



# Delårsrapport januari–juni 2017

Avanza Bank Holding AB (publ)

## Andra kvartalet 2017 jämfört med andra kvartalet 2016

- **Kundtillväxten** var fortsatt stark och antalet nya kunder uppgick till 27 900 (23 100)
- **Nettoinflödet** under kvartalet var 8 710 MSEK, en minskning med 8 procent. I nettoinflödet för andra kvartalet 2016 ingick 2,2 miljarder kronor från det utökade samarbetet med Remium
- **Rörelseintäkterna** ökade med 5 procent, främst till följd av högre fondprovisioner
- **Rörelsekostnaderna** ökade med 17 procent, ett led i vår satsning på framtida tillväxt och hänför sig främst till ökat antal medarbetare inom IT- och produktutveckling, men också regelefterlevnad
- **Resultat efter skatt** uppgick till 89 MSEK, en minskning med 6 procent
- Rikard Josefson har utsetts till ny VD. Rikard tillträder tjänsten senast inom sex månader och Johan Prom kvarstår som VD fram till tillträdet
- Avanza utsågs under kvartalet till bäst på service inom finansiella tjänster
- Erbjudandet inom Sparkonto+ förbättrades med höjd ränta
- Det digitala erbjudandet inom Europahandeln utökades
- Möjligheten för mindre företag att teckna tjänstepension digitalt lanserades och alla säljresurser inom tjänstepension allokeras till Göteborg och Stockholm
- Claes Hemberg utsågs till årets privatekonomiske kommentator

## Citat från Johan Prom, VD Avanza

"Kundtillväxten var fortsatt stark under andra kvartalet och vi fick ett glädjande förstapris för kundbemötande. Riskviljan bland Avanzas kunder var låg liksom volatiliteten på aktiemarknaden, vilket påverkade courtageintäkterna negativt även om antalet courtagekunder var fortsatt högt. Den starka utvecklingen på fondsidan och inom pensionsaffären fortsatte. Detta tillsammans med stark produktutveckling bäddar för stabila intäkter framöver."

	<b>Kv-2</b>	<b>Kv-1</b>	<b>förändr</b>	<b>Kv-2</b>	<b>förändr</b>	<b>jan-jun</b>	<b>jan-jun</b>	<b>förändr</b>
	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
Rörelsens intäkter, MSEK	236	247	-5	225	5	482	451	7
Rörelsens kostnader, MSEK	-133	-126	5	-113	17	-259	-225	15
Rörelseresultat, MSEK	103	121	-15	111	-7	224	226	-1
Resultat efter skatt, MSEK	89	103	-14	94	-6	192	192	-0
Resultat per aktie, SEK	2,97	3,46	-14	3,18	-7	6,43	6,53	-2
Rörelsemarginal, %	44	49	-5	49	-6	46	50	-4
Nettoinflöde, MSEK	8 710	8 620	1	9 430	-8	17 300	14 400	20
Nykundsinföde (netto), st	27 900	38 400	-27	23 100	21	66 200	49 300	34
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	261 600	246 300	6	199 200	31	261 600	199 200	31

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

## Kort om Avanza

### Det här är Avanza

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

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

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

### En investering i tillväxt

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

- attraktiva erbjudanden
- marknadsförutsättningar som handelsaktivitet, fondvolymerna och ränteläge
- förändringar i in- och utlåningsvolymerna

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

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



### Vision & affärsmodell

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

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

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

### Långsiktiga mål

Nöjda kunder:

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

Nöjda medarbetare:

- eNPS (Employee Net Promoter Score) över 45

Långsiktig värdetillväxt:

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

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

## VD-kommentar

### Hög kundnöjdhet...

Under kvartalet valde 27 900 nya kunder Avanza för sitt sparande. Vi har nu 636 900 kunder på plattformen, vilka under kvartalet genererade ett nettoinflöde på 8,7 miljarder kronor. I april utsågs Avanza som bästa finansiella företag på kundbemötande och service, i en undersökning från ServiceScore. Andra kvartalets mätning i kundnöjdhet gav oss även ett högt NPS (net promoter score) på 70 och ett NKI (Nöjd-Kund-Index) på 87. Kundens bekräftelse på att det vi gör är bra gör oss enormt stolta och sporrar oss att bli ännu vassare.

### ... och en stark innovationskultur driver tillväxt

Den fina kundtillväxten är också ett resultat av att vi hela tiden utvecklar oss och vårt erbjudande. Sedan någon månad erbjuder ett par av våra samarbetspartners en högre ränta på Sparkonto+. Ett alternativ till de som inte vill ligga fullt investerade i aktier och fonder. Intresset har hittills varit stort och våra kunder passerade under kvartalet 10 miljarder kronor i insatt kapital i Sparkonto+. I april utökade vi vår digitala Europahandel, där nu även Frankrike och Italien ingår. Intresset för utländska aktier ökar och utlandshandeln stod under andra kvartalet för närmare 7 procent av aktiehandeln räknat i omsättning. Placera har arbetat med ett bredare och enklare innehåll kring fondsparande för att utbilda och upplysa Sveriges sparare. Placera och vår sparekonom Claes Hemberg tog under kvartalet hem flera fina priser för sitt arbete med att driva opinion inom sparande och investeringar.

För att underlätta för småföretagare lanserade vi i juni möjligheten att teckna tjänstepension digitalt på bara några minuter. Det var också ett sätt för oss att effektivisera affären, vilket gör det möjligt att gå in i nästa fas. Det betyder att vi nu allokera våra säljresurser till Göteborg och Stockholm och kan fokusera mer på mellanstora och stora företag. Detta har resulterat i att 1 800 företag har tecknat tjänstepension hos Avanza under första halvåret, vilket är en ökning med 18 procent jämfört med första halvåret 2016. Den mobila nykundsregistreringen bland kunder hos Avanza ökar generellt och står nu för över 50 procent.

