



# Delårsrapport januari–mars 2020

Avanza Bank Holding AB (publ)

## Första kvartalet 2020 jämfört med första kvartalet 2019

- **Kundtillväxten** uppgick till 86 100 (33 600) nya kunder, en ökning med 156 procent
- **Nettoinflödet** under kvartalet var 21 900 (7 570) MSEK, en ökning med 189 procent
- **Rörelseintäkterna** ökade med 102 procent. Samtliga intäktsrader förbättrades. Courtagenettet ökade med 138 procent, och valutaintäkterna och Avanza Markets vilka återfinns inom övriga intäkter ökade med 130 respektive 55 procent. Även intäkterna från Corporate Finance ökade
- **Rörelsekostnaderna** ökade med 9 procent, främst relaterat till fler medarbetare och därmed högre personalkostnader. Även övriga kostnader ökade, främst på grund av högre IT- och lokalkostnader
- **Kostnadsökningen för helåret** bedöms uppgå till 12 procent vilket kommunicerades i slutet av mars. Det är en ökning från tidigare uppskattning på runt 10 procent, men inom den långsiktiga kostnadsguidningen på 9–12 procent. Kostnadsökningen görs för att möta den starka tillväxten och säkerställa fortsatt hög kundnöjdhet och hög stabilitet på sajten
- **Resultat efter skatt** uppgick till 305 MSEK, en ökning med 250 procent
- På årsstämman i mars beslutades om omval av samtliga styrelseledamöter, med undantag för Jacqueline Winberg som undanbett omval. Magnus Dybeck, Catharina Eklöf och Johan Roos valdes som nya styrelseledamöter. Utdelningen beslutades enligt förslag till 2,30 SEK per aktie, motsvarande 79 procent av vinsten för 2019
- Avanzas CFO och vice VD Birgitta Hagenfeldt lämnar Avanza sommaren 2021
- Målet om 1 miljon kunder 2020 uppnåddes redan i januari
- Avanza breddade utbudet av billiga indexfonder ytterligare med Avanza Europa
- Fondsidorna förbättrades med fokus på hållbarhet och kunder kan nu själva också exkludera branscher
- Ökad kundkommunikation genom blogginlägg och podd under oron av covid-19

## Citat från Rikard Josefson, VD Avanza

”Aktiviteten bland våra kunder har varit rekordhög och vi ser att förtroendet för börsen långsiktigt finns där. Även nettoinflödet och kundtillväxten har slagit rekord. Den stora frågan är utvecklingen efter covid-19, när den värsta krisen lagt sig. Avanza har under flera år byggt en stark kundbas samtidigt som fler inser vikten av sparande och att ha en ekonomisk buffert. Även om aktiviteten går ner framöver borde vi ha höjt vår lägstanivå.”

	Kv-1 2020	Kv-4 2019	förändr %	Kv-1 2019	förändr %
Rörelsens intäkter, MSEK	542	329	65	268	102
Rörelsens kostnader, MSEK	-179	-187	-4	-164	9
Rörelseresultat, MSEK	361	140	158	100	261
Resultat efter skatt, MSEK	305	121	152	87	250
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>1</sup>	1,98	0,79	152	0,57	245
Rörelsemarginal, %	67	43	24	37	29
Nettoinflöde, MSEK	21 900	6 820	221	7 570	189
Nykundsinflöde (netto), st	86 100	37 300	131	33 600	156
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	368 200	407 700	-10	335 700	10

1) Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

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 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 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 insättningsgaranti 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 och öka andelen återkommande intäkter.

### Vision & affärsmodell

Avanzas vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor genom ett billigare, bättre och enklare erbjudande. Detta bygger på kundfokus, ett brett produktutbud, bra beslutsstöd och att genom utbildning öka kunskapen inom sparande och investeringar. Nöjda kunder och en kundupplevelse i världsklass är grunden i Avanzas affär.

Avanza drivs med ett ständigt fokus på att skapa kundnytta och löftet till kunder är att de ska få mer pengar till sig själva hos Avanza än hos någon annan bank. Det gör såväl innovation som skalbarhet och effektivitet till viktiga delar i Avanzas strategi. Avanzas affärsmodell bygger på skalbarhet och branschens lägsta kostnad per sparkrona. En stark kundtillväxt kombinerat med låga kostnader är det som långsiktigt skapar tillväxt och gör att Avanza kan leverera både kundnytta och aktieägarvärde. Ständig utveckling, digitalisering och interna effektiviseringar, minskar även operativa risker och ökar stabiliteten.

Hållbarhet blir allt viktigare för kunder och också för Avanzas affär. Avanzas hållbarhetsarbete är inriktat på tre fokusområden: Hållbara investeringar, Utbilda och Utmana samt Hållbar organisation.

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 nöjaste sparkunder enligt SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse

Engagerade medarbetare:

- eNPS (Employee Net Promoter Score) på minst 45

Värdetillväxt:

- Marknadsandel om 15 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden 2025
- Marknadsandel på närmare 7 procent av den svenska sparmarknaden vid utgången av 2025
- Avkastning på eget kapital på 25–30 procent
- Utdelning om minst 70 procent av årets vinst

Hållbarhet:

- Ökad andel kapital i hållbara investeringar och ökad andel kunder som sparar i hållbara alternativ
- Uppfattas som det ledande hållbara varumärket och det naturliga valet för hållbart sparande samt öka andelen kvinnor bland nya kunder till 50 procent
- En organisation med en jämn fördelning mellan kvinnor och män, bli klimatpositiva

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



## VD-kommentar

### Ett annorlunda kvartal

Första kvartalet 2020 är kanske det mest turbulenta kvartal jag upplevt under mina yrkesverksamma år. Januari inleddes starkt och det mesta såg bra ut fram till dess att vi drabbades av covid-19. Den marknad som följt har uppvisat en volatilitet av sällan skådat slag. Detta är prövningarnas tid för många. Vi har kunder som har sett sina investeringar drastiskt minska i värde. Samtidigt finns det en stor oro för nära och kära samt kring de samhällsproblem som uppstår, och som riskerar att intensifieras ytterligare framöver. Problem som kommer att få konsekvenser på mångas privatekonomi, men som vi kommer att ta oss igenom och dra viktiga lärdomar av.

### Rekordstark kundtillväxt tillsammans med ett rekordhög nettoinflöde

Handelsvolymerna på börsen har varit höga och aktiviteten bland våra kunder rekordhög. Antalet courtagegenererande affärer näst intill fördubblades jämfört med föregående kvartal. Jämfört med första kvartalet förra året ökade antalet affärer med hela 130% samtidigt som antalet courtagegenererande kunder var nästan 60% fler. Vi ser att förtroendet för börsen långsiktigt finns där och våra kunder har valt att föra över mer kapital än någonsin tidigare till Avanza. Nettoinflödet för kvartalet var rekordhöga 21,9 miljarder kronor. Även om många känner marknadsoro här och nu, vilket den ökade likviditetsandelen bland våra kunder pekar på, ser många den stora nedgången som ett tillfälle att börja investera och passade också på att bli kunder hos Avanza. Antalet nya kunder uppgick till 86 100, vilket också är den högsta kvartalstillväxten någonsin.

Vi har under kvartalet varit lite försiktiga med lanseringar för att istället fokusera på stabiliteten av sajten. I början av januari kom vi dock med ytterligare ett tillskott till våra rekordbilliga indexfonder – Avanza Europa – vilken på sikt kan bli en bra pusselbit i många portföljer, även om den i rådande marknad haft en svag utveckling. Vi har också förbättrat våra fondsidor med fokus på hållbarhet. Fondens hållbarhetsvärde kan numera sättas i relation till hur övriga fonder i vårt utbud arbetar med hållbarhet genom en hållbarhetsindikator. Det har också blivit lättare att filtrera ut fonder som investerar i bolag som arbetar med positivt klimatarbete och våra kunder kan också själva välja att exkludera branscher. Under kvartalet har vi också breddat utbudet av ETF:er rejält.

### Rekordresultat för kvartalet samt ökade satsningar för att värna kundnöjdheten

Den rekordhöga handeln i kvartalet gav ett courtagenetto på 268 miljoner kronor, vilket är det bästa kvartalet med marginal i Avanzas historia. Vi hade även rekordstarka valutaintäkter och intäkter från Avanza Markets. Även Corporate Finance hade ett starkt kvartal. Kunder har nettoköpt aktier, men sålt fonder. Trots det starka fondinflödet i början på året ser vi därför ett fondutflöde totalt sett för kvartalet. Även om kvartalet i sig är rekordstarkt och den starka tillväxten skapar framtidstro hos oss är känslan lite splittrad. Många av våra kunder har sett sina besparingar minska och varit oroliga och vilsna i hur de ska hantera sina investeringar. Vi har därför i högre utsträckning stöttat våra kunder med fler poddar med intressanta gäster samt fler blogginlägg än normalt. Den stora mängden lyssnare och läsare av dessa visar efterfrågan bland våra kunder att hela tiden lära sig mer.

