



# Delårsrapport januari–mars 2018

Avanza Bank Holding AB (publ)

## Första kvartalet 2018 jämfört med första kvartalet 2017

- **Kundtillväxten** uppgick till 42 400 (38 400), vilket gör den till den näst högsta någonsin för ett enskilt kvartal
- **Nettoinflödet** under kvartalet var 7 960 MSEK, en minskning med 8 procent
- **Rörelseintäkterna** ökade med 11 procent, främst till följd av högre fondvolymerna och därmed ökade fondprovisioner. Även posten övriga intäkter ökade, främst ett resultat av ökad utlandshandel och högre intäkter från Avanza Markets
- **Rörelsekostnaderna** ökade med 23 procent. Kostnadsökningarna är främst en följd av utökad utvecklingskapacitet för fortsatt tillväxt. Kostnadsökningen under första kvartalet är enligt plan och uppskattningen om en kostnadsökning på 8-10 procent för helåret kvarstår
- **Resultatet efter skatt** uppgick till 104 MSEK, vilket var i linje med föregående år
- På årsstämman den 20 mars 2018 beslutades om omval av samtliga styrelseledamöter och nyval av Viktor Fritzén. Utdelningen beslutades enligt förslag till 10,50 SEK per aktie, motsvarande 83 procent av vinsten
- Avanza har Sveriges nöjdaste bankkunder och är den i särklass bästa aktiemäklaren i Sverige enligt en kundundersökning utförd av Nordic Bench

## Citat från Rikard Josefson, VD Avanza

"Aktiviteten under kvartalet har varit blandad – rekordhög inledningsvis men avtagande under senare hälften. Volatiliteten i courtageintäkterna är hög, men fondkapitalet växer och kommer att ge oss stabilare intäkter på sikt. Samtidigt ger implementeringen av Mifid2 oss goda tillväxtförutsättningar när prismedvetenheten ökar bland kunder. Kraften i vårt erbjudande kommer att tydliggöras – inte minst inom pensionsområdet."

	Kv-1 2018	Kv-4 2017	förändr %	Kv-1 2017	förändr %
Rörelsens intäkter, MSEK <sup>1</sup>	271	271	0	244	11
Rörelsens kostnader, MSEK <sup>1</sup>	-152	-157	-3	-124	23
Rörelseresultat, MSEK	120	114	5	121	-1
Resultat efter skatt, MSEK	104	98	6	103	0
Resultat per aktie, SEK	3,45	3,27	6	3,46	0
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	44	42	2	49	-5
Nettoinflöde, MSEK	7 960	3 550	124	8 620	-8
Nykundsinflöde (netto), st	42 400	42 500	0	38 400	11
Sparkapital vid periodens slut, MSEK <sup>2</sup>	288 700	282 900	2	255 100	13

1) Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 som provisionskostnader under rörelsens intäkter (tidigare under övriga rörelsekostnader). Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

2) Definitionen av sparkapitalet har förändrats jämfört med vad som tidigare rapporterats så att utlåning inte längre avräknas. Historiska siffror har justerats.

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.

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 10 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](http://avanza.se), [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir) och i årsredovisningen.

## VD-kommentar

### Blandad aktivitet under första kvartalet

Avanza levererar ett starkt resultat för första kvartalet på 104 miljoner kronor. Kvartalet kan delas in i tre perioder med en väldigt starkt första period med hög aktivitet bland våra kunder. Andra perioden det vill säga februari inleddes starkt, även om aktiviteten avtog och osäkerheten bland spararna tilltog. Mars, den tredje perioden, blev väldigt mycket stiltje och aktiviteten i marknaden gick ner markant. Vi ser en underliggande ekonomisk tillväxt globalt, dock har politisk osäkerhet med bland annat Trumps utspel avseende handelstullar skapat osäkerhet bland spararna och minskat riskviljan.

Vi kan se att många avvaktar med sina investeringar och är villrådiga i var de ska placera sitt kapital. Detta tydliggjordes också av att befintliga kunder med pengar på plattformen avvaktar med att sätta in mer. Nettoinflödet, som under första kvartalet uppgick till närmare 8 miljarder kronor, kom därmed till övervägande del från nya kunder. Något som särskilt märktes under senare delen av kvartalet.

### Starka intäkter och kostnaderna enligt plan

Den höga aktiviteten i inledningen av kvartalet bidrog till starka courtageintäkter och rekordhöga fondprovisioner. Räntenettet påverkades fortsatt av den negativa räntan, medan utlåningen bidrog till ett något högre räntenetto än i föregående kvartal. Våra övriga intäkter var lägre än i fjärde kvartalet, då hade vi en särskilt hög aktivitet inom Corporate Finance. Samtidigt fortsatte intresset för utländska aktier att öka, om än från låga nivåer, vilket bidrog till ökade valutaintäkter. En stor händelse under kvartalet var noteringen av Spotify som engagerade många av våra kunder. I samband med detta lade vi upp en spotifylista på Twitter där kunder fick lägga till sina sparrelaterade favoritlåtar, ett exempel på att vi har kul tillsammans. Mitt bidrag var "Money" med Pink Floyd!

Kostnaderna för kvartalet ökade med 23 procent jämfört med första kvartalet 2017, vilket var i linje med vår förväntan. Kostnadsökningstakten kommer att vara högre under första halvåret, för att sedan minska under andra halvåret. Vår guidning avseende kostnadsökningstakten på 8-10 procent gäller för helåret och den kvarstår.

### Goda tillväxtförutsättningar när prismedvetenheten bland kunder ökar

Den 3:e januari började Mifid2 att gälla. Detta har ökat transparensen, vilket vi tycker är riktigt bra. Riskjusterad avkastning är givetvis det viktigaste för spararna, men att även väga in priset för investeringarna är av stor vikt då ränta-på-ränta-effekten har stor betydelse. Det har nu blivit lättare och vi har som ambition att vara bäst i klassen när det gäller pristransparens. Vi märker att det uppskattas bland kunder.

Kundtillväxten under kvartalet var stark med 42 400 nya kunder, vilket är glädjande och visar att vi är relevanta och skapar kundvärde. Detta gäller inte minst inom Private Banking där vi ser goda tillväxtförutsättningar, framför allt i den ökade transparensen som väntas göra kunderna mer prismedvetna. Här ligger Avanza rätt i tiden.