### Utvecklingen i fondsparandet är stark samtidigt som aktiehandeln pressas av låg volatilitet

Börsen har gått starkt under kvartalet med en indexuppgång på 4 procent. Den rekordhög indexnivån tillsammans med den låga volatiliteten under kvartalet minskade omsättningen i aktiehandeln bland Avanzas kunder, vilket resulterade i minskat antal courtagegenererande affärer. Jämfört med första kvartalet var det dessutom fem och en halv färre handelsdagar, vilket även det bidrog till lägre courtageintäkter. Däremot har vi sett ett fortsatt starkt inflöde till fonder, med ett fortsatt högt intresse för såväl aktie- som räntefonder. Klimatet för företagstransaktioner har varit fortsatt bra. Det har gett ett starkt resultat från Corporate Finance, om än något lägre än samma kvartal i fjol då vi gjorde vår hittills största transaktion. Räntenettet pressades fortsatt av den negativa räntan och den minskade riskbenägenheten bland kunder ökade

överskottslikviditeten. Detta samtidigt som utbudet av bostadsobligationer är lågt och efterfrågan på marknaden stor. En större andel kapital har därmed placerats över natt till sämre ränta.

Vår ambition är att bli mindre känsliga för marknadsvängningar. Här är vårt samarbete med Stabelo för ett bredare bolåneerbjudande en viktig del. Arbetet löper på enligt plan och vi kommer att återkomma med mer information kring erbjudandet under året.

Kostnaderna ökade under kvartalet vilket främst beror på ökad utvecklingstakt och investeringar i tillväxt, vilket gav fler medarbetare med bland annat större lokaler som följd. Kostnadsguidningen, med en ökningstakt på 15–20 procent jämfört med helåret 2016, kvarstår.

### Viljan att skapa förändring driver utvecklingen framåt mot att bli verktyget för våra kunders ekonomi

När finansmarknaden ritas om och konkurrensen ökar, från såväl storbanker som andra etablerade aktörer och nya fintech start-ups, är vår starka innovationskraft och kultur extra viktig. Vi bygger ett företag vi själva vill vara kunder i och ser världen som den borde vara. Vi drivs av att åstadkomma det som är meningsfullt och viktigt för våra kunder och för samhället i stort. Vår position som utmanare och vår vilja att förändra är också det som tydliggör riktningen framåt. Jag vill passa på att hälsa Rikard Josefson, Avanzas blivande VD, välkommen ombord på denna resa in i framtiden.

Jag önskar er alla en riktigt skön sommar!

Stockholm den 13 juli 2017



Johan Prom, VD Avanza



# Verksamheten

## Marknad och omvärld

Stockholmsbörsen steg under kvartalet och SIX Return Index ökade med 4 procent till rekordnivåer. Utvecklingen drevs av stark svensk ekonomi och goda konjunkturutsikter. Volatiliteten var relativt låg och SIX Volatility Index låg på i genomsnitt 12,9 under kvartalet, att jämföra med 21,4 under andra kvartalet 2016.

Handelsaktiviteten bland Avanzas kunder minskade jämfört med första kvartalet 2017 och antalet affärer per kund och månad sjönk med 11 procent. Aktiviteten inom fondhandeln var god med inflöde främst till aktie- och räntefonder. Aktiefonders andel av fondkapitalet minskade dock, samtidigt som utflödet ur hedgefonder fortsatte.

Omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North steg under kvartalet med 6 procent jämfört med föregående kvartal, trots färre handelsdagar. Jämfört med andra kvartalet 2016 ökade omsättningen med 14 procent, och antalet transaktioner ökade med 24 procent. Ökningen hänförs främst till ett antal utländska aktörer med institutionell handel, men även utländsk högfrequenshandel, medan handeln bland svenska banker varit i stort sett stabil. Omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North bland Avanzas kunder minskade med 13 procent under andra kvartalet jämfört med föregående kvartal och antalet transaktioner minskade med 7 procent. Jämfört med andra kvartalet 2016 minskade omsättningen med 9 procent samtidigt som antalet transaktioner ökade med 23 procent.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen inklusive First North var under andra kvartalet 12,9 (13,0) procent avseende antal transaktioner, vilket var 2,2 procentenheter lägre än föregående kvartal. Avseende omsättningen var marknadsandelen 5,3 (6,6) procent, drygt en procentenhet lägre än under första kvartalet.

Marknadsklimatet, med borsindex på rekordnivåer, minskade riskviljan hos Avanzas kunder samtidigt som den låga volatiliteten minskade aktiviteten bland Avanzas mer handelsaktiva kunder.

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

## Händelser under andra kvartalet

I april utökades den digitala aktiehandeln på europeiska börser som lanserades i mars, med handel på börserna i Italien och Frankrike.

Avanza blev, för tredje året i rad, utsedd till vinnare av bäst service inom finansiella tjänster i en mätning utförd av ServiceScore. Utmärkelsen är ett kvitto på Avanzas ambition att förbättra kundupplevelsen genom att sätta kundnytta och kundfokus i första rummet.

Avanzas sparekonom, Claes Hemberg, blev under andra kvartalet framröstad av finansanalytiker, förvaltare och andra aktörer på den svenska kapitalmarknaden till Årets privatekonomiske kommentator i kommunikationsbyrån Hallvarsson & Halvarssons årliga enkätundersökning. Avanzas sparekonomer bevakar i spararnas intresse de möjligheter och brister som finns på sparmarknaden. Även Placera, dotterbolag till Avanza och Sveriges näst största ekonomisajt, tog hem priser under kvartalet. Tomas Linnala fick postumt ekonomijournalistpriset till Björn Davegårdhs minne och journalisten Lars Frick fick pris som årets moderator.