Vi har också haft ett historiskt högt tryck från våra kunder på telefon liksom en del stabilitetsproblem i den extrema

handeln. Tillsammans med den höga kundtillväxten är detta bakgrunden till varför vi höjt vår kostnadsprognos för 2020. Våra kostnader bedöms öka med 12 procent jämfört 2019, istället för som tidigare beräknat runt 10 procent. Detta beror på att vi valt att tidigarelägga ett antal initiativ. Förutom att säkerställa stabiliteten på sajten handlar det främst om att öka kapaciteten i vår kundservice och vår Private Banking samt på backoffice.

### Vad kan vi säga om framtiden?

Den stora frågan vi har framför oss är hur marknaden för sparande och investering kommer att gestalta sig efter covid-19, när krisen ligger bakom oss. Det finns det nog ingen som med säkerhet kan svara på. Avanza har under flera år byggt en stark kundbas på över 1 miljon kunder. Samtidigt inser allt fler vikten av att verkligen ha en buffert i sin ekonomi. Jag är därför övertygad om att även om vi kanske kommer att se en mer passiv period framöver, med en lägre aktivitet, så borde detta betyda att vi har höjt vår lägstanivå. På försäkringssidan ser vi än så länge endast en marginell påverkan även om vi har en del kunder som kan komma att hamna i svårigheter i rådande ekonomiska läge. I nuvarande marknadsläge finns det också annat för företagen att fokusera på utöver tjänstepension, vilket skulle kunna resultera i en något lägre tillväxt avseende premieinflödet inom tjänstepension en tid framöver.

På ämnet pension har nu regeringen kommit med sin utlovade promemoria avseende kostnaderna för flytt av pensioner. Här ser vi äntligen att avgiftsuttagen kraftigt kommer att begränsas när man som kund väljer att flytta sin pension från en leverantör till en annan. De nya reglerna kommer enligt förslaget att träda ikraft den 1 januari 2021 – och det är inte en dag för tidigt! Det är därför med stor förvåning jag nu ser de stora försäkringsbolagen opponera sig mot förslaget, vilket med all tydlighet visar på den konsumentfientliga oligopolmarknad som vissa aktörer vill cementera.

### Engagemanget för våra kunder sviker aldrig

När jag ser tillbaka på kvartalet blir jag oerhört stolt över alla fantastiska medarbetare på Avanza som sliter hårt. Vi har haft långa kötider på kundservice och kunder som i sociala medier, med all rätt, varit irriterade över de stabilitetsproblem vi haft. Även om sajten på det stora hela har fungerat mycket bra är detta inte vad Avanza ska stå för. Vi strävar varje dag efter att kunna leverera tjänster och produkter som resulterar i en hög kundnöjdhet och ett starkt kundvärde. Det är klart att vi påverkas av detta, men det gör också att drivkraften för att bli ännu bättre ökar. Vi har aldrig tappat vårt fokus på våra kunder. Denna passion är också just vad Avanzakulturen står för. Det är en förmån att jobba med så motiverade och engagerade kollegor. Många har precis som på andra företag också jobbat hemifrån. Detta har fungerat mycket väl, även om vi är som bäst när vi är tillsammans. Det är i en turbulens som denna som vi testas och vi har än så länge klarat det testet.

Stockholm den 21 april 2020



Rikard Josefson, VD Avanza

# Verksamheten

## Aktivitet och marknadsandelar

Året inleddes starkt på Stockholmsbörsen för att under senare delen av kvartalet präglas av extrem turbulens och branta nedgångar på grund av oron för covid-19. Vid kvartalets utgång hade OMX Stockholm Gross Index minskat med 18 procent. Volatiliteten låg på historiskt höga nivåer.

Den totala omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North ökade med 47 procent och antalet transaktioner med 66 procent jämfört med föregående kvartal. Bland Avanzas kunder ökade omsättningen på dessa handelsplatser med 88 procent och antalet transaktioner med 85 procent.

Avanza var under första kvartalet fortsatt den klart största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North avseende antal transaktioner, men också den klart största svenska aktören avseende omsättning. Avanzas marknadsandelar ökade under kvartalet.

Fondmarknaden visade ett rejält nettoutflöde. Även hos Avanza sågs nettoförsäljningar i fonder.

Riksbanken höjde reporäntan den 8 januari 2020 med 25 punkter till noll procent. Riksbankens egen prognos indikerar en höjning i slutet av 2022.

### Information med anledning av covid-19

Med anledning av covid-19 lämnar Avanza information om dess effekter på verksamheten.

Avanzas operativa verksamhet har under utbrottet för covid-19 löpt på och bedrivits utan väsentliga störningar. För att bidra till minskad virusutbredning i samhället och bland medarbetarna följer Avanza Folkhälsomyndighetens rekommendationer och hänvisningar. Majoriteten av medarbetarna arbetar på distans där nya kommunikationskanaler och sätt har anammats för att bedriva verksamheten utan störningar och för att värna den starka företagskulturen.

Oron kring covid-19 och dess påverkan på företag och realekonomin har påverkat såväl aktiviteten som volatiliteten på aktiemarknaden. Det turbulenta börsklimatet har gjort kunder mer aktiva i sitt sparande och i sina investeringar. Kunder har sammantaget under kvartalet nettköpt aktier medan det har skett ett utflöde ur fonder, vilket även ökat kundernas likviditet.

Handelsaktiviteten bland Avanzas kunder har nått historiskt höga nivåer. Även kundtillväxten och nettointflödet har varit rekordhögt under kvartalet. Detta har i begränsad omfattning även påverkat sajten och dess olika system, vilket vid besöksstoppar såsom vid börsöppning resulterat i viss seghet i apparna, problem med inloggning med BankID och vid ett tillfälle en kortare nedgång av sajten på 14 minuter. Tillgängligheten på sajten uppgick till 99,8 procent under kvartalet. Arbete med att löpande stabilisera och förstärka IT-systemen har skett under kvartalet där exempelvis investeringar i kompletterande hårdvara och kapacitet skett.

I spåren av de stora marknadsrörelserna har ett större antal tvångsförsäljningar gjorts inom värdepapperkrediten. Detta har bidragit till minskad volym av värdepapperskrediter, men inte resulterat i några kreditförluster, vilket visar att säkerheter och Avanzas processer fungerar som de ska även i ett mycket osäkert och volatilt marknadsläge.

Inom tjänstepensionsaffären syns endast en marginell påverkan. Framöver skulle det kunna finnas en risk att premieinflödet till tjänstepensioner minskar under en period när vissa företag kämpar för sin fortlevnad, även om exponeringen i Avanzas tjänstepensionsaffär mot de mest

utsatta branscherna är mycket begränsad. Pågående kris skulle också kunna innebära att vissa företag skjuter på beslut om ny tjänstepensionspartner, vilket kortsiktigt kan komma att påverka tillväxten i tjänstepensionsaffären.

Effekter av efterdyningarna av covid-19 är svåra att förutspå. Det är inte ovanligt att kundaktiviteten efter kraftig turbulens avtar när börsen stabiliseras. Som ett resultat av den starka tillväxten under senare tid är dock bedömningen att lägstanivån har höjts. Det stora utflödet ur fonder avstannade i slutet av kvartalet och när förtroendet för marknaden stabiliserats förväntas volymerna successivt komma tillbaka. Det lägre fondkapitalet påverkar fondprovisionerna negativt. Kunders ökade likviditet ger en högre volym överskottslikviditet. Överskottslikviditeten avkastar sedan 2019 positivt, dock investeras den absoluta merparten av den ökade överskottslikviditeten i instrument med kortare löptider där avkastningen är lägre. Anledning är att ha en god beredskap när kunder i större utsträckning börjar investera igen.

Även om sparandet kan komma att påverkas negativt av hög arbetslöshet och därmed privatpersoners begränsade möjligheter till sparande har den senaste tidens turbulens i ännu högre grad påvisat vikten av sparande och buffertkapital. Avanza har sett ett ökat nettointflöde under kvartalet där man kan tänkas sig att många väntar på rätt investeringstillfälle efter börsens breda nedgång.