Inom området pension fortsätter Avanza att ta marknadsandelar och även här ser vi stora tillväxtpotentialer. Fler och fler upptäcker vårt starka kunderbjudande. Avanza tar inte några avgifter för själva försäkringen till skillnad från många andra aktörer – bara här kan man som pensionssparare spara 65 punkter på kapitalet per år. Vi har ett brett erbjudande i antal

fonder och aktier där våra kunder kan placera sitt pensionskapital. Vi arbetar också målinriktat med användarupplevelsen på vår plattform. Vårt sätt att ta betalt – eller kanske snarare att inte ta så mycket betalt – gör stor skillnad för utvecklingen av pensionskapitalet över tid och till dess det är dags att börja lyfta sin pension. Vi ser samtidigt att det behövs ännu bättre reglering på hur lång tid en flytt av pensionskapitalet ska få ta, och vilka avgifter som de bolag kunderna har valt att lämna ska få ta ut. För mig är det en viktig demokratifråga. Det måste bli enklare för var och en att själv förfoga över sitt intjänade kapital.

### Stor efterfrågan på Bolån+ och växande fondkapital innebär stabilare intäkter

Vi har sedan november förra året börjat släppa på Bolån+ till ett mindre antal kunder. Vi hade vid utgången av kvartalet 630 miljoner kronor utlånat. I början av april släppte vi på erbjudandet fullt ut. Efterfrågan är stor bland kunder och under första hälften av april har ytterligare 240 miljoner kronor lånats ut. Även om vi vet att det tar tid att bygga bolånestock bådär det gott inför framtiden. Bolån+ fokuserar på kundupplevelse, vilket bland annat innebär en digital ansökningsprocess och en redan färdigförhandlad ränta. Bolåneerbjudandet breddar vår intäktsbas på sikt och precis som vår satsning inom pensionsområdet bidrar det till mer stabila intäkter för Avanza.

Liksom pensionssparandet, som till övervägande del ligger investerat i fonder, bidrar även vår satsning på egna Autofonder till en stabilare intjäning. Det totala fondkapitalet har vuxit med 22 procent sedan första kvartalet i fjol och fondprovisionerna utgör en allt större andel av våra intäkter. Det förvaltade kapitalet i våra Autofonder uppgår nu till 1,8 miljarder kronor.

Jag kan som avslutning inte låta bli att nämna den energi och det engagemang som finns på Avanza. Jag återkommer ofta i mina externa samtal till hur otroligt viktigt vår kultur är för Avanzas fortsatta framgång och en förutsättning för kundnöjdheten. Därför är det naturligt att HR-funktionen nu blir en del av ledningsgruppen. Malin Nybladh tillträder senast den 28 maj som ny HR-chef.

Stockholm den 18 april 2018



Rikard Josefson, VD Avanza



# Verksamheten

## Aktivitet och marknadsandelar

Stockholmsbörsen visade på kraftiga svängningar under första kvartalet. Kvartalet inleddes med en stark januarimånad, medan index fluktuerade kraftigt under februari och mars. SIX Return Index sjönk med totalt 0,5 procent i kvartalet. SIX Volatility Index var något högre på i genomsnitt 14,0, att jämföra med 11,9 föregående kvartal.

Den totala omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North ökade med 10 procent under kvartalet och omsättningen bland Avanzas kunder följde med i ökningen. Sett till antalet transaktioner minskade dessa bland Avanzas kunder med 3 procent, medan antalet transaktioner på Stockholmsbörsen inklusive First North ökade med 16 procent. Den stora ökningen avseende antalet transaktioner på börsen som helhet hänförs främst till ökad aktivitet bland utländska aktörer med institutionell handel.

Avanza var under första kvartalet den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North avseende såväl antal transaktioner som omsättning.

Fondmarknaden inleddes med ett starkt nettoinflöde under januari såväl på marknaden som helhet som bland Avanzas kunder. Fondspararna påverkades dock av börsklimatet under senare delen av kvartalet, vilket resulterade i ett nettoutflöde på fondmarknaden generellt och en viss förflyttning från aktiefonder till blandfonder och räntefonder. Samma trender sågs bland Avanzas kunder.

Riksbanken lämnade reporäntan oförändrad under kvartalet. En höjning väntas under andra halvåret 2018.

## Händelser under första kvartalet

Den 3 januari trädde regelverket Mifid2 ikraft med ökade krav på konsumentskydd och transparens, vilket väl överensstämmer med Avanzas värderingar och strategi kring kunderbudandet. Avanzas ambition var att möta den ökade transparensen med enkelhet och tydlighet. På fondtorget framgår, utöver de nya regelverkskraven, exempelvis fondernas samlade avgift, vilken även går att sortera på i fondlistan. Vid aktiehandel visas courtage och valutaväxlingsavgifter redan vid orderläggning.

Avanza Auto, som lanserades i slutet av tredje kvartalet, har haft ett starkt kapitalinflöde. Från lanseringen fram till första kvartalets utgång hade 45 000 kunder investerat över 1,8 miljarder kronor i fonderna.

Enligt en undersökning utförd av Nordic Bench under september 2017 till januari 2018 har Avanza Sveriges nöjdaste bankkunder och är den i särklass bästa aktiemäklaren i Sverige. Avanza är den bank vars kunder är mest benägna att rekommendera företaget till andra. Drivande faktorer till det höga resultatet är Avanzas satsningar på teknik, värde för pengarna och support enligt undersökningen.

Avanza utsågs i mars till en av Sveriges fem bästa sajter inom bank och försäkring av IDG Topp100. Sajten uppdateras var tionde dag med nya funktioner och förbättringar. Även utvecklingen av mobilapparna sker löpande.

## Utveckling av kunder och sparkapital

För att ge en bättre bild av utvecklingen av sparkapitalet och en mer rättvisande jämförelse med andra aktörer har Avanza ändrat definitionen av Sparkapital. Detta innebär att utlåningen inte längre dras av från sparkapitalet utan redovisas separat. Historiska siffror har räknats om.

Nettoinflödet under första kvartalet var 124 procent högre än inflödet under föregående kvartal. 57 procent av nettoinflödet kom från nya kunder. Under kvartalet minskade nettoinflödet från befintliga kunder, särskilt i slutet av kvartalet i takt med att marknadsoron tilltog. Befintliga kunder, som redan ligger investerade, tenderar att föra över mindre pengar till plattformen i en oroligare marknad. Den största andelen av nettoinflödet gick till Investeringssparkonto som i rådande ränteläge är skattemässigt gynnsamt för kunderna. I jämförelse med motsvarande kvartal föregående år minskade nettoinflödet med 8 procent.