Avanzas sparkontoerbjudande stärktes i juni då räntan på Sparkonto+ höjdes till 0,7 procent i samarbete med ett par av våra partners. Nettoinflödet till Sparkonto+ ökade kraftigt i samband med detta och uppgick totalt till 1 790 MSEK under kvartalet.

Taket på utlåningsvolymen för Superbolånet PB, Avanzas bolån för kunder inom Private Banking, utökades med 500 MSEK till 6 375 MSEK för att möta kundernas efterfrågan.

I april skrev Avanza samarbetsavtal med Stabelo 2 AB. Syftet är att distribuera bolån till en bredare kundgrupp med Stabelo som kreditgivare. Avanzas ägande i moderbolaget Stabelo AB uppgår till strax under 20 procent. Projektet löper på enligt plan och Avanza planerar återkomma med ett kunderbjudande under året.

Under kvartalet introducerade Avanza möjlighet för företag med upp till fyra anställda att teckna tjänstepension med hjälp av BankID. Genom denna förenkling kan ansökan nu göras helt digitalt på bara några minuter. I och med detta effektiviseras också säljarbetet, vilket nu koncentreras helt och hållet till Göteborg och Stockholm. Detta betyder att Malmökontoret stängs och att Malmöregionen bearbetas från Göteborg.

Den löpande utvecklingen av mobilapparna fortsatte under kvartalet. Bland nya funktioner som lanserats under kvartalet kan nämnas möjlighet att se emissioner och andra erbjudanden.

## Utveckling av kunder och sparkapital

I maj kom statistik avseende svensk sparmarknad för första kvartalet 2017. Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden april 2016 – mars 2017 uppgick till 12,2 procent, vilket var klart högre än det långsiktiga målet om minst 9 procent. Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden var 3,3 procent vid utgången av första kvartalet.

Nettoinflödet under andra kvartalet var 1 procent högre än inflödet under föregående kvartal och 60 procent av nettoinflödet kom från nya kunder. Den största andelen av nettoinflödet gick till ISK (investeringssparkonto) som i rådande ränteläge är skattemässigt gynnsamt för kunderna.

Under kvartalet uppgick antalet nya kunder till 27 900 samtidigt valde över 800 nya företag Avanza för sin tjänstepension.

Sparkapitalet ökade med 6 procent under kvartalet drivet av det höga kund- och nettoinflödet samt den positiva börsutvecklingen.

Vid periodens utgång var 28 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var en ökning med en procentenhet jämfört med kvartalets början. Nettoinflödet till fonder var högt under kvartalet.

Kundernas totala inlåning ökade under kvartalet med drygt 5 miljarder kronor, varav 2 miljarder kronor avsåg extern inlåning till Sparkonto+. Likviditeten som andel av sparkapitalet ökade med en procentenhet till 15 procent vid periodens slut. Den totala utlåningen var oförändrad under kvartalet. Bolånevolymen ökade dock med 4 procent, medan värdepapperskrediten minskade som ett resultat av kunders minskade riskvilja. Vid halvårsskiftet var fördelningen 47 procent värdepapperskrediter och 53 procent Superbolånet PB.