I samband med den senaste tidens starka tillväxt och den ökade aktiviteten i spåren av covid-19 höjde Avanza prognosen för kostnadstillväxten för 2020 till 12 procent från tidigare runt 10 procent. Detta är ett resultat av att flera investeringar nu tidigarelags där kapacitetshöjningar kommer att ske inom kundservice och backoffice samt inom IT. Som svar på många företags ekonomiska svårigheter till följd av covid-19 har regeringen beslutat om en nedsättning av arbetsgivaravgifterna för upp till 30 anställda per bolag. Eftersom Avanza inte har sett och inte heller bedöms påverkas negativt i någon större utsträckning av covid-19 har beslut fattats att bolagen inom Avanzakoncernen inte kommer att ansöka om sänkta arbetsgivaravgifter.

Avanzas långsiktiga strategier och mål står fast.

## Händelser under första kvartalet

Under kvartalet lanserades indexfonden Avanza Europa som ger fler sparare möjlighet att både investera billigt och hållbart i den europeiska aktiemarknaden. Fonden har en total avgift på 0,17 procent, vilket är halva priset jämfört med genomsnittet för liknande fonder enligt Morningstar Direct. Målet är att ge en avkastning i nivå med ett MSCI-index där även hållbarhetsaspekter beaktas i indexsammansättningen.

Under kvartalet gjordes ett flertal förbättringar och förenklingar av användarupplevelsen på Avanzas sajt. En ny innehavssida lanserades med utökad information kring exempelvis utveckling, handel och utdelningar. Sidorna har även fått nya funktioner och grafer för att underlätta sortering och analys av innehav. Fondsidorna utökades med förbättrad hållbarhetsdata för att skapa en bättre översikt över fler hållbarhetsaspekter. Som ett led i att möta kunders efterfrågan på fler EFT:er adderades omkring 800 tyska ETF:er till det befintliga utbudet.

På grund av covid-19 och börsfall har intresset för poddavsnitt och blogginlägg ökat markant under kvartalet. Spararna har framför allt efterfrågat hjälp kring hur man bäst navigerar i orolig börs, statistik från tidigare börsras samt

konkreta tips på hur man undviker vanliga psykologiska investeringsmisstag. För att möta spararnas oro och efterfrågan har därför fler poddar och blogginlägg publicerats under kvartalet. Antalet unika lyssningar på podden ökade med 113 procent till över 850 000 jämfört med motsvarande kvartal föregående år och antalet besök till Avanzabloggen med 175 procent till närmare 1,7 miljoner.

### Utveckling av kunder och sparkapital

I februari kom statistik avseende svensk sparmarknad för sista kvartalet 2019. Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under 2019 uppgick till 15,6 procent, vilket översteg målet 2019 om minst 10 procent. Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden var 4,5 procent vid utgången av året.

Kundtillväxten under första kvartalet uppgick till 86 100 nya kunder, vilket var 131 procent högre än föregående kvartal och 156 procent högre än första kvartalet 2019. Minskningen av antalet kunder inom Private Banking är resultatet av en genomgång av kunderna under början av året där kunder som inte kvalificerar för tjänsten har flyttats till andra förmånsnivåer. Detta omfattade drygt 3 000 kunder. Antalet tjänstepensionskunder ökade med 5 procent. Totalt antal kunder uppgick vid periodens utgång till 1 062 500 och målet om 1 miljon kunder 2020 uppnåddes redan i januari.

Nettoinflödet var 221 procent högre än inflödet under föregående kvartal och 189 procent högre än motsvarande

kvartal föregående år. Nettoinflödet från befintliga kunder stod för 62 procent under kvartalet, vilket var en klart högre andel än föregående kvartal på 44 procent. Det löpande premieinflödet till tjänstepension uppgick i genomsnitt till 239 miljoner kronor per månad under den senaste tolv månadersperioden. Det är en ökning med 18 procent jämfört med motsvarande period för ett år sedan.

Sparkapitalet minskade med 10 procent under kvartalet till följd av negativ börsutveckling. Vid kvartalets utgång var 25 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var 4 procentenheter lägre än vid årets ingång. Detta är ett resultat av värdeminskning och nettoförsäljningar av fonder i den turbulenta marknaden i spåren av covid-19.

Kundernas totala inlåning ligger på rekordnivå på drygt 84 miljarder kronor varav 24 miljarder kronor avsåg extern inlåning till Sparkonto+. Inlåning som andel av sparkapitalet ökade under kvartalet och uppgick till 23 procent vid periodens slut.

Total utlåning ökade marginellt under första kvartalet och uppgick till 23,1 miljarder kronor. Den externa bolånevolymen via Stabelo, Bolån+, uppgick vid kvartalets utgång till 10,4 miljarder kronor. Det internt finansierade Superbolånet till kunder inom Private Banking uppgick till närmare 8,4 miljarder kronor, en ökning med 6 procent. Värdepapperskrediten minskade med 17 procent, främst som ett resultat av att kunder har reglerat sina positioner efter de stora marknadsrörelserna.

Aktivitet och marknadsandelar	2020 kv-1	2019 kv-4	förändr %	2019 kv-1	förändr %	2019 jan-dec
Antal courtagegenererande affärer, tusental	9 170	4 680	96	3 990	130	17 500
Courtagenererande omsättning, MSEK	282 400	149 000	90	142 300	98	557 800
<i>Marknadsandelar</i>						
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>						
Antal avslut, %	16,6	14,5	2,1	13,2	3,4	13,7
Omsättning, %	7,6	6,0	1,6	5,7	1,9	5,4
Nettoinflöde, MSEK	2020 kv-1	2019 kv-4	förändr %	2019 kv-1	förändr %	2019 jan-dec
Grunderbudande	19 340	7 970	143	7 300	165	31 090
Private Banking	2 510	-950	-	270	830	1 700
Pro	50	-200	-	0	-	-190
<b>Nettoinflöde</b>	<b>21 900</b>	<b>6 820</b>	<b>221</b>	<b>7 570</b>	<b>189</b>	<b>32 600</b>
Aktie- och fondkonton	2 520	590	327	-60	-	4 050
Investeringsparkonton	13 000	4 860	167	4 340	200	18 100
Sparkonton	1 440	610	136	1 060	36	3 430
varav externa inlåningskonton	1 430	520	175	1 190	20	3 450
Pensions- och försäkringskonton	4 940	760	550	2 230	122	7 020
varav kapitalförsäkring	3 780	-270	-	1 480	155	3 380
varav tjänstepension	1 110	940	18	760	46	3 500
<b>Nettoinflöde</b>	<b>21 900</b>	<b>6 820</b>	<b>221</b>	<b>7 570</b>	<b>189</b>	<b>32 600</b>

För definitioner se sid 22.

Kunder, sparkapital och utlåning, MSEK (om inget annat anges)	2020-03-31	2019-12-31	förändr		förändr	
				%	2019-03-31	%
Grunderbudande, st	1 035 940	947 920	9		844 180	23
Private Banking, st	24 500	26 500	-8		24 700	-1
Pro, st	2 060	1 980	4		1 920	7
<b>Kunder, st</b>	<b>1 062 500</b>	<b>976 400</b>	<b>9</b>		<b>870 800</b>	<b>22</b>
varav Tjänstepensionskunder, st	97 100	92 600	5		81 300	19
Grunderbudande	216 200	228 200	-5		186 300	16
Private Banking	139 700	164 500	-15		136 200	3
Pro	12 300	15 000	-18		13 200	-7
<b>Sparkapital</b>	<b>368 200</b>	<b>407 700</b>	<b>-10</b>		<b>335 700</b>	<b>10</b>
Aktie- och fondkonton	103 600	121 100	-14		103 400	0
Investeringssparkonton	131 600	141 100	-7		108 800	21
Sparkonton	24 900	23 400	6		21 000	19
varav externa inlåningskonton	24 000	22 500	7		20 200	19
Pensions- och försäkringskonton	108 100	122 100	-11		102 500	5
varav kapitalförsäkring	72 400	82 000	-12		69 600	4
varav tjänstepension	24 100	26 700	-10		21 300	13
<b>Sparkapital</b>	<b>368 200</b>	<b>407 700</b>	<b>-10</b>		<b>335 700</b>	<b>10</b>
Aktier, obligationer, derivat m m	190 600	225 000	-15		184 600	3
Fonder	93 300	119 900	-22		94 200	-1
Inlåning	84 300	62 800	34		56 900	48
varav extern inlåning (Sparkonto+)	24 000	22 500	7		20 200	19
<b>Sparkapital</b>	<b>368 200</b>	<b>407 700</b>	<b>-10</b>		<b>335 700</b>	<b>10</b>
Internt finansierad utlåning	12 700	13 100	-3		11 100	14
varav värdepapperskrediter	4 290	5 160	-17		4 810	-11
varav bolån (Superbolånet PB)	8 390	7 950	6		6 280	34
Externa bolån (Bolån+)	10 400	9 840	6		7 050	48
<b>Utlåning</b>	<b>23 100</b>	<b>23 000</b>	<b>0</b>		<b>18 100</b>	<b>28</b>
Inlåning/Sparkapital, %	23	15	8		17	6
Avkastning genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	-15	24	-39		9	-24
OMX Stockholm GI sedan årsskiftet, %	-18	35	-53		13	-31

För definitioner se sid 22.