Under kvartalet uppgick antalet nya kunder till 42 400, vilket var marginellt lägre än föregående kvartal och därmed det näst största nykundsflödet någonsin för ett enskilt kvartal. Antalet tjänstepensionskunder ökade under kvartalet med 3 700.

Sparkapitalet ökade med 2 procent under kvartalet trots den negativa börsutvecklingen på 0,5 procent. Vid periodens utgång var 29 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var något högre än vid kvartalets början och 2 procentenheter högre än vid motsvarande tidpunkt 2017. Detta ligger i linje med Avanzas tillväxtambitioner.

Kundernas totala inlåning ökade under kvartalet med 1 500 MSEK varav 500 MSEK avsåg extern inlåning till Sparkonto+. Likviditeten som andel av sparkapitalet uppgick till 15 procent vid periodens slut, vilket var marginellt högre än vid inledningen av året.

Den totala utlåningen ökade med 9 procent under första kvartalet, och uppgick till 10 400 MSEK. Den externa bolånevolymen via samarbetet med Stabelo, Bolån+, uppgick vid kvartalets utgång till 630 MSEK. Erbjudandet lanserades i mindre skala i mitten av november och har fram till mars månads utgång endast riktats till en mindre andel befintliga kunder och sådana som särskilt efterfrågat bolånet. Från och med början av april har erbjudandets öppnats upp för allmänheten. Sedan kvartalets utgång har ytterligare 240 MSEK lånats ut. Det internt finansierade Superbolånet till kunder inom Private Banking uppgick till 5 480 MSEK, en ökning med 4 procent under kvartalet. Värdepapperskrediten ökade något.

<b>Aktivitet och marknadsandelar</b>	<b>2018 kv-1</b>	<b>2017 kv-4</b>	<b>förändr %</b>	<b>2017 kv-1</b>	<b>förändr %</b>	<b>2017 jan-dec</b>
Totalt antal affärer, tusental	9 480	8 420	13	7 790	22	30 800
Totalt antal affärer per kund och månad, st	4,0	3,8	5	4,2	-5	3,8
Total omsättning, MSEK	200 800	180 800	11	187 400	7	705 400

#### Marknadsandelar

Nasdaq Stockholm och First North:

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

<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>2018 kv-1</b>	<b>2017 kv-4</b>	<b>förändr %</b>	<b>2017 kv-1</b>	<b>förändr %</b>	<b>2017 jan-dec</b>
---------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	---------------------

Grunderbjudande	7 070	6 600	7	7 910	-11	27 090
Private Banking	730	-2 880	-	590	24	-930
Pro	160	-170	-	120	33	640
<b>Nettoinflöde</b>	<b>7 960</b>	<b>3 550</b>	<b>124</b>	<b>8 620</b>	<b>-8</b>	<b>26 800</b>
Aktie- och fondkonton	500	-1 010	-	-810	-	130
Investeringsparkonto	4 890	3 820	28	7 140	-32	17 900
Sparkonton	450	640	-30	-170	-	3 400
varav externa inlåningskonton	450	640	-30	-120	-	3 490
Pensions- och försäkringskonton	2 120	100	2 020	2 460	-14	5 370
varav kapitalförsäkring	1 340	-800	-	1 720	-22	2 330
varav tjänstepension	800	870	-8	770	4	3 050
<b>Nettoinflöde</b>	<b>7 960</b>	<b>3 550</b>	<b>124</b>	<b>8 620</b>	<b>-8</b>	<b>26 800</b>

Nettoinflöde/Sparkapital, % <sup>1</sup>	11	5	6	14	-3	11
--	----	---	---	----	----	----

<b>Kunder, sparkapital och utlåning, MSEK (om inget annat anges)</b>	<b>2018-03-31</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>förändr %</b>	<b>2017-03-31</b>	<b>förändr %</b>
--	-------------------	-------------------	------------------	-------------------	------------------

Grunderbjudande, st	729 590	687 770	6	588 200	24
Private Banking, st	21 700	21 100	3	18 900	15
Pro, st	1 810	1 730	5	1 900	-5
<b>Kunder, st</b>	<b>753 100</b>	<b>710 600</b>	<b>6</b>	<b>609 000</b>	<b>24</b>
varav Tjänstepensionskunder, st	67 400	63 700	6	53 400	26

Grunderbjudande	158 800	157 170	1	139 370	14
Private Banking	119 700	115 800	3	107 300	12
Pro	10 200	9 930	3	8 430	21
<b>Sparkapital<sup>1</sup></b>	<b>288 700</b>	<b>282 900</b>	<b>2</b>	<b>255 100</b>	<b>13</b>

Aktie- och fondkonton	93 500	93 400	0	88 920	5
Investeringsparkonton	89 800	85 800	5	71 900	25
Sparkonton	13 400	12 900	4	9 280	44
varav externa inlåningskonton	12 600	12 100	4	8 460	49
Pensions- och försäkringskonton	92 000	90 800	1	85 000	8
varav kapitalförsäkring	64 300	63 600	1	61 000	5
varav tjänstepension	16 800	16 100	4	13 300	26
<b>Sparkapital<sup>1</sup></b>	<b>288 700</b>	<b>282 900</b>	<b>2</b>	<b>255 100</b>	<b>13</b>

Aktier, obligationer, derivat m m	161 600	159 500	1	152 300	6
Fonder	82 400	80 200	3	67 700	22
Inlåning	44 700	43 200	3	35 100	27
varav extern inlåning	12 600	12 100	4	8 460	49
<b>Sparkapital<sup>1</sup></b>	<b>288 700</b>	<b>282 900</b>	<b>2</b>	<b>255 100</b>	<b>13</b>

Internt finansierad utlåning	9 790	9 510	3	8 760	12
varav värdepapperskrediter	4 300	4 230	2	4 290	0
varav bolån (Superbolånet PB)	5 480	5 280	4	4 460	23
Extern bolånevolym (Bolån+)	630	-	-	-	-
<b>Utlåning</b>	<b>10 400</b>	<b>9 510</b>	<b>9</b>	<b>8 760</b>	<b>19</b>

Inlåning/Utlåning, %	457	454	3	401	56
Nettolåning/Sparkapital, % <sup>1</sup>	12	12	0	10	2

Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, % <sup>1</sup>	-1	6	-7	3	-4
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	0	9	-9	6	-6

1) Definitionen av sparkapitalet har förändrats jämfört med vad som tidigare rapporterats så att utlåning inte längre avräknas. Historiska siffror har justerats för jämförbarhet.

För definitioner se sid 19.