	2017	2017	förändr	2016	förändr	2017	2016	förändr	2016
<b>Aktivitet och marknadsandelar</b>	<b>kv-2</b>	<b>kv-1</b>	<b>%</b>	<b>kv-2</b>	<b>%</b>	<b>jan-jun</b>	<b>jan-jun</b>	<b>%</b>	<b>jan-dec</b>
Antal affärer (inkl fondaffärer), tusental	7 260	7 790	-7	5 600	30	15 100	11 300	34	24 600
Affärer per kund och månad, st	3,7	4,2	-11	3,5	6	4,0	3,7	7	3,8
Omsättning (exkl fondaffärer), MSEK	128 300	147 200	-13	149 800	-14	275 400	318 100	-13	615 000
<b>Marknadsandelar</b>									
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>									
Antal avslut, %	12,9	15,1	-2,2	13,0	-0,1	14,0	12,2	1,8	13,5
Omsättning, %	5,3	6,5	-1,2	6,6	-1,3	5,9	6,6	-0,7	6,8
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>2017 kv-2</b>	<b>2017 kv-1</b>	<b>förändr %</b>	<b>2016 kv-2</b>	<b>förändr %</b>	<b>2017 jan-jun</b>	<b>2016 jan-jun</b>	<b>förändr %</b>	<b>2016 jan-dec</b>
Grunderbjudande	7 200	7 910	-9	4 960	45	15 080	9 490	59	20 020
Private Banking	980	590	65	4 340	-78	1 570	4 670	-66	6 030
Pro	530	120	345	130	313	650	240	175	450
<b>Nettoinflöde</b>	<b>8 710</b>	<b>8 620</b>	<b>1</b>	<b>9 430</b>	<b>-8</b>	<b>17 300</b>	<b>14 400</b>	<b>20</b>	<b>26 500</b>
Aktie- och fondkonton	890	-810	-	4 750	-81	50	4 620	-98	6 840
Investeringsparkonto (ISK)	4 160	7 140	-42	2 890	44	11 300	5 810	95	13 400
Sparkonton	1 740	-170	-	460	280	1 570	980	61	1 150
varav externa inlåningskonton	1 790	-120	-	460	286	1 670	980	70	1 100
Pensions- och försäkringskonton	1 920	2 460	-22	1 330	44	4 380	2 990	47	5 110
varav kapitalförsäkring	1 120	1 720	-35	700	60	2 840	1 830	56	2 540
varav tjänstepension	780	770	0	670	17	1 550	1 260	24	2 680
<b>Nettoinflöde</b>	<b>8 710</b>	<b>8 620</b>	<b>1</b>	<b>9 430</b>	<b>-8</b>	<b>17 300</b>	<b>14 400</b>	<b>20</b>	<b>26 500</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	14	15	-1	20	-6	15	15	-0	14
<b>Kunder och sparkapital, MSEK (om inget annat anges)</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2017-03-31</b>	<b>förändr %</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>förändr %</b>	<b>2016-06-30</b>	<b>förändr %</b>		
Grunderbjudande, st	615 480	588 200	5	550 910	12	499 380	23		
Private Banking, st	19 600	18 900	4	17 700	11	15 700	25		
Pro, st	1 820	1 900	-4	1 990	-9	1 820	-0		
<b>Kunder, st</b>	<b>636 900</b>	<b>609 000</b>	<b>5</b>	<b>570 600</b>	<b>12</b>	<b>516 900</b>	<b>23</b>		
varav Tjänstepensionskunder, st	56 700	53 400	6	49 100	16	43 600	30		
Grunderbjudande	146 470	138 050	6	129 150	13	113 470	29		
Private Banking	107 100	101 000	6	95 100	13	80 300	33		
Pro	8 030	7 250	11	6 750	19	5 430	48		
<b>Sparkapital</b>	<b>261 600</b>	<b>246 300</b>	<b>6</b>	<b>231 000</b>	<b>13</b>	<b>199 200</b>	<b>31</b>		
Aktie- och fondkonton	81 900	78 620	4	77 350	6	67 850	21		
Investeringsparkonton	79 200	72 900	9	64 000	24	50 700	56		
Sparkonton	11 000	9 280	19	9 450	17	9 250	19		
varav externa inlåningskonton	10 300	8 460	21	8 580	20	8 450	21		
Pensions- och försäkringskonton	89 500	85 500	5	80 200	12	71 400	25		
varav kapitalförsäkring	64 400	61 600	4	57 900	11	52 500	23		
varav tjänstepension	14 300	13 300	7	12 100	18	9 610	48		
<b>Sparkapital</b>	<b>261 600</b>	<b>246 300</b>	<b>6</b>	<b>231 000</b>	<b>13</b>	<b>199 200</b>	<b>31</b>		
Aktier, obligationer, derivat m m	156 370	152 260	3	145 280	8	122 820	27		
Fonder	73 700	67 700	9	58 900	25	48 100	53		
Inlåning	40 300	35 100	15	35 000	15	34 900	16		
varav extern inlåning	10 300	8 460	21	8 580	20	8 450	21		
Utlåning	-8 770	-8 760	0	-8 180	7	-6 620	32		
varav bolån (Superbolånet PB)	-4 660	-4 460	4	-4 060	15	-3 020	54		
<b>Sparkapital</b>	<b>261 600</b>	<b>246 300</b>	<b>6</b>	<b>231 000</b>	<b>13</b>	<b>199 200</b>	<b>31</b>		
Inlåning/Utlåning, %	460	401	59	427	33	527	-67		
Nettoinlåning/Sparkapital, %	12	11	1	12	0	14	-2		
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	6	3	3	6	-0	-3	9		
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	11	6	4	10	1	-4	14		

För definitioner se sid 19.

## Ekonomisk översikt

	2017	2017	förändr	2016	förändr	2017	2016	förändr	2016
	kv-2	kv-1	%	kv-2	%	jan-jun	jan-jun	%	jan-dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>									
Courtageintäkter	100	122	-18	110	-9	222	235	-5	469
Fondprovisioner	61	53	16	38	60	114	75	51	168
Räntenetto	27	29	-8	27	-1	56	58	-5	114
Övriga intäkter	48	44	9	50	-4	91	83	10	167
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>236</b>	<b>247</b>	<b>-5</b>	<b>225</b>	<b>5</b>	<b>482</b>	<b>451</b>	<b>7</b>	<b>919</b>
Personal	-87	-82	6	-74	18	-168	-146	15	-290
Marknadsföring	-4	-7	-34	-8	-44	-11	-15	-26	-32
Avskrivningar	-2	-2	3	-2	4	-4	-4	-7	-8
Övriga kostnader	-39	-36	9	-30	33	-76	-60	27	-123
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-133</b>	<b>-126</b>	<b>5</b>	<b>-113</b>	<b>17</b>	<b>-259</b>	<b>-225</b>	<b>15</b>	<b>-453</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>103</b>	<b>120</b>	<b>-14</b>	<b>111</b>	<b>-7</b>	<b>223</b>	<b>226</b>	<b>-1</b>	<b>465</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-	0	-	0	0	-	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>103</b>	<b>121</b>	<b>-15</b>	<b>111</b>	<b>-7</b>	<b>224</b>	<b>226</b>	<b>-1</b>	<b>465</b>
Skatt på periodens resultat	-15	-17	-16	-17	-15	-32	-33	-4	-66
<b>Periodens resultat</b>	<b>89</b>	<b>103</b>	<b>-14</b>	<b>94</b>	<b>-6</b>	<b>192</b>	<b>192</b>	<b>-0</b>	<b>399</b>
<b>Nyckeltal</b>									
Rörelsemarginal, %	44	49	-5	49	-6	46	50	-4	51
Vinstmarginal, %	38	42	-4	42	-4	40	43	-3	43
Resultat per aktie, SEK	2,97	3,46	-14	3,18	-7	6,43	6,53	-2	13,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,96	3,45	-14	3,18	-7	6,41	6,52	-2	13,44
Avkastning på eget kapital, %	8	9	-1	8	-0	16	17	-1	33
Kreditförlustnivå, %	-0,00	-0,00	0,00	0,00	-0,00	-0,00	0,00	-0,01	0,01
Investeringar, MSEK	19	7	171	6	229	26	12	114	36
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	43	49	-7	49	-6	46	52	-6	51
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	26	21	5	17	9	24	17	7	18
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	11	12	-0	12	-1	12	13	-1	12
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	20	18	3	22	-2	19	18	1	18
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,37	0,41	-0,04	0,46	-0,09	0,39	0,47	-0,07	0,44
Rörelsekostnader/Sparkapital, %	0,21	0,21	-0,00	0,23	-0,02	0,21	0,23	-0,02	0,22
Courtage per handelsdag, MSEK	1,7	1,9	-10	1,8	-3	1,8	1,9	-5	1,9
Courtage per affär, SEK	34	35	-3	42	-19	34	44	-23	41
Courtage/Omsättning, %	0,092	0,095	-0,003	0,084	0,008	0,094	0,086	0,008	0,088
Handelsdagar, st	58,0	63,5	-9	61,5	-6	121,5	121,5	-	251,0
Medeltal anställda, st	377	370	2	331	14	373	332	12	343
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	100,0	-	100,0	-	100,0	100,0	-	99,9
<b>Nyckeltal</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2017-03-31</b>	<b>förändr</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>förändr</b>	<b>2016-06-30</b>	<b>förändr</b>	<b>2016-06-30</b>	<b>förändr</b>
Eget kapital per aktie, SEK	39,75	36,78	8	43,83	-9	36,64	8	36,64	8
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,60	1,62	-1	1,66	-4	1,57	2	1,57	2
Antal anställda, st	379	374	1	365	4	332	14	332	14
Börskurs, SEK	367,90	336,90	9	369,00	-0	323,00	14	323,00	14
Börsvärde, MSEK	11 000	10 100	9	11 000	-	9 640	14	9 640	14

