detta bidrog till att courtageintäkterna per omsättningskrona ökade något jämfört med 2016 från 8,7 till 9,4 punkter.

Fondprovisionerna ökade med 46 procent, huvudsakligen till följd av starkt fondbinflöde.

Räntenettet minskade, vilket främst beror på högre kostnader avseende insättningsgaranti och resolutionsavgift men också på grund av ökade kostnader för överskottslikviditeten. Detta kompenseras delvis av högre utlåning. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift uppgick till 20,1 MSEK. Reporäntan under niomånadersperioden 2017 var i genomsnitt -0,50 procent, att jämföra med -0,47 procent motsvarande period föregående år. STIBOR (3M) var i genomsnitt 2 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. Intäkterna från Corporate Finance minskade något jämfört med föregående år, då andra kvartalet var starkt till följd av noteringen av Paradox Interactive. Intäkterna från Avanza Markets var något högre än 2016.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna ökade huvudsakligen på grund fler medarbetare och högre övriga kostnader, till stor del en till följd av utökad utvecklingskapacitet.

Under 2017 bedöms kostnaderna öka med närmare 20 procent, vilket ligger i det högre spannet av tidigare uppskattat intervall på 15-20 procent. Den årliga ökningstakten häfter uppskattas till 8-10 procent. Läs mer under Framtidsutsikter.

Säsongsvariationer

Avanza har inga större säsongsvariationer, förutom att tredje kvartalet kännetecknas av lägre personalkostnader på grund av medarbetarnas sommarsesemestrar samt lägre intäkter från Corporate Finance. Bolagets finansiella resultat påverkas snarare av marknadscykliska effekter såsom börsutveckling, volatilitet och reporänta. Kund- och nettoinflödet är normalt högre i början av året.

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. De allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämrning ökar samtidigt behovet av individuellt sparande.

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

Nya regelverk ökar konsumentskydd och transparens på marknaden, vilket är positivt för kunder. Regelverken innebär samtidigt ökade utmaningar och komplexitet för såväl Avanza som för andra finansiella företag, även om företag som erbjuder finansiell rådgivning mot privatpersoner träffas i större utsträckning. De nya reglerna om provisionsförbud vid rådgivning, som infördes senast i och med MiFID II-regelverket, påverkar inte Avanza direkt eftersom Avanza inte erbjuder rådgivning. I Sverige är plattformar undantagna provisionsförbudet så länge tjänsten är att anse som värdehöjande för kunden.

Avanzas bedömning är att ovanstående trender och förändringar 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.

Regeringen kom i augusti med förslag om en lagändring för att effektivisera återköp och flytt av livförsäkringar. Förslaget omfattar försäkringar tecknade efter juni 2007 och syftar till att förbättra pensionsspararens möjligheter att själv påverka sitt sparande. Förslaget avser begränsningar vid avgiftsuttag från försäkringsföretagets sida, där ett tydliggörande gjorts kring vilka avgifter som får tas ut vid flytt. Samtidigt föreslås möjligheten att slå ihop försäkringar med en och samma försäkringstagare. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 1 juli 2018.

I budgetpropositionen för 2018 har regeringen föreslagit höjd skatt på Investeringsparkonto och Kapitalförsäkring. Förslaget förväntas träda i kraft den 1 januari 2018. Avanza bedömer inte att det kommer att få några konsekvenser på inflödet av sparkapital.

Regeringens tidigare förslag om införandet av en ny skatt på finansiella tjänster baserad på lönesumma drogs tillbaka. Det förslag som nu ligger är en höjning av resolutionsavgiften för 2018 och därefter en stegvis sänkning fram till 2020.

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 bidra som långsiktig stötdämpare vid marknadsvängningar.

Avanza förutser ökade kostnader om närmare 20 procent under 2017, för att därefter återgå till en årlig kostnadsökningstakt på

8–10 procent. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och spar-kapital bedöms kostnaden per sparkrona snart understiga 20 punkter.