## Ekonomisk översikt

	2020 kv-1	2019 kv-4	förändr %	2019 kv-1	förändr %	2019 jan-dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>						
Courtagenetto	268	123	118	112	138	466
Fondprovisioner	96	91	5	72	34	332
Räntenetto	74	58	26	39	87	201
Övriga intäkter	104	56	85	44	135	194
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>542</b>	<b>329</b>	<b>65</b>	<b>268</b>	<b>102</b>	<b>1 193</b>
Personal	-111	-115	-3	-103	8	-414
Marknadsföring	-8	-3	195	-8	-1	-19
Avskrivningar	-14	-22	-35	-14	6	-63
Övriga kostnader	-45	-48	-5	-40	13	-169
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-179</b>	<b>-187</b>	<b>-4</b>	<b>-164</b>	<b>9</b>	<b>-666</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>363</b>	<b>142</b>	<b>156</b>	<b>103</b>	<b>251</b>	<b>528</b>
Kreditförluster, netto	1	0	-	-1	-	0
Resultat från andelar i intresseföretag	-2	-2	30	-2	6	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>361</b>	<b>140</b>	<b>158</b>	<b>100</b>	<b>261</b>	<b>520</b>
Skatt på periodens resultat	-56	-19	196	-13	333	-73
<b>Periodens resultat</b>	<b>305</b>	<b>121</b>	<b>152</b>	<b>87</b>	<b>250</b>	<b>447</b>
<b>Nyckeltal</b>						
Rörelsemarginal, %	67	43	24	37	29	44
Vinstmarginal, %	56	37	19	33	24	37
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>1</sup>	1,98	0,79	152	0,57	245	2,94
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1</sup>	1,98	0,79	151	0,57	245	2,94
Avkastning på eget kapital, %	64	26	39	23	41	27
Avkastning på tillgångar, %	0,8	0,3	0,5	0,3	0,5	0,3
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	0,00	-0,01	0,01	0,00
Investeringar, MSEK	7	5	46	2	292	10
Courtagenetto/Rörelseintäkter, %	49	37	12	42	7	39
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	18	28	-10	27	-9	28
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	14	18	-4	15	-1	17
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	19	17	2	17	3	16
Intäkt per sparkrona, %	0,56	0,34	0,22	0,34	0,22	0,34
Kostnad per sparkrona, %	0,18	0,19	-0,01	0,21	-0,02	0,19
Intäkt per kund, SEK	2 130	1 370	55	1 250	70	1 320
Kostnad per kund, SEK	-700	-780	-10	-770	-9	-740
Courtagenetto per handelsdag, MSEK	4,3	2,0	113	1,8	138	1,9
Courtage per affär, SEK	30	28	7	30	0	29
Courtage/Omsättning, %	0,108	0,098	0,010	0,094	15	0,100
Handelsdagar, st	63,0	61,5	2	63,0	-	248,0
Medeltal anställda, st	452	444	2	421	8	429
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,8	99,9	-0,1	99,9	-0,1	99,9

1) Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

Nyckeltal	2020-03-31	2019-12-31	förändr %	2019-03-31	förändr %
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK <sup>1</sup>	11,95	12,65	-6	9,35	28
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,43	1,30	10	1,26	13
Antal anställda, st	460	445	3	419	10
Börskurs, SEK <sup>1</sup>	82,80	97,80	-15	79,80	4
Börsvärde, MSEK	12 700	15 000	-15	12 100	5

1) Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

För definitioner se sid 22.

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 för första kvartalet ökade med 158 procent jämfört med föregående kvartal främst som ett resultat av högre intäkter, även om något lägre kostnader också bidrog.

Rörelsemarginalen uppgick till 67 procent vilket var en ökning med 24 procentenheter.

Avkastning på eget kapital var 64 procent.

### Intäkter

De totala rörelseintäkterna ökade med 65 procent jämfört med föregående kvartal. Främst ökade courtagenettet och övriga intäkter, men även räntenettet och fondprovisionerna steg.

Courtagenettet ökade med 118 procent. Den courtagegenererande omsättningen ökade med 90 procent och antalet courtagegenererande notor med 96 procent. Omsättningen per nota minskade något. Courtage per omsättningskrona ökade från 9,8 till 10,8 punkter, ett resultat av att en högre andel av courtaget genererats i lägre courtageklasser. Antalet courtagegenererande kunder var rekordhøgt och antalet handelsdagar var 1,5 fler.

Fondprovisionerna ökade med 5 procent till följd av högre genomsnittligt fondkapital under januari och februari, vilket därefter minskade betydligt på grund av börsnedgång och nettoförsäljningar. Fondkapitalet minskade med 22 procent jämfört med kvartalets början. Intäkt per fondkrona ökade något till 0,33 procent, trots i princip oförändrad andel indexfonder.

Räntenettet ökade med 26 procent, främst som ett resultat av höjda utlåningsräntor i samband med reporäntehöjningen med 25 punkter i januari. Räntan för värdepapperskrediten höjdes med 25 punkter och Superbolånet PB med 20 punkter. Reporäntan var 0 procent från den 8 januari. Genomsnittlig STIBOR (3M) var 19 punkter högre än under fjärde kvartalet vilket också förbättrade avkastningen på överskottslikviditeten. Kostnaden för insättningsgaranti och resolutionsavgift minskade något till 8 (9) MSEK, vilket är en följd av sänkt resolutionsavgift.

Övriga intäkter, vilka framför allt utgörs av valutaintäkter, intäkter från Avanza Markets och Corporate Finance, ökade med 85 procent jämfört med fjärde kvartalet. Ökningen hänförs främst till väsentligt högre valutaintäkter som uppgick till 73 (31) MSEK. Detta är främst en följd av en ökad handel i utländska aktier, men även ökad handel i utländska fonder. Under kvartalet stod aktiehandeln på utländska marknader bland Avanzas kunder för 11,9 (9,3) procent av antalet affärer och 10,9 (8,3) procent av omsättningen. Handeln i utländska fonder stod för 9,1 (10,1) procent av antalet fondaffärer. Även intäkterna från Avanza Markets ökade kraftigt till 29 (19) MSEK. Intäkterna från Corporate Finance ökade något till 14 (13) MSEK.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna minskade med 4 procent. Samtliga kostnadsrader minskade förutom marknadsföringskostnaderna som normalt är högre i början av året. Främst minskade avskrivningar som en följd av den extra nedskrivning av leasingtillgång på 8,3 MSEK som gjordes under fjärde kvartalet. Nedskrivningen var ett resultat av att kontoret på Vasagatan kommer att flytta tillbaka till Regeringsgatan och avser risken för att stå med outnyttjade lokaler från oktober i år. I anslutning till flytten kommer också flyttkostnader beräknade till 11 MSEK för 2020 att tas, vilket bland annat är en följd av dubbla hyror under juni till september. I prognosen för kostnadstillväxten för 2020 på 12 procent ingår varken nedskrivningen på 8,3 MSEK för 2019 eller de extraordinära kostnaderna förknippade med flytten under 2020.

Personalkostnaderna var något lägre liksom övriga kostnader, vilka främst minskade som ett resultat av lägre kostnader för externa tjänster.

## Första kvartalet 2020 jämfört med första kvartalet 2019

Rörelseresultatet ökade med 261 procent jämfört med första kvartalet 2019. Rörelseintäkterna mer än fördubblades medan rörelsekostnaderna ökade med 9 procent. Som en följd ökade rörelsemarginalen till 67 från 37 procent och avkastning på eget kapital uppgick till 64 procent.

### Intäkter

Intäkterna ökade, vilket främst var en följd av högre courtagenetto och övriga intäkter. Även övriga intäktsrader förbättrades.

Courtagenettet ökade med 138 procent. Detta var en följd av 130 procent fler courtagegenererande notor, 98 procent högre courtagegenererande omsättning och högre courtage per omsättningskrona. Courtage per omsättningskrona ökade från 9,4 till 10,8 punkter eftersom en högre andel av courtaget genererats i lägre courtageklasser. Antal courtagegenererande kunder var rekordhøgt och ökade med 59 procent.