För definitioner se sid 19.

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

### Andra kvartalet jämfört med första kvartalet

Rörelseresultatet under andra kvartalet minskade med 15 procent jämfört med föregående kvartal, vilket var ett resultat av lägre intäkter och ökade kostnader. Rörelsemarginalen minskade till 44 procent.

#### Intäkter

De totala rörelseintäkterna minskade med 5 procent jämfört med föregående kvartal. Antalet courtagekunder var fortsatt högt, men såväl omsättning som antal notor minskade till stor del på grund av färre handelsdagar. Även courtage per omsättningskrona

minskade något. Sammantaget resulterade detta i minskade courtageintäkter.

Fondprovisionerna ökade med 16 procent främst tack vare högre fondvolym, vilka i snitt ökade med 12 procent under perioden.

Räntenettet minskade med 8 procent, vilket främst beror på ökad överskottslikviditet och att en större andel av denna placerats hos systemviktiga banker till sämre ränta. Reporäntan var oförändrad medan STIBOR (3M) var 4 punkter högre, vilket dock endast marginellt påverkade räntenettet.



Övriga intäkter ökade med 9 procent, främst till följd av högre intäkter från Avanza Markets. Avanza Markets stod för 31 procent, valutaintäkterna för 51 procent och intäkterna från Corporate Finance för 18 procent av övriga intäkter. Valutaintäkterna minskade som en följd av färre handelsdagar. Under kvartalet stod aktiehandeln på utländska marknader bland Avanzas kunder för 6,9 procent av omsättningen. Avanza Markets andel av den totala handeln i börshandlade produkter uppgick till 63 procent av omsättningen på Stockholmsbörsen och NDX Sweden. Marknadsandelen avseende antal transaktioner var 67 procent.

#### *Rörelsekostnader*

Rörelsekostnaderna ökade med 5 procent, främst på grund av högre kostnader för personal och externa tjänster.

### **Januari-juni 2017 jämfört med januari-juni 2016**

Rörelseresultatet minskade med 1 procent jämfört med första halvåret 2016, ett netto av högre rörelsekostnader och ökade intäkter. Rörelsemarginalen minskade till 46 procent.

#### *Intäkter*

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

Courtageintäkterna minskade med 5 procent, även om antalet aktieaffärer ökade med 9 procent och antalet courtagegenererande kunder steg med 20 procent. Affäerna görs dock i mindre storlekar och intäkten per affär minskade därmed, även om courtageintäkterna per omsättningskrona ökade något jämfört med 2016 från 8,6 till 9,4 punkter. Avanzas omsättning på Nasdaq OMX och First North var 7 procent lägre än under första halvåret 2016, vilket delvis beror på särskilt hög omsättning i Fingerprint Cards under första halvåret 2016.

Fondprovisionerna ökade med 51 procent, huvudsakligen till följd av högre fondvolym och delvis som en effekt av att kunder viktat om till aktiefonder.

Räntenettet minskade, vilket främst beror på högre kostnader avseende insättningsgaranti och resolutionsavgift, men också den negativa räntan med ökade kostnader för överskottslikviditeten. Detta kompenseras delvis av högre utlåning. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift uppgick till 13,7 miljoner kronor. Reporäntan under första halvåret 2017 var i genomsnitt -0,50 procent, att jämföra med -0,46 procent motsvarande period föregående år. STIBOR (3M) var i genomsnitt 7 punkter lägre än i fjol. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet på cirka 200 MSEK.

Övriga intäkter ökade, vilket huvudsakligen förklaras av högre valutaintäkter till följd av ökad handel i utländska värdepapper. Intäkterna från Corporate Finance minskade något jämfört med föregående år, då andra kvartalet var starkt till följd av noteringen av Paradox Interactive.