9 kvartal i sammandrag

Kvartalsöversikt (MSEK om inget annat anges)	Kv-3 2017	Kv-2 2017	Kv-1 2017	Kv-4 2016	Kv-3 2016	Kv-2 2016	Kv-1 2016	Kv-4 2015	Kv-3 2015
Courtageintäkter	106	100	122	122	113	110	125	146	113
Fondprovisioner	62	61	53	48	44	38	37	38	38
Räntenetto	25	27	29	31	25	27	31	30	29
Övriga intäkter	36	48	44	47	38	50	33	38	24
Rörelsens intäkter	229	236	247	247	220	225	226	253	203
Personal	-74	-87	-82	-83	-62	-74	-72	-75	-58
Marknadsföring	-6	-4	-7	-11	-5	-8	-7	-6	-6
Avskrivningar	-5	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Övriga kostnader	-41	-39	-36	-34	-29	-30	-30	-29	-29
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-125	-133	-126	-130	-98	-113	-112	-112	-95
Rörelseresultat	104	103	121	117	122	111	115	140	108
Rörelsemarginal, %	45	44	49	47	55	49	51	56	53
Resultat per aktie, SEK	2,97	2,97	3,46	3,39	3,53	3,18	3,35	4,03	3,19
Eget kapital per aktie, SEK	44,30	39,75	36,78	43,83	40,44	36,64	41,71	38,37	34,33
Avkastning på eget kapital, %	28	31	34	32	37	32	33	44	39
Nettoinflöde	5 900	8 710	8 620	6 210	5 920	9 430	4 960	5 790	5 010
Nykundsinflöde (netto), st	31 200	27 900	38 400	29 300	24 500	23 100	26 100	23 700	20 400
Kunder vid periodens slut, st	668 100	636 900	609 000	570 600	541 300	516 900	493 800	467 600	443 900
Sparkapital vid periodens slut	272 000	261 600	246 300	231 000	222 900	199 200	188 900	191 600	170 700
Intäkt per sparkrona, %	0,34	0,37	0,41	0,44	0,42	0,46	0,48	0,56	0,48
Kostnad per sparkrona, %	0,19	0,21	0,21	0,23	0,19	0,23	0,24	0,25	0,22

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 tredje 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 vilka 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 de första nio månaderna 2017 var -11 (-9) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning avseende 2016 har i mars 2017 efter beslut på årsstämman lämnats till aktieägarna med 313 (308) MSEK.

Kapitalöverskott

MSEK	2017-09-30	2016-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital i koncernen	1 329	1 308
Solvenskapital (NPV)	2 536	2 340
Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital ¹	-1 005	-908
Förlagslån	99	92
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-84	-63
Kapitalbas före utdelningsjusteringar	2 876	2 769
Kapitalkrav		
Kapitalkrav enligt Pelare 1	-1 957	-1 810
varav Solvenskapitalkrav (SCR)	-1 531	-1 432
Buffertkrav	-236	-184
Kapitalkrav enligt Pelare 2	-40	-35
Kapitalkrav	-2 233	-2 029
Kapitalöverskott före utdelning	642	740
Kapitalöverskott per aktie, SEK	21,42	24,79

1) Ej utdelningsbart solvenskapital = Solvenskapital (NPV) - Solvenskapitalkrav (SCR)

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapiteltäckningsreglerna 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 30 september 2017 till 642 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

Verkställande ledning

I september meddelade Gustav Berggren, medlem i koncernledningen sedan 2014 och chef för Privatbanken sedan 2009, att han lämnar sitt uppdrag. Gustav Berggren kommer arbeta kvar och kvarstå i ledningsgruppen under uppsägningstiden som är högst sex månader.

Johan Prom beslutade i juni att lämna sitt uppdrag som VD. Han lämnar över till Rikard Josefson som tillträder den 6 november. Rikard Josefson har en bakgrund senast som VD för Länsförsäkringar Bank och har dessförinnan varit verksam 25 år i SEB.

Ny i koncernledningen sedan den 20 april är Teresa Schechter, Chief Legal Officer.

Henrik Källén, COO och vice VD för Avanza, lämnade den verkställande ledningen i april och sin tjänst i juni. Birgitta Hagenfeldt, CFO, utsågs i april till vice VD.

Årsstämma 2018

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm den 20 mars 2018.

Valberedning

Valberedningen består av styrelseordföranden Sven Hagströmer som representerar familjen Hagströmer med bolag, Erik Törnberg som representerar Creades AB, Magnus Dybeck som representerar familjen Dybeck inklusive bolag samt Per Colleen som representerar Fjärde AP-fonden. Erik Törnberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Information om valberedningen återfinns på Avanzas hemsida avanza.se/ir

Incitamentsprogram

Delprogram 1 i incitamentsprogrammet 2014–2017 hade lösenperiod från den 25 augusti 2017 till den 1 september 2017. Efter omräkning av optionsprogrammet var lösenpriset 315,74 SEK per

aktie och totalt 157 300 aktier möjliga att teckna. 157 300 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats. Antalet registrerade och utestående aktier uppgick per 30 september 2017 till 29 996 222.

Vid en extra bolagsstämma den 5 juli 2017 beslutades om ett nytt incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner. Programmet omfattar högst 450 000 teckningsoptioner, vilka var och en berättigar till teckning av en aktie i bolaget. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets aktiekapital med högst 1 125 000 kronor, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 1,5 procent. Programmet har ett lösenpris på 430,33 SEK och löper till och med 30 augusti 2020. Optionsprogrammet har genomförts på marknadsmässiga villkor.

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 de första nio månaderna 2017 och inga egna aktier innehas per den 30 september 2017.