Fondprovisionerna ökade med 34 procent till följd av högre genomsnittligt fondkapital. Fondkapitalet minskade med 22 procent under kvartalet och är på samma nivå som vid utgången av första kvartalet 2019. Intäkten per fondkrona var oförändrad på 0,33 procent.

Räntenettet ökade med 87 procent, främst till följd av förbättrad avkastning på överskottslikviditeten. Reporäntan höjdes den 8 januari 2020 med 25 punkter till 0 procent och genomsnittlig STIBOR (3M) var 26 punkter högre än i fjol. Obligationsportföljen förvaltas med en genomsnittlig räntebindningstid på 3 månader kopplad till STIBOR. Räntenettet förbättrades också kraftigt som ett resultat av att räntan höjdes för värdepapperskrediten och Superbolånet PB i samband med reporäntehöjningen i januari med 25 respektive 20 punkter, de genomsnittliga utlåningsvolymerna var också högre. Allt annat lika, utan hänsyn tagen till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring av reporäntan med dagens volymer och kundernas höga likviditetsandel innebära en helårseffekt på räntenettet på omkring 450 MSEK, att jämföra med en effekt på omkring 300 MSEK vid årsskiftet. Effekten är lägre på nedsidan än uppsidan på grund av räntegolvet i Superbolånet PB på -20 punkter mot reporäntan. Riksbankens egen prognos indikerar en höjning i slutet av 2022. Procentsatsen för beräkning av resolutionsavgiften sänktes 2020 från 0,09 procent till 0,05 procent. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift var trots detta oförändrad på grund av större volymer och uppgick för första kvartalet 2020 till 8 (8) MSEK.

Övriga intäkter ökade med 135 procent vilket främst förklaras av väsentligt högre valutaintäkter, vilka uppgick till 73 (32) MSEK. Även intäkterna från Avanza Markets och Corporate Finance var betydligt högre och uppgick till 29 (19) respektive 14 (4) MSEK. Övriga provisionskostnader minskade, till största del som en följd av att Stabelo sedan årsskiftet tagit över administrationskostnaderna för Bolån+. Distributionsintäkten påverkades endast marginellt av detta.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna för kvartalet ökade med 9 procent. Ökningen hänförs till högre personalkostnader och högre övriga kostnader. Personalkostnaderna ökade på grund av fler medarbetare, främst till följd av utökad utvecklingskapacitet. Till följd av många företags ekonomiska svårigheter relaterat



till covid-19 har regeringen beslutat om en nedsättning av arbetsgivaravgifterna för upp till 30 anställda per bolag. Eftersom Avanza inte har och heller inte bedöms påverkas negativt i någon större utsträckning av covid-19 har beslut fattats att bolagen inom Avanzakoncernen inte kommer att ansöka om sänkta arbetsgivaravgifter. Övriga kostnader ökade främst på grund av högre IT- och lokalkostnader. Marknadsföringskostnaderna liksom avskrivningarna var oförändrade.

Den långsiktiga guidningen avseende Avanzas årliga kostnadsökningstakt uppgår till 9–12 procent. Kostnadsökningen för helåret bedöms uppgå till 12 procent, vilket kommunicerades i slutet av mars. Det är en ökning från tidigare uppskattning på runt 10 procent, men inom den långsiktiga kostnadsguidningen. Den uppskattade kostnadsökningen är ett resultat av att ett antal initiativ har tidigare lagts för att möta den starka tillväxten och säkerställa fortsatt hög kundnöjdhet. Ökningen hänförs främst till fler medarbetare inom kundservice och backoffice, men också inom IT-utveckling. Där den senare ökningen bland annat syftar till att säkerställa stabiliteten på sajten. I guidningen för året ingår varken nedskrivning av leasingtillgång på 8,3 MSEK för 2019 eller den extraordinära kostnaden förknippad med flytten beräknad till 11 MSEK för 2020.

Den långsiktiga årliga kostnadsökningstakten ska ge Avanza möjligheten att på ett ansvarsfullt och fortsatt kostnadseffektivt sätt möta nya tillväxtpotentialer genom fortsatt hög innovationstakt och därmed en bibehållen position i framkant vilket kommer att vara till gagn för såväl kunder som aktieägare.

Kostnaden per sparkrona minskade med 2 punkter till 0,18 procent. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital, samt fortsatta effektiviseringar, är den långsiktiga ambitionen att sänka kostnaden per sparkrona ner mot 0,16 procent i linje med de bästa internationella aktörerna i branschen. Detta gör Avanza motståndskraftigt för olika marknadslägen samtidigt som det utgör en viktig konkurrensfördel. Under de senaste 5 åren har Avanza sänkt kostnaden per sparkrona från 0,29 till 0,19 procent på helårsbasis.

#### *Kreditförluster*

Redovisade kreditförluster är hänförliga till beräkningar av förväntade kreditförluster enligt IFRS 9.

#### *Resultat från andelar i intresseföretag*

Avanza har en ägarandel i bolåneinstitutet Stabelo på drygt 27 procent. Stabelo klassificeras därför som ett intresseföretag i Avanzas redovisning och dess resultat inkluderas i koncernredovisningen i enlighet med kapitalandelsmetoden.

#### *Skatt*

Skattesatsen i kvartalet ökade till 15,5 (13,0) procent som ett resultat av att en högre andel av intäkterna genererats i banken där vanlig bolagsskatt gäller, till skillnad från försäkringsbolaget där merparten av intäkterna hamnar inom den avkastningsbeskattade delen. På grund av detta och räknat på nuvarande volymer bedöms den uppskattade effektiva skattesatsen under 2020 att uppgå till närmare 15 procent, från tidigare beräknat runt 14 procent. Den svenska bolagsskatten uppgår till 21,4 procent. En sänkning av denna kommer att ske 2021 till 20,6 procent.

## Säsongsvariationer

Avanza har inga större säsongsvariationer, förutom att tredje kvartalet kännetecknas av lägre personalkostnader, till följd av medarbetarnas sommarsemester, samt lägre aktivitet inom Corporate Finance. Bolagets finansiella resultat påverkas snarare av marknads cykliska effekter såsom börsutveckling, volatilitet och reporänta. Kund- och nettoinflödet är normalt högre i början av året.

## Framtidsutsikter

Den svenska finansmarknaden präglas av en hög digitalisering, som gör kunderna lätttröliga, samtidigt som den mobila användningen har ökat kundernas aktivitet. Transparensen har ökat liksom fokus på avgifternas betydelse för sparandet i lågränthemiljön. Kunder har idag också förbättrade rättigheter när det gäller dataportabilitet, det vill säga rätten att få ut sin data i ett format som kan läsas in av andra aktörer. Detta benämns ofta Open Banking. Ovan gör att bankmarknaden fragmenteras med nya aktörer, vilket förstärker vikten av såväl kundnöjdhet som ett starkt varumärke och innovationskraft. Allt eftersom kunder sprider ut sin ekonomi på fler aktörer ökar också behovet av överblick.

Den demografiska utvecklingen och stigande försörjningsbörda bland den arbetande befolkningen liksom de allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämring ökar vikten av ett eget pensionssparande. Här har även kraven på striktare belåningsgrader i samband med bolån satt ljuset på behovet av sparande.

De globala målen för hållbar utveckling har belyst finansbranschens möjlighet att bidra positivt till klimatförändringarna. Det talas också om klimatrisker, hur ett bolags produkt eller tjänst kan komma att påverkas av klimatförändringarna eller hur lönsamheten påverkas av striktare regleringar och hårdare klimatlagar. Att hållbarhetsgranska sparandet blir både en ekonomisk och en etisk fråga. Genom att underlätta, utbilda och inspirera till hållbara val kan Avanza bidra till de globala hållbarhetsmålen och samtidigt säkerställa ett sparande i tiden.

Bedömningen är att ovanstående trender och förändringar ytterligare kommer att driva utvecklingen framåt avseende digitaliseringen, kunderbidanden och digitala beslutsstöd samt utgöra ett gynnsamt tillväxtklimat för Avanza. I Avanzas tillväxtambitioner ingår att attrahera bredare målgrupper, såväl erfarna och etablerade sparare som nya samt att genom nya produkter och tjänster även attrahera en större andel av befintliga kunders sparande. Avanzas moderna plattform, höga användarupplevelse, låga priser och breda utbud ger goda möjligheter att tillgodose spararnas förändrade behov och beteenden. Tillväxten bland nya kunder väntas öka andelen fondsparande hos Avanza, vilket tillsammans med tillväxtambitioner inom pensionsområdet och bolån minskar känsligheten för marknadsvängningar.

Läs också avsnittet om covid-19 och dess påverkan på Avanzas verksamhet på sidan 4 i denna rapport. Mer information om de långsiktiga trenderna finns i Avanzas årsredovisning på [www.avanza.se/ir](http://www.avanza.se/ir).