#### *Rörelsekostnader*

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

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

### **Säsongsvariationer**

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 marknads cykliska effekter såsom börsutveckling, volatilitet och reporänta. Kund- och nettoinflödet är normalt högre i början av året.

### **Framtidsutsikter**

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

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

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

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

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

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

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

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

Avanza förutser ökade kostnader om 15–20 procent under 2017, för att därefter återgå till en årlig kostnadsökningstakt på 8–10 procent. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital bedöms möjligheterna som goda att sänka kostnaden per sparkrona till under 20 punkter inom några år.

## 9 kvartal i sammandrag

Kvartalsöversikt (MSEK om inget annat anges)	Kv-2 2017	Kv-1 2017	Kv-4 2016	Kv-3 2016	Kv-2 2016	Kv-1 2016	Kv-4 2015	Kv-3 2015	Kv-2 2015
Courtageintäkter	100	122	122	113	110	125	146	113	108
Fondprovisioner	61	53	48	44	38	37	38	38	44
Räntenetto	27	29	31	25	27	31	30	29	36
Övriga intäkter	48	44	47	38	50	33	38	24	39
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>236</b>	<b>247</b>	<b>247</b>	<b>220</b>	<b>225</b>	<b>226</b>	<b>253</b>	<b>203</b>	<b>227</b>
Personal	-87	-82	-83	-62	-74	-72	-75	-58	-69
Marknadsföring	-4	-7	-11	-5	-8	-7	-6	-6	-6
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Övriga kostnader	-39	-36	-34	-29	-30	-30	-29	-29	-30
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-133</b>	<b>-126</b>	<b>-130</b>	<b>-98</b>	<b>-113</b>	<b>-112</b>	<b>-112</b>	<b>-95</b>	<b>-106</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>103</b>	<b>121</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>111</b>	<b>115</b>	<b>140</b>	<b>108</b>	<b>121</b>
Rörelsemarginal, %	44	49	47	55	49	51	56	53	53
Resultat per aktie, SEK	2,97	3,46	3,39	3,53	3,18	3,35	4,03	3,19	3,57
Eget kapital per aktie, SEK	39,75	36,78	43,83	40,44	36,64	41,71	38,37	34,33	30,97
Avkastning på eget kapital, %	8	9	8	9	8	8	11	10	13
Nettoinflöde	8 710	8 620	6 210	5 920	9 430	4 960	5 790	5 010	4 370
Nykundsinflöde (netto), st	27 900	38 400	29 300	24 500	23 100	26 100	23 700	20 400	20 500
Kunder vid periodens slut, st	636 900	609 000	570 600	541 300	516 900	493 800	467 600	443 900	423 500
Sparkapital vid periodens slut	261 600	246 300	231 000	222 900	199 200	188 900	191 600	170 700	170 000
Intäkt per sparkrona, %	0,37	0,41	0,44	0,42	0,46	0,48	0,56	0,48	0,54
Kostnad per sparkrona, %	0,21	0,21	0,23	0,19	0,23	0,24	0,25	0,22	0,25

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

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanzas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och

hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet.

I Avanzas årsredovisning för 2016, not 36 samt sidorna 28–30, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för första halvåret var -7 (-6) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning avseende 2016 har i mars 2017 efter beslut på årsstämman lämnats till aktieägarna med 313 (308) MSEK.



## Kapitalöverskott

MSEK	2017-06-30	2016-12-31
Eget kapital i koncernen	1 186	1 308
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 563	2 340
Förlagslån	99	92
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-77	-62
Uppskjutna skattefordringar	-2	-1
Kapitalkrav Pelare 1	-1 974	-1 810
Buffertkrav	-224	-184
Kapitalkrav Pelare 2	-39	-35
Ej utdelningsbart solvenskapital	-996	-908
<b>Kapitalöverskott före utdelning</b>	<b>537</b>	<b>740</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	17,99	24,79

*Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se även not 4, sid 15.*

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 30 juni 2017 till 537 MSEK.

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

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

## Övriga bolagshändelser

### Verkställande ledning

I juni beslöt Johan Prom, VD för Avanza, i samråd med styrelsen att lämna sitt uppdrag.

I slutet av juni utsågs Rikard Josefson till ny VD. Rikard har en bakgrund senast som VD för Länsförsäkringar Bank och dessförinnan 25 år i SEB. Rikard tillträder tjänsten senast inom sex månader och Johan Prom kvarstår som VD fram till tillträdet.

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

Henrik Källén, COO och vice VD för Avanza, lämnade den verkställande ledningen i april och sin tjänst i juni.

Birgitta Hagenfeldt, CFO, utsågs i april till vice VD.

### Årsstämma 2017

På årsstämman den 21 mars 2017 beslutades om omval av styrelsens ordförande och styrelseledamöter. Utdelningen beslutades till 10,50 SEK per aktie enligt förslag. Årsredovisningen offentliggjordes den 24 februari 2017.

### Incitamentsprogram

Vid en extra bolagsstämma den 5 juli 2017 beslutades om ett nytt incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner. Programmet omfattar högst 450 000 teckningsoptioner, vilka var och en

berättigar till teckning av en aktie i bolaget. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar bolagets aktiekapital med högst 1 125 000 kronor, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 1,5 procent.

### Återköp av egna aktier

Årsstämman den 21 mars 2017 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under första halvåret 2017 och inga egna aktier innehas per den 30 juni 2017.

### Närståendetransaktioner

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

### Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Extra bolagsstämma hölls den 5 juli 2017. Läs mer under Incitamentsprogram ovan.