Närståendetransaktioner

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

Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter periodens utgång.

Koncernens resultaträkningar ¹

MSEK	2017 kv-3	2016 kv-3	2017 jan-sep	2016 jan-sep	2016-2017 okt-sep	2016 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Provisionsintäkter	236	227	732	684	983	934
Provisionskostnader	-35	-32	-105	-99	-139	-133
Ränteintäkter	54	51	162	155	218	211
Räntekostnader	-29	-26	-81	-71	-107	-97
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	0	2	3	3	3
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0
Summa rörelsens intäkter	229	220	711	671	958	919
Rörelsens kostnader						
Allmänna administrationskostnader	-110	-86	-345	-283	-459	-397
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-2	-9	-6	-11	-8
Övriga rörelsekostnader	-10	-10	-30	-34	-44	-48
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster	-125	-98	-384	-323	-514	-453
Resultat före kreditförluster	104	122	327	348	444	465
Kreditförluster, netto	0	0	0	-1	0	-1
Rörelseresultat	104	122	327	348	445	465
Skatt på periodens resultat	-15	-17	-47	-50	-63	-66
Periodens resultat²	89	105	280	298	382	399
Resultat per aktie, SEK	2,97	3,53	9,40	10,06	12,78	13,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,97	3,53	9,40	10,06	12,78	13,44
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	29 883	29 839	29 854	29 600	29 850	29 660
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 883	29 839	29 854	29 610	29 850	29 682
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	29 996	29 839	29 996	29 839	29 996	29 839
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 996	29 871	29 996	29 871	29 996	29 908
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 976	31 309	30 976	31 309	30 976	31 309

1) Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

2) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2017-09-30	2016-12-31
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut	1	1 579	1 583
Utlåning till allmänheten	2	9 917	8 175
Obligationer		15 134	13 244
Aktier och andelar		18	5
Tillgångar i försäkringsrörelsen		87 474	75 934
Immateriella anläggningstillgångar		81	62
Materiella anläggningstillgångar		25	18
Övriga tillgångar		3 080	1 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		108	164
Summa tillgångar		117 415	100 616
Skulder och eget kapital			
Inlåning från allmänheten		27 903	22 832
Skulder i försäkringsrörelsen		87 474	75 934
Övriga skulder		504	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		106	89
Efterställda skulder		99	99
Eget kapital		1 329	1 308
Summa skulder och eget kapital		117 415	100 616

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	2017	2016	2016
	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	1 308	1 126	1 126
Lämnad utdelning	-313	-308	-308
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	50	83	83
Emission av teckningsoptioner	4	8	8
Periodens resultat (tillika totalresultat)	280	298	399
Eget kapital vid periodens utgång	1 329	1 207	1 308

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalyser

MSEK	2017	2016	2017	2016
	kv-3	kv-3	jan-sep	jan-sep
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-384	-44	-1 200	425
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 505	-2 413	3 467	1 459
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 350	283	-1 925	-1 460
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	54	8	-259	-217
Periodens kassaflöde	-175	-2 166	83	207
Likvida medel vid periodens början ¹	1 711	3 972	1 453	1 599
Likvida medel vid periodens slut ¹	1 536	1 806	1 536	1 806

1) Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 42 (141) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2017	2016
	jan-sep	jan-sep
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-6	-5
Övriga rörelsekostnader	-4	-4
Rörelseresultat	-11	-9
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	-0
Resultat före skatt	-11	-9
Skatt på periodens resultat	2	2
Periodens resultat	-8	-7

Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2017-09-30	2016-12-31
	Tillgångar	
Finansiella anläggningstillgångar	424	414
Kortfristiga fordringar ¹	72	354
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	495	767
Eget kapital och skulder		
Bundet eget kapital	75	75
Fritt eget kapital	414	686
Kortfristiga skulder	6	7
Summa eget kapital och skulder	495	767

1) Varav fordringar på dotterbolag 69 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 Rapportering rekommenderar 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 införandet av IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, vilka ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018.

IFRS 9 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. Koncernens projekt med att implementera de nya redovisningsreglerna fortskrider enligt förväntan. Utveckling av modeller och processer pågår, framförallt med klassificering utifrån affärsmodell och egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena samt antaganden kring beräkning av förväntade kreditförluster. Bedömningen är att den del i standarden som får störst påverkan på koncernen är den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv. Denna påverkan innebär främst ett förändrat sätt för organisationen att följa upp och analysera befintliga och nya krediter. Det finansiella utfallet bedöms inte påverkas i någon väsentlig omfattning.

IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt som inte omfattas av andra standarder. Koncernen arbetar med att analysera effekterna av IFRS 15 och förbereder inför implementering. Bedömningen är att standarden förutom utökade upplysningskrav, inte kommer ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

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 1 147 (1 143 per den 31 december 2016) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 147 (1 143 per den 31 december 2016) MSEK. Av koncernens likvida medel på 1 579 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 42 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.