## Nio kvartal i sammandrag

Kvartalsöversikt (MSEK om inget annat anges)	Kv-1 2020	Kv-4 2019	Kv-3 2019	Kv-2 2019	Kv-1 2019	Kv-4 2018	Kv-3 2018	Kv-2 2018	Kv-1 2018
Courtagenetto	268	123	126	105	112	111	111	92	122
Fondprovisioner	96	91	86	83	72	74	81	74	72
Räntenetto	74	58	53	51	39	29	31	29	29
Övriga intäkter	104	56	48	46	44	53	44	49	48
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>542</b>	<b>329</b>	<b>313</b>	<b>284</b>	<b>268</b>	<b>267</b>	<b>267</b>	<b>244</b>	<b>271</b>
Personal	-111	-115	-90	-107	-103	-97	-83	-97	-90
Marknadsföring	-8	-3	-4	-3	-8	-4	-5	-3	-5
Avskrivningar <sup>1</sup>	-14	-22	-14	-14	-14	-5	-5	-5	-5
Övriga kostnader <sup>1,2</sup>	-45	-48	-40	-42	-40	-84	-42	-48	-52
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-179</b>	<b>-187</b>	<b>-148</b>	<b>-166</b>	<b>-164</b>	<b>-190</b>	<b>-135</b>	<b>-153</b>	<b>-152</b>
Kreditförluster, netto	1	0	0	2	-1	0	0	-1	0
Resultat från andelar i intresseföretag	-2	-2	-2	-2	-2	-1	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>361</b>	<b>140</b>	<b>163</b>	<b>117</b>	<b>100</b>	<b>76</b>	<b>132</b>	<b>90</b>	<b>120</b>
Rörelsemarginal, %	67	43	52	41	37	29	49	37	44
Resultat per aktie före utsp., SEK <sup>3</sup>	1,98	0,79	0,91	0,67	0,57	0,40	0,71	0,53	0,69
Eget kapital per aktie före utsp., SEK <sup>3,4</sup>	11,95	12,65	11,96	10,10	9,35	10,66	10,16	8,82	8,32
Avkastning på eget kapital, %	64	26	33	27	23	15	30	25	31
Nettoinflöde	21 900	6 820	9 940	8 270	7 570	6 360	8 380	4 840	7 960
Nykundsinflöde (netto), st	86 100	37 300	36 800	31 500	33 600	28 600	32 200	23 300	42 400
Kunder vid periodens slut, st	1 062 500	976 400	939 100	902 300	870 800	837 100	808 500	776 400	753 100
Sparkapital vid periodens slut	368 200	407 700	377 100	359 300	335 700	300 000	331 000	307 100	288 700
Intäkt per sparkrona, %	0,56	0,34	0,34	0,33	0,34	0,34	0,33	0,33	0,38
Kostnad per sparkrona, % <sup>5</sup>	0,18	0,19	0,16	0,19	0,21	0,20	0,17	0,21	0,21

1) I och med införandet av IFRS 16 Leasingavtal 2019 redovisas hyreskontrakt för lokaler i balansräkningen, vilket ger lägre redovisade lokalkostnader och ökade avskrivningar. Avskrivningarna inkluderar även nedskrivning på 8,3 MSEK i Kv4 2019.

2) Övriga kostnader avseende fjärde kvartalet 2018 inkluderar Finansinspektionens sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

3) Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

4) Aktieinnehavet i Stabelo har omvärderats i och med införandet av IFRS 9, innebärande en ökning av ingående balans 2018 om 10 MSEK.

Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

5) Exklusive Finansinspektionens sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, som bokfördes det fjärde kvartalet 2018.

## 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, riksbankscertifikat samt likvida medel hos Riksbanken 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 2020 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till närmare 12 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 2019, not 36 samt sidorna 32–35, 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 rapport.

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för första kvartalet var -6 (-5) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning.

Utdelning avseende 2019 har i mars 2020 efter beslut på årsstämman lämnats till aktieägarna med 354 (318) MSEK.

## Kapitalöverskott

MSEK	2020-03-31	2019-12-31 <sup>3</sup>
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital i koncernen	1 838	1 945
Solvenskapital	1 114	1 294
Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital <sup>1</sup>	-161	-186
Förlagslån	67	80
Ytterligare värdejusteringar	-33	-20
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	-74	-76
<b>Kapitalbas före utdelningsjusteringar</b>	<b>2 750</b>	<b>3 037</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav enligt Pelare 1	-1 562	-1 721
varav Solvenskapitalkrav <sup>1</sup>	-953	-1 108
Buffertkrav	-189	-378
Kapitalkrav enligt Pelare 2	-119	-113
<b>Kapitalkrav</b>	<b>-1 869</b>	<b>-2 212</b>
<b>Kapitalöverskott före utdelning</b>	<b>881</b>	<b>825</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK <sup>2</sup>	5,73	5,36

1) Ej utdelningsbart solvenskapital = Solvenskapital - Solvenskapitalkrav.

2) Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

3) En justering har gjorts i uträkningen av det institutspecifika kapitalbuffertkravet vilket påverkar några av beloppen per 2019-12-31. De justerade siffrorna har rapporterats till Finansinspektionen.

Immateriella tillgångar 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 7, sid 19.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 mars 2020 till 881 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.

### Bruttosoliditetskvot

Den 28 juni 2021 kommer ett regulatoriskt krav för bruttosoliditetskvoten att införas på 3 procent. Per den 31 mars uppgick bruttosoliditetskvoten för konsoliderad situation till 2,5 procent att jämföra med 3,5 procent vid årsskiftet. Nivån på kvoten inklusive en intern buffert utreds just nu och kommer att kommuniceras i god tid innan kravet införs. Det som påverkar kvoten negativt är kundens ökade inlåning, vilket är orsaken till att kvoten minskat sedan årsskiftet. Bruttosoliditetskvoten kan från Avanzas sida förbättras dels genom ökat primärkapital, dels genom att minska balansomslutningen samt åtaganden utanför balansräkningen, se Not 8 för detaljer.

## Övriga bolagshändelser

### Verkställande ledning

Avanzas CFO och vice VD Birgitta Hagenfeldt har beslutat lämna Avanza sommaren 2021 för att inte längre arbeta i en operativ roll. Birgitta har varit Avanzas CFO sedan 2008 och vice VD sedan våren 2017. Rekryteringen av en ny CFO har påbörjats.

### Årsstämma 2020

På årsstämman den 17 mars 2020 beslutades om en bolagsordningsändring för att möjliggöra för högst nio stämموvalda styrelseledamöter och även möjliggöra för aktieägarna att före bolagsstämma kunna utöva sin rösträtt per post och att styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § aktiebolagslagen.

Årsstämman beslutade om omval av styrelsens ordförande och styrelseledamöter, med undantag för Jacqueline Winberg som undanbett omval. Magnus Dybeck, Catharina Eklöf och Johan Roos valdes in i styrelsen. Antalet styrelseledarmöte uppgår härmed till nio.

Utdelningen fastställdes till 2,30 SEK per aktie enligt förslag.

Framlagda resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen avseende verksamhetsåret 2019 fastställdes.

Avanzas Årsredovisning och hållbarhetsrapport för 2019 offentliggjordes den 21 februari 2019.

### Incitamentsprogram

Vid årsstämman 2020 beslutades om ett nytt incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet löper på tre år. Teckningsoptionsprogrammet omfattar högst 2 250 000 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av lika många aktier. Om samtliga optioner utnyttjas ger det en utspädning om maximalt 1,5 procent.

### Återköp av egna aktier

Styrelsen har från Årsstämman 2020 ett bemyndigande 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 2020 och inga egna aktier innehas per den 31 mars 2020.

### Närståendetransaktioner

Avanzas närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2019, not 37. Inga väsentliga förändringar har uppstått herefter.

### Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter periodens slut

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2020 kv-1	2019 kv-1	2019-2020 apr-mar	2019 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Provisionsintäkter	1, 2	538	279	1 450	1 191
Provisionskostnader	3	-70	-51	-219	-200
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		82	52	283	253
Övriga ränteintäkter		10	9	37	36
Räntekostnader		-18	-21	-84	-87
Nettoresultat av finansiella transaktioner		0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter		-	0	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>542</b>	<b>268</b>	<b>1 467</b>	<b>1 193</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Allmänna administrationskostnader		-152	-138	-582	-569
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-14	-14	-64	-63
Övriga rörelsekostnader		-12	-12	-34	-34
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster</b>		<b>-179</b>	<b>-164</b>	<b>-680</b>	<b>-666</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>363</b>	<b>103</b>	<b>787</b>	<b>528</b>
Kreditförluster, netto		1	-1	2	0
Resultat från andelar i intresseföretag		-2	-2	-8	-8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>361</b>	<b>100</b>	<b>781</b>	<b>520</b>
Skatt på periodens resultat		-56	-13	-116	-73
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>		<b>305</b>	<b>87</b>	<b>665</b>	<b>447</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2</sup>		1,98	0,57	4,35	2,94
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>2</sup>		1,98	0,57	4,35	2,94
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental <sup>2</sup>		153 786	151 365	152 715	152 115
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental <sup>2</sup>		153 992	151 509	152 715	152 115
Utestående antal aktier före utspädning, tusental <sup>2</sup>		153 786	151 365	153 786	153 786
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental <sup>2</sup>		153 786	151 509	153 786	154 125
Antal aktier vid full utspädning, tusental <sup>2</sup>		160 536	158 315	160 536	160 536

1) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

2) Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	2020 kv-1	2019 kv-1	2019-2020 apr-mar	2019 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>305</b>	<b>87</b>	<b>665</b>	<b>447</b>
<i>Poster som skall återföras till resultatet</i>				
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar <sup>1</sup>	-75	41	-97	19
Skatt på förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar <sup>1</sup>	16	-9	21	-4
<i>Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Värdeförändringar av intresseföretag	-	-	-	-
Skatt på värdeförändringar av intresseföretag	-	-	-	-
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-59</b>	<b>33</b>	<b>-76</b>	<b>15</b>
<b>Totalresultat efter skatt<sup>2</sup></b>	<b>246</b>	<b>120</b>	<b>588</b>	<b>462</b>

1) Avser finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat.

2) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2020-03-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Tillgodohavanden hos centralbanker		661	1 340
Belåningsbara statsskuldförbindelser		7 936	-
Utlåning till kreditinstitut	4	1 694	1 766
Utlåning till allmänheten	5	13 809	13 106
Obligationer		24 789	19 782
Aktier och andelar		0	0
Aktier och andelar i intresseföretag		105	108
Tillgångar i försäkringsrörelsen		104 183	116 369
Immateriella anläggningstillgångar		74	76
Nyttjanderättstillgångar		67	76
Materiella anläggningstillgångar		38	35
Övriga tillgångar		5 409	3 022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		246	262
<b>Summa tillgångar</b>		<b>159 011</b>	<b>155 942</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Inlåning från allmänheten		51 593	36 400
Skulder i försäkringsrörelsen		104 184	116 370
Leasingskulder		77	86
Övriga skulder		1 102	945
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		118	97
Efterställda skulder		100	100
Eget kapital		1 838	1 945
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>159 011</b>	<b>155 942</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Januari - mars 2019</b>					
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>	<b>76</b>	<b>484</b>	<b>-6</b>	<b>1 061</b>	<b>1 614</b>
Periodens resultat	-	-	-	87	87
Periodens övriga totalresultat	-	-	33	-	33
Periodens totalresultat	-	-	33	87	120
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	-	-6	-	-312	-318
<b>Eget kapital 2019-03-31</b>	<b>76</b>	<b>478</b>	<b>27</b>	<b>836</b>	<b>1 416</b>
<b>Januari - december 2019</b>					
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>	<b>76</b>	<b>484</b>	<b>-6</b>	<b>1 061</b>	<b>1 614</b>
Periodens resultat	-	-	-	447	447
Periodens övriga totalresultat	-	-	15	-	15
Periodens totalresultat	-	-	15	447	462
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	-	-6	-	-312	-318
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	181	-	-	183
Emission av teckningsoptioner	-	4	-	-	4
<b>Eget kapital 2019-12-31</b>	<b>77</b>	<b>663</b>	<b>9</b>	<b>1 196</b>	<b>1 945</b>
<b>Januari - mars 2020</b>					
<b>Eget kapital 2019-12-31</b>	<b>77</b>	<b>663</b>	<b>9</b>	<b>1 196</b>	<b>1 945</b>
Periodens resultat	-	-	-	305	305
Periodens övriga totalresultat	-	-	-59	-	-59
Periodens totalresultat	-	-	-59	305	246
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	-	-202	-	-152	-354
<b>Eget kapital 2020-03-31</b>	<b>77</b>	<b>462</b>	<b>-50</b>	<b>1 349</b>	<b>1 838</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2020 kv-1	2019 kv-1
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	361	100
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	6	6
Betald skatt	465	-90
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	11 729	1 416
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>12 560</b>	<b>1 432</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-7	-2
Förvärv av aktier och andelar	-	-
Investering i belåningsbara statskultförbindelser	-7 936	-
Investering i obligationer	-5 065	-2 557
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13 008</b>	<b>-2 558</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning kontant	-354	-318
Förlagslån	0	0
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	-	-
Emission av teckningsoptioner	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-354</b>	<b>-318</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-801</b>	<b>-1 445</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	3 077	3 797
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	2 276	2 352
<b>Förändring</b>	<b>-801</b>	<b>-1 445</b>

1) Likvida medel utgörs av tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 80 (239) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2020 jan-mar	2019 jan-mar
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-4	-3
Övriga rörelsekostnader	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernbolag	20	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>14</b>	<b>-5</b>
Skatt på periodens resultat	-3	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>11</b>	<b>-4</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

MSEK	2020 jan-mar	2019 jan-mar
<b>Periodens resultat</b>	<b>11</b>	<b>-4</b>
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>11</b>	<b>-4</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	2020-03-31	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	533	533
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	8	354
Likvida medel	3	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>545</b>	<b>887</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Bundet eget kapital	77	77
Fritt eget kapital	460	803
Kortfristiga skulder	8	7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>545</b>	<b>887</b>

1) Varav fordringar på dotterbolag 107 MSEK (352 MSEK per den 31 december 2019).

## 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.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget är oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2019.

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



## Noter

### Not 1 Intäkter från avtal med kunder

MSEK	2020 kv-1	2019 kv-1	2019-2020 apr-mar	2019 jan-dec
Handel med courtagegenererande värdepapper	366	159	861	654
Fondsparande	109	78	389	359
Företagstjänster	14	4	37	27
Övriga provisionsintäkter	50	38	163	151
<b>Summa</b>	<b>538</b>	<b>279</b>	<b>1 450</b>	<b>1 191</b>
<i>Tidpunkt för intäktsredovisning</i>				
Tjänst eller vara överförd till kund vid en tidpunkt	538	279	1 450	1 191
Tjänst eller vara överförd till kund över tid	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>538</b>	<b>279</b>	<b>1 450</b>	<b>1 191</b>

Intäkter från avtal med kunder kommer huvudsakligen från värdepappershandel där valutareultat om 73 MSEK (32 MSEK) ingår i raderna Handel med courtagegenererande värdepapper och Fondsparande för första kvartalet 2020.

### Not 2 Provisionsintäkter

MSEK	2020 kv-1	2019 kv-1	2019-2020 apr-mar	2019 jan-dec
Courtageintäkter (brutto)	306	134	728	556
Fondprovisioner	96	72	357	332
Övriga provisionsintäkter <sup>1</sup>	136	74	366	303
<b>Summa</b>	<b>538</b>	<b>279</b>	<b>1 450</b>	<b>1 191</b>

1) Inkluderar främst valutaintäkter, Avanza Markets och intäkter från Corporate Finance, men också distributionsintäkter och intäkter från annonsförsäljning, prenumerationer och kunders tilläggstjänster.

### Not 3 Provisionskostnader

MSEK	2020 kv-1	2019 kv-1	2019-2020 apr-mar	2019 jan-dec
Transaktionskostnader <sup>1</sup>	-38	-22	-107	-90
Betalningsförmedlingsprovisioner	-19	-11	-61	-54
Övriga provisionskostnader <sup>2</sup>	-13	-18	-51	-56
<b>Summa</b>	<b>-70</b>	<b>-51</b>	<b>-219</b>	<b>-200</b>

1) Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

2) Inkluderar ansökningskostnader för bolån, kostnader för sökordsoptimering, tradersystem samt diverse andra mindre poster.

### Not 4 Utlåning till kreditinstitut

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgick vid periodens slut till 1 880 (1 421 per den 31 december 2019) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 880 (1 421 per den 31 december 2019) MSEK. Av koncernens likvida medel på 2 356 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 80 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen.

### Not 5 Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och förväntade kreditförluster. Vid periodens utgång uppgick den ackumulerade avsättningen för förväntade kreditförluster till 10 MSEK (10 MSEK per den 31 december 2019). Förändringen av den ackumulerade avsättningen för förväntade kreditförluster har påverkat periodens resultat med 1 MSEK.