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

MSEK	2017 kv-2	2016 kv-2	2017 jan-jun	2016 jan-jun	2016-2017 jul-jun	2016 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Provisionsintäkter	243	228	496	457	973	934
Provisionskostnader	-35	-33	-70	-67	-136	-133
Ränteintäkter	54	51	108	104	215	211
Räntekostnader	-27	-24	-52	-45	-104	-97
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	2	0	3	1	3
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>236</b>	<b>225</b>	<b>482</b>	<b>451</b>	<b>950</b>	<b>919</b>
Rörelsens kostnader						
Allmänna administrationskostnader	-122	-99	-235	-197	-435	-397
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-4	-4	-8	-8
Övriga rörelsekostnader	-9	-12	-20	-24	-45	-48
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-133</b>	<b>-113</b>	<b>-259</b>	<b>-225</b>	<b>-487</b>	<b>-453</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>103</b>	<b>111</b>	<b>223</b>	<b>226</b>	<b>463</b>	<b>465</b>
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	0	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>103</b>	<b>111</b>	<b>224</b>	<b>226</b>	<b>463</b>	<b>465</b>
Skatt på periodens resultat	-15	-17	-32	-33	-65	-66
<b>Periodens resultat<sup>2</sup></b>	<b>89</b>	<b>94</b>	<b>192</b>	<b>192</b>	<b>398</b>	<b>399</b>
Resultat per aktie, SEK	2,97	3,18	6,43	6,53	13,35	13,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,96	3,18	6,41	6,52	13,33	13,44
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	29 839	29 615	29 839	29 479	29 839	29 660
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 896	29 622	29 909	29 496	29 887	29 682
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	29 839	29 839	29 839	29 839	29 839	29 839
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 907	29 848	29 907	29 848	29 907	29 908
Antal aktier vid full utspädning, tusental	31 309	30 819	31 309	30 819	31 309	31 309

1) Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

2) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2017-06-30	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	1	1 759	1 583
Utlåning till allmänheten	2	9 557	8 175
Obligationer		13 792	13 244
Aktier och andelar		18	5
Tillgångar i försäkringsrörelsen		84 884	75 934
Immateriella anläggningstillgångar		77	62
Materiella anläggningstillgångar		25	18
Övriga tillgångar		2 587	1 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		102	164
<b>Summa tillgångar</b>		<b>112 802</b>	<b>100 616</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Inlåning från allmänheten		25 956	22 832
Skulder i försäkringsrörelsen		84 884	75 934
Övriga skulder		575	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		100	89
Efterställda skulder		99	99
Eget kapital		1 186	1 308
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>112 802</b>	<b>100 616</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	2017	2016	2016
	jan-jun	jan-jun	jan-dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>1 308</b>	<b>1 126</b>	<b>1 126</b>
Lämnad utdelning	-313	-308	-308
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	-	83	83
Emission av teckningsoptioner	-	-	8
Periodens resultat (tillika totalresultat)	192	192	399
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>1 186</b>	<b>1 093</b>	<b>1 308</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Koncernens kassaflödesanalyser

MSEK	2017	2016	2017	2016
	kv-2	kv-2	jan-jun	jan-jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-373	365	-815	469
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 496	1 972	1 962	3 872
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 351	-845	-575	-1 743
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-225	-313	-225
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-229</b>	<b>1 267</b>	<b>258</b>	<b>2 373</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	1 940	2 706	1 453	1 599
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	1 711	3 972	1 711	3 972

1) Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 48 (273) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2017	2016
	jan-jun	jan-jun
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-4	-3
Övriga rörelsekostnader	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>
Skatt på periodens resultat	2	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>

## Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2017-06-30	2016-12-31
	<b>Tillgångar</b>	
Finansiella anläggningstillgångar	424	414
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	23	354
Likvida medel	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>447</b>	<b>767</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	442	761
Kortfristiga skulder	5	7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>447</b>	<b>767</b>

1) Varav fordringar på dotterbolag 21 MSEK (353 MSEK per den 31 december 2016)

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) har tillämpats. I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2016.

Koncernen arbetar med förberedelser inför införandet av IFRS 9 *Finansiella instrument*, vilken ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Standarden hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Bedömningen är att den del i standarden som får störst påverkan på koncernen är den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv. Det finansiella utfallet bedöms inte påverkas i någon väsentlig omfattning.

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

## Noter

### Not 1 Utlåning till kreditinstitut

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgick vid periodens slut till 1 112 (1 143 per den 31 december 2016) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 112 (1 143 per den 31 december 2016) MSEK. Av koncernens likvida medel på 1 759 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 48 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen.

### Not 2 Utlåning till allmänheten

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

797 (0 per den 31 december 2016) MSEK av utlåningen till allmänheten vid periodens utgång täcktes i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåning till allmänheten uppgick till 8 760 MSEK varav 4 104 (4 118 per den 31 december 2016) MSEK med värdepapper som säkerhet och 4 656 (4 056 per den 31 december 2016) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 5 639 (5 074 per den 31 december 2016) MSEK beviljats vid periodens utgång vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 983 (1 018 per den 31 december 2016) MSEK.