997 (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 8 920 MSEK varav 3 926 (4 118 per den 31 december 2016) MSEK med värdepapper som säkerhet och 4 994 (4 056 per den 31 december 2016) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 6 128 (5 074 per den 31 december 2016) MSEK beviljats vid periodens utgång vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 1 134 (1 018 per den 31 december 2016) MSEK.

Not 3 Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

2017-09-30 MSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	-	-	1 579	-	-	1 579
Utlåning till allmänheten	-	-	9 917	-	-	9 917
Obligationer	-	15 134 ¹	-	-	-	15 134
Aktier och andelar	18	-	-	-	-	18
Tillgångar i försäkringsrörelsen	87 474	-	-	-	-	87 474
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	81	81
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	25	25
Övriga tillgångar	-	-	447	-	2 633	3 080
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	19	69	-	20	108
Summa tillgångar	87 492	15 153	12 012	-	2 759	117 415
Skulder						
Inlåning från allmänheten	-	-	-	27 903	-	27 903
Skulder i försäkringsrörelsen	87 474	-	-	-	-	87 474
Övriga skulder	-	-	-	503	1	504
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	56	50	106
Efterställda skulder	-	-	-	99	-	99
Summa skulder	87 474	-	-	28 561	51	116 086

1) Det verkliga värdet uppgår till 15 171 MSEK, varav 15 171 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

2017-09-30, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	44 223	0	15	44 238
Fondandelar	1 331	30 182	-	31 513
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16 380	535	-	16 915
Övriga värdepapper	272	63	-	335
Likvida medel	-	-	-	9 663
Summa tillgångar	62 206	30 780	15	102 664
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	-	87 474	-	87 474
Summa skulder	-	87 474	-	87 474

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	2017-09-30	2016-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	1 329	1 308
Antagen/Föreslagen utdelning	-196	-313
Eget kapital finansiella konglomeratet	1 133	995
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 536	2 340
Förlagslån	99	92
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-81	-62
Uppskjutna skattefordringar	-3	-1
Total kapitalbas	3 684	3 364
Kapitalbas per sektor		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn	2 729	2 482
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	955	882
Total kapitalbas	3 684	3 364
Kapitalkrav per sektor		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	1 531	1 432
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	702	598
varav tillkommande buffertkrav	236	184
varav tillkommande Pelare 2-krav	40	35
Totalt kapitalkrav	2 233	2 030
Överskott av kapital	1 451	1 334
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,65	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	2017-09-30	2016-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital, koncernen	1 329	1 308
Antagen/Föreslagen utdelning	-196 ¹	-313
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-130	-66
Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för antagen/föreslagen utdelning)	1 002	929
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-81	-62
Uppskjutna skattefordringar	-3	-1
Avanza Bank Holdings AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-39	-39
Kärnprimärkapital	880	827
Förlagslån	99	92
Supplementärkapital	99	92
Total kapitalbas	980	919
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	324	275
Marknadsrisk	3	1
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	93	93
Kapitalkrav	420	369
Riskvägda exponeringsbelopp		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	4 049	3 436
varav institutsexponeringar	314	316
varav företagsexponeringar	36	28
varav hushållsexponeringar	169	172
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	1 748	1 420
varav säkerställda obligationer	1 465	1 276
varav övriga poster	316	224
Marknadsrisk	37	11
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	1 162	1 162
Totala riskvägda exponeringsbelopp	5 248	4 609
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,8	17,9
Primärkapitalrelation, %	16,8	17,9
Total kapitalrelation, %	18,7	19,9
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,33	2,49
Institutsspecifika buffertkrav, %	4,5	4,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontryckisk buffert, %	2,0	1,5
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	12,5	12,0
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	12,3	13,4
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2-krav	324	366
Tillkommande Pelare 2-krav	40	35
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	284	331

1) Baserad på utdelningspolicy om 70 procent, dock exklusive utdelning till följd av intjäning i bolag som inte ingår i den konsoliderade situationen.

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 19 oktober 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 19 oktober 2017 kl. 08.15 (CEST).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Johan Prom, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 19 oktober 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

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
Företagshemsida: avanza.se/ir

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2017	18 januari 2018
Årsredovisning 2017	februari 2018
Årsstämma	20 mars 2018
Delårsrapport januari – mars 2018	18 april 2018

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Avanza Bank Holding AB (publ) per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 oktober 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

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 beräknas på helårsbasis.

Courtageintäkter²⁾

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

Courtage per affär²⁾

Courtage brutto 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.

Courtage/Omsättning²⁾

Courtage brutto i förhållande till omsättning exklusive fondaffärer och courtagefria omsättning 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 Promoter 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 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 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.