## Ekonomisk översikt

	2018 kv-1	2017 kv-4	förändr %	2017 kv-1	förändr %	2017 jan-dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>						
Courtageintäkter	122	122	-0	122	-0	449
Fondprovisioner	72	64	12	53	37	240
Räntenetto	29	27	11	29	1	108
Övriga intäkter <sup>1</sup>	48	58	-17	41	17	179
<b>Rörelsens intäkter<sup>1</sup></b>	<b>271</b>	<b>271</b>	<b>0</b>	<b>244</b>	<b>11</b>	<b>975</b>
Personal	-90	-98	-8	-82	11	-340
Marknadsföring <sup>1</sup>	-5	-8	-38	-4	10	-18
Avskrivningar	-5	-3	58	-2	139	-12
Övriga kostnader	-52	-48	8	-36	44	-164
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>1</sup></b>	<b>-152</b>	<b>-157</b>	<b>-3</b>	<b>-124</b>	<b>23</b>	<b>-535</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>119</b>	<b>114</b>	<b>5</b>	<b>120</b>	<b>-1</b>	<b>441</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-	0	-	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>120</b>	<b>114</b>	<b>5</b>	<b>121</b>	<b>-1</b>	<b>441</b>
Skatt på periodens resultat	-16	-16	2	-17	-9	-63
<b>Periodens resultat</b>	<b>104</b>	<b>98</b>	<b>6</b>	<b>103</b>	<b>0</b>	<b>379</b>
<b>Nyckeltal</b>						
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	44	42	2	49	-5	45
Vinstmarginal, % <sup>1</sup>	38	36	2	42	-4	39
Resultat per aktie, SEK	3,45	3,27	6	3,46	-0	12,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,44	3,27	5	3,45	-0	12,66
Avkastning på eget kapital, %	31	28	3	34	-3	28
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investeringar, MSEK	11	16	-32	7	53	50
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, % <sup>1</sup>	45	45	-0	50	-5	46
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, % <sup>1</sup>	27	24	3	21	5	25
Räntenetto/Rörelseintäkter, % <sup>1</sup>	11	10	1	12	-1	11
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, % <sup>1</sup>	18	21	-4	17	1	18
Intäkt per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,38	0,38	-0,00	0,40	-0,02	0,37
Kostnad per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,21	0,22	-0,01	0,20	0,01	0,20
Intäkt per kund, SEK <sup>1</sup>	1 480	1 570	-6	1 660	-11	1 530
Kostnad per kund, SEK <sup>1</sup>	-830	-910	-9	-840	-1	-840
Courtage per handelsdag, MSEK	2,0	1,9	1	1,9	2	1,8
Courtage per affär, SEK	32	33	-2	35	-7	34
Courtage/Omsättning, %	0,100	0,103	-0,003	0,095	0,005	0,096
Handelsdagar, st	62,0	62,5	-1	63,5	-2	249,0
Medeltal anställda, st	393	398	-1	370	6	383
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,8	0,2	100,0	-	99,9

1) Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 under övriga intäkter (tidigare under marknadsföringskostnader). Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

Nyckeltal	2018-03-31	2017-12-31	förändr %	2017-03-31	förändr %
Eget kapital per aktie, SEK	41,29	47,57	-13	36,78	12
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,47	1,55	-5	1,62	-9
Antal anställda, st	395	390	1	374	6
Börskurs, SEK	440,20	344,10	28	336,90	31
Börsvärde, MSEK	13 200	10 300	28	10 100	31

För definitioner se sid 19.

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

### Första kvartalet jämfört med föregående kvartal

Rörelseresultatet under första kvartalet ökade med 5 procent jämfört med föregående kvartal, till följd av något lägre rörelsekostnader. Rörelsemarginalen ökade till 44 procent.

### Intäkter

De totala rörelseintäkterna ökade marginellt jämfört med föregående kvartal och var därmed de högsta kvartalsintäkterna någonsin.

Courtageintäkterna var oförändrade trots ökat antal courtagegenererande notor och ökad omsättning. De enskilda värdepappersaffärerna görs fortsatt i låga volymer och i lägre



courtageklasser. Detta gav något lägre courtageintäkter per omsättningskrona, vilka minskade från 10,3 till 10,0 punkter. De kraftiga svängningarna på Stockholmsbörsen under kvartalet påverkade riskviljan hos Avanzas kunder och aktiviteten minskade kraftigt under senare delen av kvartalet. Intresset för kryptovalutor bland Avanzas kunder var fortsatt stort under inledningen av kvartalet, men avtog kraftigt under kvartalets andra hälft. Totalt stod handeln i certifikat baserade på kryptovalutor under första kvartalet för 7 procent av courtageintäkterna.

Fondprovisionerna ökade med 12 procent till följd av starkt nettoinflöde. Under kvartalet har aktiefonders andel av fondkapitalet minskat, samtidigt som andelen räntefonder och blandfonder ökat.

Räntenettot ökade med 11 procent, främst till följd av ökad utlåning.

Övriga intäkter minskade med 17 procent jämfört med fjärde kvartalet då intäkterna från Corporate Finance var särskilt starka. Valutaintäkterna steg något till följd av ökad handel i utländska aktier, medan handeln i utländska fonder var något lägre än under fjärde kvartalet. Under kvartalet stod aktiehandeln på utländska marknader bland Avanzas kunder för 10,1 procent av omsättningen. Intäkterna från Avanza Markets ökade och utgjorde 17 MSEK av övriga intäkter. Valutaintäkterna var 33 MSEK och intäkterna från Corporate Finance uppgick till närmare 7 MSEK av övriga intäkter. Provisionskostnaderna ökade något på grund av ökad utlandshandel och ökade kostnader för sökordsoptimering.

#### *Rörelsekostnader*

Rörelsekostnaderna minskade med 3 procent, på grund av lägre personalkostnader men också lägre kostnader för marknadsföring.

### **Första kvartalet 2018 jämfört med första kvartalet 2017**

Rörelseresultatet minskade med 1 procent jämfört med första kvartalet 2017. Intäkterna ökade liksom rörelsekostnaderna, vilket gjorde att rörelsemarginalen minskade till 44 procent.

#### *Intäkter*

Intäkterna ökade främst som en följd av högre fondprovisioner, men även högre övriga intäkter. Courtageintäkterna och räntenettot var oförändrade.

Courtageintäkterna påverkades av något lägre omsättning, även om såväl antal courtagegenerande kunder som notor ökade. Kundernas värdepappersaffärer görs fortsatt i lägre volymer och i lägre courtageklasser. Courtageintäkterna per omsättningskrona var en halv punkt högre än under första kvartalet 2017.