1 147 (0 per den 31 december 2019) 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 vid periodens utgång till 12 662 MSEK varav 4 278 (5 156 per den 31 december 2019) MSEK med värdepapper som säkerhet och 8 384 (7 949 per den 31 december 2019) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 9 363 (8 936 per den 31 december 2019) MSEK beviljats vid periodens utgång och åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 976 (984 per den 31 december 2019) MSEK.

## Not 6 Finansiella instrument

### Klassificering av finansiella instrument

2020-03-31 MSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Ej finansiella instrument	Totalt
<b>Tillgångar</b>					
Tillgodohavanden hos centralbanker	–	661	–	–	661
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	–	7 936	–	7 936
Utlåning till kreditinstitut	–	1 694	–	–	1 694
Utlåning till allmänheten	–	13 809	–	–	13 809
Obligationer	–	–	24 789	–	24 789
Aktier och andelar	0	–	–	–	0
Aktier och andelar i intresseföretag	–	105	–	–	105
Tillgångar i försäkringsrörelsen	87 200	16 983	–	–	104 183
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	74	74
Nyttjanderättstillgångar	–	–	–	67	67
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	38	38
Övriga tillgångar	–	5 409	–	–	5 409
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	203	–	42	246
<b>Summa tillgångar</b>	<b>87 200</b>	<b>38 865</b>	<b>32 725</b>	<b>222</b>	<b>159 011</b>
<b>Skulder</b>					
Inlåning från allmänheten	–	51 593	–	–	51 593
Skulder i försäkringsrörelsen	104 183	–	–	1	104 184
Leasingskulder	–	–	–	77	77
Övriga skulder	–	1 065	–	37	1 102
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	71	–	46	118
Efterställda skulder	–	100	–	–	100
<b>Summa skulder</b>	<b>104 183</b>	<b>52 830</b>	<b>–</b>	<b>162</b>	<b>157 174</b>

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2020-03-31, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	48 158	0	0	48 158
Fondandelar	36 589	0	–	36 589
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	34 186	547	–	34 733
Övriga värdepapper	391	55	–	445
<b>Summa tillgångar</b>	<b>119 323</b>	<b>602</b>	<b>0</b>	<b>119 925</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	104 183	–	104 183
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>104 183</b>	<b>–</b>	<b>104 183</b>

#### Verkligt värde

Samtliga finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde löper med rörlig ränta eller har kort löptid varför bokfört värde och verkligt värde överensstämmer. För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde, främst tillgångar i försäkringsrörelsen och obligationer och andra räntebärande värdepapper 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 och andra räntebärande värdepapper 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 senaste 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 och fonder tillhörande tillgångarna i försäkringsrörelsen samt obligationer och andra räntebärande värdepapper 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). 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 7 Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

MSEK	2020-03-31	2019-12-31 <sup>2</sup>
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	1 838	1 945
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-246	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-354
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>1 592</b>	<b>1 592</b>
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital <sup>1</sup>	1 114	1 294
Förlagslån	67	80
<i>Avgår</i>		
Ytterligare värdejusteringar	-33	-20
Immateriella anläggningstillgångar	-74	-76
Uppskjutna skattefordringar	-	-
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 666</b>	<b>2 870</b>
<b>Kapitalbas per sektor</b>		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>1</sup>	1 298	1 492
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	1 368	1 378
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 666</b>	<b>2 870</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>1</sup>	953	1 108
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	917	1 105
varav tillkommande buffertkrav	189	378
varav tillkommande Pelare 2-krav	119	113
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>1 869</b>	<b>2 212</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>796</b>	<b>657</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,43</b>	<b>1,30</b>

1) Avanza Pensions solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas med Solvens 2-direktivet standardmodell. Standardmodellen kräver antaganden som bestäms dels av myndigheter, dels av Avanza Pensions styrelse.

2) En justering har gjorts i uträkningen av det institutspecifika kapitalbuffertkravet vilket påverkar några av beloppen per 2019-12-31. De justerade siffrorna har rapporterats till Finansinspektionen.

Ovanstående tabell avser det finansiella konglomeratet inkluderande Avanza Bank Holding AB (publ) och samtliga dess dotterbolag Avanza Bank AB (publ), Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, Avanza Fonder AB, Placera Media Stockholm AB och Avanza Förvaltning AB. Det finansiella konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav är beräknat enligt konsolideringsmetoden (fullständigt konsoliderade).

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 inkluderas en post i ovanstående tabell avseende 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 8 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	2020-03-31	2019-12-31 <sup>2</sup>
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital, konsoliderad situation	1 654	1 865
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-142	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-354
<b>Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för fastställd utdelning)</b>	<b>1 511</b>	<b>1 511</b>
<i>Avgående poster</i>		
Ytterligare värdejusteringar	-33	-20
Immateriella tillgångar	-74	-76
Uppskjutna skattefordringar	-	-
Väsentliga innehav finansiella sektorn	-3	-5
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 401</b>	<b>1 411</b>
Förlagslån	67	80
<b>Supplementärkapital</b>	<b>67</b>	<b>80</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>1 468</b>	<b>1 490</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	533	522
Marknadsrisk (positionsrisk)	0	0
Avvecklingsrisk	0	0
Kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt schablonmetoden	-	-
Operativ risk enligt schablonmetoden <sup>1</sup>	116	147
<b>Kapitalkrav</b>	<b>649</b>	<b>669</b>
<b>Risikvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	6 660	6 530
varav exponeringar mot institut (riskvikt 20%)	336	350
varav exponeringar mot företag (riskvikt 100%)	61	73
varav exponeringar mot hushåll (riskvikt 75%)	168	310
varav exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter (riskvikt 35%)	2 962	2 809
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer (riskvikt 10%)	2 365	1 879
varav aktieexponeringar (riskvikt 250%)	351	353
varav övriga poster (riskvikt 100%)	418	756
Marknadsrisk (positionsrisk)	1	0
Avvecklingsrisk	0	2
Kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt schablonmetoden	-	-
Operativ risk enligt schablonmetoden <sup>1</sup>	1 449	1 836
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>8 109</b>	<b>8 367</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	17,3	16,9
Primärkapitalrelation, %	17,3	16,9
Total kapitalrelation, %	18,1	17,8
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,26	2,23
Kärnprimärkapitalkrav	4,5	4,5
Övrigt primärkapital	1,5	1,5
Primärkapitalkrav	6,0	6,0
Supplementärkapital	2,0	2,0
Totalt minimikapitalkrav	8,0	8,0
Institutspecifika buffertkrav, %	2,5	5,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontryckisk buffert, %	-	2,5
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	10,5	13,0
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	12,8	12,4
Total kapitalbas	1 468	1 490
Kapitalkrav (8%)	-649	-669
Buffertkrav	-203	-418
Tillkommande Pelare 2-krav	-122	-120
Summa krav	-974	-1 208
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	494	283
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>		
Totalt exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad	55 899	40 868
Primärkapital	1 401	1 411
Bruttosoliditetsgrad, %	2,5	3,5

1) Mätmetoden för att beräkna kapitalbaskravet för operativ risk ändrades från basmetod till schablonmetod under Q1 2020. Jämförelsesiffror för 2019-12-31 är inte justerade.

2) En justering har gjorts i uträkningen av det institutspecifika kapitalbuffertkravet vilket påverkar några av beloppen per 2019-12-31. De justerade siffrorna har rapporterats till Finansinspektionen.

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 21 april 2020

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. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 april 2020 kl. 08.15 (CEST).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Rikard Josefson, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 21 april 2020 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)8 566 426 51
- Storbritannien +44 33 330 008 04
- USA +1 63 191 314 22
- Bekräftelsekod: 38713286#

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 2020	14 juli 2020
Delårsrapport januari – september 2020	20 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020	januari 2021

# Definitioner

Nedan definieras mått och nyckeltal som förekommer i delårsrapporten. Flertalet av de finansiella nyckeltalen är att betrakta som allmänt vedertagna och av sådan karaktär 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 kapital<sup>1)</sup>

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

## Avkastning på tillgångar<sup>1)</sup>

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt balansomslutning under perioden. Avkastning på tillgångar beräknas på helårsbasis.

## Courtagenetto<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 courtageklasser.

## Courtage/Omsättning<sup>2)</sup>

Courtage brutto i förhållande till omsättning exklusive fondaffärer och courtagefri omsättning inom Avanza Markets. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika courtageklasser.

## 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 pulsmätningar.

## Extern inlåning

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

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

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

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 noterna 7 och 8 om kapitaltäckning.

## 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/Sparkapital

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

## 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 courtageklasser.

## 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

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

## Nettoinflöde

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