### Not 3 Finansiella instrument

#### Klassificering av finansiella instrument

2017-06-30 MSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via		Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
	resultaträkningen						
<b>Tillgångar</b>							
Utlåning till kreditinstitut	-	-	-	1 759	-	-	1 759
Utlåning till allmänheten	-	-	-	9 557	-	-	9 557
Obligationer	-	13 792 <sup>1</sup>	-	-	-	-	13 792
Aktier och andelar	18	-	-	-	-	-	18
Tillgångar i försäkringsrörelsen	84 884	-	-	-	-	-	84 884
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	77	77
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	25	25
Övriga tillgångar	-	-	-	433	-	2 154	2 587
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	12	-	67	-	23	102
<b>Summa tillgångar</b>	<b>84 903</b>	<b>13 804</b>	<b>13 804</b>	<b>11 816</b>	<b>-</b>	<b>2 279</b>	<b>112 802</b>
<b>Skulder</b>							
Inlåning från allmänheten	-	-	-	-	25 956	-	25 956
Skulder i försäkringsrörelsen	84 884	-	-	-	-	-	84 884
Övriga skulder	-	-	-	-	575	-	575
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	-	-	44	56	100
Efterställda skulder	-	-	-	-	99	-	99
<b>Summa skulder</b>	<b>84 884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 674</b>	<b>56</b>	<b>111 614</b>

1) Det verkliga värdet uppgår till 13 835 MSEK, varav 13 835 MSEK har hänförs till Nivå 1 och - MSEK till Nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Värderingsprinciperna är desamma för liknande instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

2017-06-30, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	43 432	0	15	43 447
Fondandelar	1 280	29 024	–	30 304
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	15 050	432	–	15 482
Övriga värdepapper	223	58	–	281
Likvida medel	–	–	–	9 223
<b>Summa tillgångar</b>	<b>59 985</b>	<b>29 514</b>	<b>15</b>	<b>98 737</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	84 884	–	84 884
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>84 884</b>	<b>–</b>	<b>84 884</b>

### Verkligt värde

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

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

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

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

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



#### Not 4 Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

MSEK	2017-06-30	2016-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	1 186	1 308
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-192	-
Fastställd utdelning	-	-313
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>994</b>	<b>995</b>
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 563	2 340
Förlagslån	99	92
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-77	-62
Uppskjutna skattefordringar	-2	-1
<b>Total kapitalbas</b>	<b>3 578</b>	<b>3 364</b>
<b>Kapitalbas per sektor</b>		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn	2 705	2 482
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	873	882
<b>Total kapitalbas</b>	<b>3 578</b>	<b>3 364</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	1 567	1 432
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	670	598
varav tillkommande buffertkrav	224	184
varav tillkommande Pelare 2-krav	39	35
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>2 237</b>	<b>2 030</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>1 341</b>	<b>1 334</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,60</b>	<b>1,66</b>

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

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

Sedan det nya Solvens 2-regelverket trädde i kraft den 1 januari 2016 utgörs konglomeratets största sektor av försäkringssektorn. Tidigare var bank- och värdepapperssektorn den största. Som en följd av de nya solvensreglerna tillkommer en post i ovanstående tabell som avser solvenskapital (NPV) vilket avser det beräknade framtida nuvärdet av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pensions vinster genererade av försäkringstagarnas tillgångar. Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn avser det beräknade kapitalkravet (SCR) vilket också baseras på försäkringstagarnas tillgångar.

## Not 5 Kapitalbas och kapitalkrav i den konsoliderade situationen

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

MSEK	2017-06-30	2016-12-31
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital, koncernen	1 186	1 308
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-192	-
Fastställd utdelning	-	-313
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-66	-66
<b>Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för fastställd utdelning)</b>	<b>929</b>	<b>929</b>
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-77	-62
Uppskjutna skattefordringar	-2	-1
Avanza Bank Holdings AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-39	-39
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>811</b>	<b>827</b>
Förlagslån	99	92
<b>Supplementärkapital</b>	<b>99</b>	<b>92</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>911</b>	<b>919</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	302	275
Marknadsrisk	3	1
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	93	93
<b>Kapitalkrav</b>	<b>398</b>	<b>369</b>
<b>Risikvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	3 770	3 436
varav institutsexponeringar	351	316
varav företagsexponeringar	26	28
varav hushållsexponeringar	174	172
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	1 630	1 420
varav säkerställda obligationer	1 341	1 276
varav övriga poster	248	224
Marknadsrisk	37	11
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	1 162	1 162
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>4 969</b>	<b>4 609</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,3	17,9
Primärkapitalrelation, %	16,3	17,9
Total kapitalrelation, %	18,3	19,9
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,29	2,49
Institutsspecifika buffertkrav, %	4,5	4,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontryckisk buffert, %	2,0	1,5
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	12,5	12,0
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	11,8	13,4
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2-krav	289	366
Tillkommande Pelare 2-krav	39	35
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	251	331

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Styrelsen och 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 13 juli 2017

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz  
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

Johan Prom  
Verkställande direktör

## För ytterligare information



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



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



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

Denna information är sådan information som Avanza Bank Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 13 juli 2017 kl. 08.15 (CEST).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Johan Prom, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 13 juli 2017 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 – september 2017	19 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	18 januari 2018

## Definitioner

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

### **Affär (Avräkningsnota)**

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

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

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

### **Courtageintäkter<sup>2)</sup>**

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

### **Courtage per affär<sup>2)</sup>**

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

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

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

### **eNPS**

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

### **Extern inlåning**

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

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

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

### **Inlåning**

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

### **Intäkt per sparkrona<sup>2)</sup>**

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

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

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

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

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

### **Konto**

Öppnat konto med innehav.

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

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

### **Kreditförlustnivå<sup>1)</sup>**

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

### **Kund**

Individ eller företag med minst ett konto med innehav.

### **Nettoinflöde**

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

### **Nettoinflöde/Sparkapital**

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

### **Nettoinlåning/Sparkapital**

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

### **Omsättning**

Omsättning avseende courtage-genererande värdepappershandel.

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

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

### **Rörelsekostnader<sup>1)</sup>**

Rörelsekostnader före kreditförluster.

### **Rörelsemarginal<sup>1)</sup>**

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

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

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

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

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

### **Sparkapital**

Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza.

### **Utlåning**

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

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

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

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

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

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