Fondprovisionerna ökade med 37 procent, huvudsakligen till följd av starkt fondinflöde.

Räntenettot var oförändrat. För 2018 sker en höjning av resolutionsavgiften, vilket väntas öka kostnaderna med 4-5 MSEK på helåret. Därefter sänks avgiften stegvis. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift uppgick till 8,0 MSEK i kvartalet, vilket var en ökning med närmare 1,5 MSEK. Detta kompensades av högre utlåning. Reporäntan under första kvartalet 2018 var -0,50 procent vilket var oförändrat jämfört med motsvarande period 2017. Genomsnittlig STIBOR (3M) var 8 punkter högre än i fjol. Allt annat lika, utan hänsyn till

ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets räntehöjning med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettot på närmare 250 MSEK.

Övriga intäkter ökade, vilket huvudsakligen förklaras av högre valutaintäkter till följd av ökad handel i utländska värdepapper samt högre intäkter från Avanza Markets. Detta motverkades delvis av lägre intäkter från Corporate Finance och högre provisionskostnader avseende framför allt ökad utlandshandel men även ökade kostnader för sökordsoptimering.

#### *Rörelsekostnader*

Rörelsekostnaderna ökade med 23 procent huvudsakligen på grund av högre övriga kostnader och fler medarbetare, till stor del en följd av utökad utvecklingskapacitet. Avskrivningarna var högre till följd av ett nytt handelssystem, vilket började skrivas av under tredje kvartalet 2017. Kostnadsökningstakten på helårsbasis från och med 2018 beräknas uppgå till 8-10 procent.

Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital bedöms kostnaden per sparkrona snart understiga 20 punkter.

### **Säsongsvariationer**

Avanza har inga större säsongsvariationer, förutom att tredje kvartalet kännetecknas av lägre personalkostnader på grund av medarbetarnas sommarsemester 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.

Ökad transparens liksom ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande tillsammans med de allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämring utgör ett gynnsamt tillväxtklimat för Avanza. Även det negativa ränteläget påverkar Avanzas tillväxt positivt.

Den ökade transparensen och fragmenteringen med nya aktörer på bankmarknaden inom såväl sparande som bolån förstärker vikten av kundnöjdhet, ett starkt varumärke och innovationskraft. Detta accentueras ytterligare av digitaliseringen som gör kunderna mer lätttrörliga, samtidigt som den mobila användningen har ökat kundernas aktivitet. Avanzas bedömning är att ovanstående trender och förändringar ytterligare kommer att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering, kunderbjudanden och digitala beslutsstöd.

Avanzas tillväxtambitioner är att framöver attrahera bredare målgrupper, såväl erfarna och etablerade sparare som nya. Avanzas moderna plattform, låga priser och breda utbud ger goda möjligheter att tillgodose spararnas förändrade behov och beteenden. Härutöver väntas Avanzas tillväxtambitioner inom pensionsområdet och bolån minska känsligheten för marknadssvängningar.

När räntorna vänder uppåt väntas Avanza få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om aktiviteten på aktiemarknaden kan mattas av något.

Läs mer i årsredovisningen för 2017.

## 9 kvartal i sammandrag

Kvartalsöversikt (MSEK om inget annat anges)	Kv-1 2018	Kv-4 2017	Kv-3 2017	Kv-2 2017	Kv-1 2017	Kv-4 2016	Kv-3 2016	Kv-2 2016	Kv-1 2016
Courtageintäkter	122	122	106	100	122	122	113	110	125
Fondprovisioner	72	64	62	61	53	48	44	38	37
Räntenetto	29	27	25	27	29	31	25	27	31
Övriga intäkter <sup>1</sup>	48	58	34	46	41	45	36	46	30
<b>Rörelsens intäkter<sup>1</sup></b>	<b>271</b>	<b>271</b>	<b>227</b>	<b>234</b>	<b>244</b>	<b>245</b>	<b>219</b>	<b>221</b>	<b>224</b>
Personal	-90	-98	-74	-87	-82	-83	-62	-74	-72
Marknadsföring <sup>1</sup>	-5	-8	-4	-2	-4	-9	-4	-4	-5
Avskrivningar	-5	-3	-5	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Övriga kostnader	-52	-48	-41	-39	-36	-34	-29	-30	-30
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>1</sup></b>	<b>-152</b>	<b>-157</b>	<b>-123</b>	<b>-131</b>	<b>-124</b>	<b>-128</b>	<b>-96</b>	<b>-109</b>	<b>-109</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>120</b>	<b>114</b>	<b>104</b>	<b>103</b>	<b>121</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>111</b>	<b>115</b>
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	44	42	46	44	49	48	56	50	51
Resultat per aktie, SEK	3,45	3,27	2,97	2,97	3,46	3,39	3,53	3,18	3,35
Eget kapital per aktie, SEK	41,29	47,57	44,30	39,75	36,78	43,83	40,44	36,64	41,71
Avkastning på eget kapital, %	31	28	28	31	34	32	37	32	33
Nettoinflöde	7 960	3 550	5 900	8 710	8 620	6 210	5 920	9 430	4 960
Nykundsinflöde (netto), st	42 400	42 500	31 200	27 900	38 400	29 300	24 500	23 100	26 100
Kunder vid periodens slut, st	753 100	710 600	668 100	636 900	609 000	570 600	541 300	516 900	493 800
Sparkapital vid periodens slut <sup>2</sup>	288 700	282 900	281 000	270 300	255 100	239 100	230 400	205 900	195 600
Intäkt per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,38	0,38	0,33	0,36	0,40	0,42	0,40	0,44	0,46
Kostnad per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,21	0,22	0,18	0,20	0,20	0,22	0,18	0,22	0,22

1) Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 under övriga intäkter (tidigare under marknadsföringskostnader). Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

2) Definitionen av sparkapitalet har förändrats jämfört med vad som tidigare rapporterats så att utlåning inte längre avräknas. Historiska siffror har justerats för jämförbarhet.

## 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 2018 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 9 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 2017, not 35 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 -5 (-3) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning avseende 2017 har i mars 2018 efter beslut på årsstämman lämnats till aktieägarna med 315 (313) MSEK.



## Kapitalöverskott

MSEK	2018-03-31	2017-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital i koncernen	1 239	1 427
Solvenskapital <sup>1</sup>	1 091	2 523
Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital <sup>2</sup>	-377	-960
Förlagslån <sup>3</sup>	77	99
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-92	-89
<b>Kapitalbas före utdelningsjusteringar</b>	<b>1 938</b>	<b>3 001</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav enligt Pelare 1	-1 176	-2 018
varav Solvenskapitalkrav <sup>1</sup>	-714	-1 563
Buffertkrav	-266	-254
Kapitalkrav enligt Pelare 2	-62	-81
<b>Kapitalkrav</b>	<b>-1 504</b>	<b>-2 352</b>
<b>Kapitalöverskott före utdelning</b>	<b>433</b>	<b>648</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	14,44	21,61

1) För 2018 har antaganden för beräkning av Solvenskapitalet reviderats. Se även not 4, sid 16.

2) Ej utdelningsbart solvenskapital = Solvenskapital - Solvenskapitalkrav

3) En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalbasen för konsoliderad situation enligt gruppreglerna för bankverksamhet, vilket även påverkar konglomeratet. Se även not 4, sid 16.

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 16.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 mars 2018 till 433 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.

## Övriga bolagshändelser

### Verkställande ledning

Åsa Mindus Söderlund, VD för Avanza Fonder sedan augusti 2017, ingår sedan februari 2018 i koncernledningen.

Den 1 mars 2018 tillträdde Gunnar Olsson som ny COO och medlem i koncernledningen. Gunnar har närmare 20 års erfarenhet från svensk bankmarknad och kommer närmast från Länsförsäkringar Bank där han under de senaste tre åren varit ansvarig för digitaliseringsfrågor och bankens utvecklingsportfölj.

Malin Nybladh har utsetts till ny HR-chef och medlem av koncernledningen. Malin har lång och bred erfarenhet från kundfokuserade och värdeskapande organisationer och närmast från en tjänst inom HR på Swedavia. Malin tillträder sin tjänst senast den 28 maj.

### Årsstämma 2018

På årsstämman den 20 mars 2018 beslutades om omval av styrelsens ordförande och styrelseledamöterna. Viktor Fritzén valdes in som ny styrelseledamot.

Utdelningen beslutades till 10,50 SEK per aktie enligt förslag.

Årsredovisningen för 2017 offentliggjordes den 23 februari 2018.

### Incitamentsprogram

Vid årsstämman 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.

### Återköp av egna aktier

Årsstämman den 20 mars 2018 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 första kvartalet 2018 och inga egna aktier innehas per den 31 mars 2018.

### Närståendetransaktioner

Avanzas närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2017, not 36.

### Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter periodens utgång.

## Koncernens resultaträkningar

MSEK	2018 kv-1	2017 kv-1	2017-2018 apr-mar	2017 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Provisionsintäkter	289	253	1 059	1 023
Provisionskostnader <sup>2</sup>	-47	-37	-167	-157
Ränteintäkter	58	54	222	218
Räntekostnader	-29	-25	-115	-110
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-0	0	2	2
Övriga rörelseintäkter	-	-	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter<sup>2</sup></b>	<b>271</b>	<b>244</b>	<b>1 002</b>	<b>975</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Allmänna administrationskostnader	-138	-113	-514	-489
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-2	-15	-12
Övriga rörelsekostnader <sup>2</sup>	-10	-9	-34	-34
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>2</sup></b>	<b>-152</b>	<b>-124</b>	<b>-563</b>	<b>-535</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>119</b>	<b>120</b>	<b>439</b>	<b>441</b>
Kreditförluster, netto	0	0	1	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>120</b>	<b>121</b>	<b>440</b>	<b>441</b>
Skatt på periodens resultat	-16	-17	-61	-63
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>104</b>	<b>103</b>	<b>379</b>	<b>379</b>
Resultat per aktie, SEK	3,45	3,46	12,66	12,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,44	3,45	12,66	12,66
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	29 996	29 839	29 929	29 890
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	30 121	29 924	29 929	29 890
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	29 996	29 839	29 996	29 996
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	30 130	29 868	30 130	29 996
Antal aktier vid full utspädning, tusental	31 426	31 309	31 426	31 426

1) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

2) Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 under provisionskostnader (tidigare under övriga rörelsekostnader). Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	2018 kv-1	2017 kv-1	2017-2018 apr-mar	2017 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>104</b>	<b>103</b>	<b>379</b>	<b>379</b>
<b>Poster som skall återföras till resultatet</b>				
Värdeförändringar av finansiella tillgångar som kan säljas	3	-	3	-
Skatt på värdeförändringar av tillgångar som kan säljas	-1	-	-1	-
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt<sup>1</sup></b>	<b>106</b>	<b>103</b>	<b>381</b>	<b>379</b>

1) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2018-03-31	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	1	2 125	1 731
Utlåning till allmänheten	2	10 416	9 507
Obligationer		15 119	14 420
Aktier och andelar		21	22
Tillgångar i försäkringsrörelsen		87 891	86 041
Immateriella anläggningstillgångar		90	88
Materiella anläggningstillgångar		34	30
Övriga tillgångar		4 119	4 113
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		117	168
<b>Summa tillgångar</b>		<b>119 934</b>	<b>116 120</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Inlåning från allmänheten		30 080	27 901
Skulder i försäkringsrörelsen		87 891	86 041
Övriga skulder		514	544
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		110	107
Efterställda skulder		99	99
Eget kapital		1 239	1 427
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>119 934</b>	<b>116 120</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 2016-12-31</b>	<b>75</b>	<b>449</b>	<b>-</b>	<b>784</b>	<b>1 308</b>
Periodens totalresultat	-	-	-	103	103
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	-	-61	-	-252	-313
<b>Eget kapital 2017-03-31</b>	<b>75</b>	<b>388</b>	<b>-</b>	<b>635</b>	<b>1 097</b>
<b>Eget kapital 2016-12-31</b>					
<b>Eget kapital 2016-12-31</b>	<b>75</b>	<b>449</b>	<b>-</b>	<b>784</b>	<b>1 308</b>
Periodens totalresultat	-	-	-	379	379
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	-	-61	-	-252	-313
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	0	50	-	-	50
Emission av teckningsoptioner	-	4	-	-	4
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>-</b>	<b>910</b>	<b>1 427</b>
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>					
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>-</b>	<b>910</b>	<b>1 427</b>
<b>Justering av eget kapital 2018-01-01 för retroaktiv tillämpning IFRS 9 (netto efter skatt)</b>					
Ökad reserv för befarade kreditförluster enligt IFRS 9	-	-	-	-3	-3
Värdering av obligationer enligt verkligt värde via övrigt totalresultat	-	-	24	-	24
<b>Justerat eget kapital 2018-01-01</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>24</b>	<b>907</b>	<b>1 448</b>
Periodens resultat	-	-	-	104	104
Periodens övriga totalresultat	-	-	2	-	2
Periodens totalresultat	-	-	2	104	106
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	-	-70	-	-245	-315
<b>Eget kapital 2018-03-31</b>	<b>75</b>	<b>372</b>	<b>27</b>	<b>766</b>	<b>1 239</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2018 kv-1	2017 kv-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	30	-442
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 383	466
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-676	776
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-315	-313
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>422</b>	<b>487</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	1 681	1 453
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	2 103	1 940

1) Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 23 (143) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2018 jan-mar	2017 jan-mar
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-2	-2
Övriga rörelsekostnader	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
Skatt på periodens resultat	1	1
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>

1) Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

## Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2018-03-31	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	434	430
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	3	325
Likvida medel	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>437</b>	<b>755</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Bundet eget kapital	75	75
Fritt eget kapital	351	670
Kortfristiga skulder	11	10
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>437</b>	<b>755</b>

1) Varav fordringar på dotterbolag 1 MSEK (324 MSEK per den 31 december 2017)

## 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. Från och med 1 januari 2018 tillämpar Avanza IFRS 9 Finansiella instrument som ersätter IAS 39 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument samt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Likviditetsportföljen som till och med den 31 december 2017 redovisats till upplupet anskaffningsvärde redovisas från och med den 1 januari 2018 till verkligt värde via övrigt totalresultat. Per 2017-12-31 uppgick det bokförda värdet på obligationer till 14 420 MSEK och marknadsvärdet till 14 451 MSEK vilket blir det omklassificerade värdet som öppningsbalans vid ingången av 2018 för balansposten "Obligationer" med samtidig påverkan på uppskjutna skatteskulder med 7 MSEK samt "Eget kapital" med 24 MSEK (netto efter skatt). Se även tabellen "Förändringar i koncernens eget kapital" avseende övergångseffekter på sidan 12.

Redovisningsprinciper för dessa nya standarder återfinns i årsredovisningen för 2017 på sidorna 59-61. I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2017.

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 1 128 (1 199 per den 31 december 2017) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 128 (1 199 per den 31 december 2017) MSEK. Av koncernens likvida medel på 1 855 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 23 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen.

### Not 2 Utlåning till allmänheten

Den ackumulerade avsättningen för befarade kreditförluster per 2017-12-31 om 8 MSEK justerades till 11 MSEK vid ingången av 2018 till följd av övergången till IFRS 9. De balansposter som påverkades av detta med justerade öppningsbalanser är "Utlåning till allmänheten" och "Eget kapital". Se även tabellen "Förändringar i koncernens eget kapital" avseende övergångseffekter på sidan 12.

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Vid periodens utgång uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 10 (8 per den 31 december 2017) MSEK. Således har förändringen av den ackumulerade avsättningen för befarade kreditförluster påverkat första kvartalets resultat med 1 MSEK.

569 (0 per den 31 december 2017) 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. 71 (43 per den 31 december 2017) MSEK avsåg kredit till Stabelo AB med säkerhet i bolån. Resterande del av utlåning till allmänheten uppgick till 9 776 MSEK varav 4 291 (4 222 per den 31 december 2017) MSEK med värdepapper som säkerhet och 5 485 (5 284 per den 31 december 2017) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 6 677 (6 466 per den 31 december 2017) MSEK beviljats vid periodens utgång vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 1 192 (1 182 per den 31 december 2017) MSEK.



## Not 3 Finansiella instrument

### Klassificering av finansiella instrument

2018-03-31 MSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Ej finansiella instrument	Totalt
<b>Tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	–	2 125	–	–	2 125
Utlåning till allmänheten	–	10 416	–	–	10 416
Obligationer	–	–	15 119	–	15 119
Aktier och andelar	21	–	–	–	21
Tillgångar i försäkringsrörelsen	87 891	–	–	–	87 891
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	90	90
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	34	34
Övriga tillgångar	–	428	–	3 691	4 119
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	97	–	20	117
<b>Summa tillgångar</b>	<b>87 913</b>	<b>13 066</b>	<b>15 119</b>	<b>3 836</b>	<b>119 934</b>
<b>Skulder</b>					
Inlåning från allmänheten	–	30 080	–	–	30 080
Skulder i försäkringsrörelsen	87 891	–	–	–	87 891
Övriga skulder	–	507	–	7	514
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	55	–	54	110
Efterställda skulder	–	99	–	–	99
<b>Summa skulder</b>	<b>87 891</b>	<b>30 742</b>	<b>–</b>	<b>62</b>	<b>118 695</b>

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

2018-03-31, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	43 622	–	21	43 643
Fondandelar	1 226	31 707	–	32 933
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16 215	732	–	16 947
Övriga värdepapper	240	112	–	352
Likvida medel	–	–	–	9 157
<b>Summa tillgångar</b>	<b>61 303</b>	<b>32 551</b>	<b>21</b>	<b>103 032</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	87 891	–	87 891
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>87 891</b>	<b>–</b>	<b>87 891</b>

#### Verkligt värde

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort överensstämmer bokfört värde och verkligt värde. För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde, främst tillgångar i försäkringsrörelsen och obligationer i Avanzas likviditetsportfölj, 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 eller via övrigt totalresultat

Huvuddelen av värdepapper i denna kategori, främst tillgångar i försäkringsrörelsen och obligationer i Avanzas likviditetsportfölj, 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 resultat effekter 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 och obligationer i Avanzas likviditetsportfölj 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	2018-03-31	2017-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	1 239	1 427
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-106	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-315
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>1 133</b>	<b>1 112</b>
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital <sup>1</sup>	1 091	2 523
Förlagslån <sup>2</sup>	77	99
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-90	-88
Uppskjutna skattefordringar	-1	0
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 209</b>	<b>3 646</b>
<b>Kapitalbas per sektor</b>		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>1</sup>	1 223	2 683
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	986	963
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 209</b>	<b>3 646</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>1</sup>	714	1 563
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	791	790
varav tillkommande buffertkrav	266	254
varav tillkommande Pelare 2-krav	62	81
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>1 504</b>	<b>2 352</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>705</b>	<b>1 293</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,47</b>	<b>1,55</b>

1) Avanza Pensions solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas med Solvens 2-direktivets standardmodell. Standardmodellen kräver antaganden som bestäms dels av myndigheter, dels av Avanza Pensions styrelse. Inför kalenderåret 2018 beslöt Avanza Pensions styrelse att justera att antal antaganden. Om dessa antaganden hade tillämpats på beståndet 2017-12-31 hade Avanza Pensions samlade kapitalkrav sjunkit från 1 563 MSEK till 810 MSEK, samtidigt som solvenskapitalet för Avanza Pension hade sjunkit från 2 643 MSEK till 1 309 MSEK.

2) En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalbasen för konsoliderad situation enligt gruppreglerna för bankverksamhet, vilket även påverkar konglomeratet. Detta innebär att Avanza Banks förlagslån om 100 Mkr endast kan inkluderas i den konsoliderade situationens kapitalbas med den andel som krävs för att täcka Avanza Banks kapitalkrav. Därmed uppgår medräkningsbart supplementärkapital till 77 Mkr. Om motsvarande tolkning gjorts per 2017-12-31 skulle medräkningsbart supplementärkapital minskat med 18 Mkr från 99 Mkr till 81 Mkr.

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 eget kapital för det finansiella konglomeratet 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 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 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	2018-03-31	2017-12-31 <sup>4</sup>
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital, konsoliderad situation	1 092	1 327
Antagen/Föreslagen utdelning <sup>1</sup>	-36	-315
<b>Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för antagen/föreslagen utdelning)</b>	<b>1 056</b>	<b>1 012</b>
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-90	-88
Uppskjutna skattefordringar	-1	0
Avanza Bank Holdings AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension <sup>2</sup>	-	-39
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>964</b>	<b>885</b>
Förlagslån <sup>3</sup>	77	99
<b>Supplementärkapital</b>	<b>77</b>	<b>99</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>1 041</b>	<b>984</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden <sup>4</sup>	359	338
Marknadsrisk	0	0
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	113	113
<b>Kapitalkrav</b>	<b>472</b>	<b>451</b>
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	4 493	4 227
varav institutsexponeringar	424	345
varav företagsexponeringar <sup>4</sup>	54	55
varav hushållsexponeringar	168	175
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	1 920	1 850
varav säkerställda obligationer	1 466	1 397
varav aktier <sup>2</sup>	149	52
varav övriga poster	313	354
Marknadsrisk	1	3
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	1 410	1 410
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>5 904</b>	<b>5 641</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,3	15,7
Primärkapitalrelation, %	16,3	15,7
Total kapitalrelation, %	17,6	17,5
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,20	2,18
Institutspecifika buffertkrav, %	4,5	4,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontryckisk buffert, %	2,0	2,0
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	12,5	12,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	11,8	11,2
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2-krav	303	279
Tillkommande Pelare 2-krav	62	81
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	240	199

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

2) Från och med 2018-03-31 hanteras Avanza Bank Holding AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension genom att beräkna kapitalkrav för aktieinnehav med riskvikt 250 procent istället för en avgående post direkt i kapitalbasen.

3) En omtolknig har gjorts vid beräkning av kapitalbasen för konsoliderad situation enligt gruppreglerna för bankverksamhet, vilket även påverkar konglomeratet. Detta innebär att Avanza Banks förlagslån om 100 Mkr endast kan inkluderas i den konsoliderade situationens kapitalbas med den andel som krävs för att täcka Avanza Banks kapitalkrav. Därmed uppgår medräkningsbart supplementärkapital till 77 Mkr. Om motsvarande tolkning gjorts per 2017-12-31 skulle medräkningsbart supplementärkapital minskat med 18 Mkr från 99 Mkr till 81 Mkr.

4) En omtolknig har gjorts vid beräkning av kapitalkrav för kreditfaciliteten till Stabelo, vilket också rapporterats till Finansinspektionen. Detta innebär att faciliteten hanteras som en företagsexponering med bolån som säkerhet där riskvägt exponeringsbelopp beräknas med riskvikt 35 procent av faktiskt utlåning istället för riskvikt 100 procent på maximal utlåning. Detta innebär i sin tur att kapitalkravet för kreditrisk per 2017-12-31 minskat till 338 Mkr från 365 Mkr. Justering har gjorts i ovanstående tabell.

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 18 april 2018

Rikard Josefson  
Verkställande direktör

### För ytterligare information



Rikard Josefson, VD  
+46 (0)70 -206 69 55



Birgitta Hagenfeldt, CFO, Vice VD  
+46 (0)73 661 80 04



Sofia Svavar, Chef IR  
+46 (0)8 409 420 17  
sofia.svavar@avanza.se

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 18 april 2018 kl. 08.15 (CEST).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Rikard Josefson, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 18 april 2018 kl. 10.00 (CEST). Presentationen hålls på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir). Telefonnummer för deltagande är:

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

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

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

### Kontaktuppgifter

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

### Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2018	12 juli 2018
Delårsrapport januari – september 2018	18 oktober 2018
Bokslutskommuniké 2018	januari 2019

# 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 sälj avslut i ett specifikt värdepapper. En affär kan bestå av ett eller flera avslut. En affär utgör debiteringsunderlag för courtage.

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

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden. Avkastning på eget kapital beräknas på helårsbasis.

## Courtageintäkter<sup>2)</sup>

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

## Courtage per affär<sup>2)</sup>

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/Omsättning<sup>2)</sup>

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 aktie<sup>1)</sup>

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.

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

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

## Inlåning

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

## Inlåning/Utlåning

Inlåning i förhållande till internt finansierad utlåning. Måttet visar hur stor andel av kundernas inlåning som används för utlåning.

## Internt finansierad utlåning

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

## Intäkt per kund<sup>2)</sup>

Rörelseintäkter på årsbasis i förhållande till genomsnittligt antal kunder under perioden. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika förmånsnivåer.

## Intäkt per sparkrona<sup>2)</sup>

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

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

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

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

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

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

Rörelsekostnader på årsbasis i förhållande till genomsnittligt antal kunder under perioden. Nyckeltalet visar hur fokus på skalbarhet och kostnadseffektivitet ger resultat.

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

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

## Kreditförlustnivå<sup>1)</sup>

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

## Kund

Individ eller företag med minst ett konto med innehav eller Bolån+.

## 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 internt finansierad 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 aktie<sup>1)</sup>

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

## Rörelsekostnader<sup>1)</sup>

Rörelsekostnader före kreditförluster.

## Rörelsemarginal<sup>1)</sup>

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

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

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

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

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

## Sparkapital

Det sammanlagda värdet på kunders tillgångar på konton hos Avanza.

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

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

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

2) Finansiella nyckeltal som går att härleda i 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.