



# Bokslutskommuniké 2018

Avanza Bank Holding AB (publ)

## Fjärde kvartalet 2018 jämfört med fjärde kvartalet 2017

- **Kundtillväxten** var god och antalet nya kunder uppgick till 28 600 (42 500)
  - **Nettoinflödet** förbättrades med 79 procent till 6 360 (3 550) MSEK
  - **Rörelseintäkterna** minskade med 1 procent, på grund av lägre courtageintäkter och övriga intäkter, vilket delvis kompensades av högre fondprovisioner samt förbättrat räntenetto
  - **Rörelsekostnaderna** minskade med 2 procent, främst till följd av minskade marknadsföringskostnader. Kostnadsökningen för helåret 2018 uppgick till 11,1 procent, i linje med guidningen
  - **Den årliga kostnadsökningen** framöver uppskattas till 9-12 procent, vilket utgör ett något breddat spann från tidigare guidning på 8-10 procent. Budgeten för 2019 ligger på 10,5 procent. Den nya guidningen syftar till att på ett ansvarsfullt och fortsatt kostnadsfokuserat sätt kunna möta nya tillväxtpotentialer
  - **Resultat efter skatt** uppgick till 95 MSEK, vilket var en minskning med 3 procent
  - Styrelsen föreslår en utdelning på 10,50 (10,50) SEK per aktie
- Avanza erhöll SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för nionde året i rad
  - Avanza utsågs till Årets Bank av Privata Affärer och fick pris för Årets Sparnyhet – Avanza Global
  - Ägandet i Stabelo ökades till närmare 30 procent
  - Allbrihttrappporten över Sveriges mest jämställda bolag placerade Avanza på sjätte plats
  - Avanza placerade sig på plats fem bland Sveriges mest rekommenderade varumärken i YouGov BrandIndex
  - Åsa Mindus Söderlund tillträdde som VD för Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension

## Citat från Rikard Josefson, VD Avanza

"Avanza är för kunderna genom medarbetarna. Det betyder förutom vårt starka kundengagemang att vi sköter all utveckling själva. För att ha flexibiliteten att tillvara framtida tillväxtpotentialer genom att säkerställa innovation med tillräckligt antal medarbetare har vi breddat vår kostnadsguidning något till en årlig kostnadstillväxt på 9-12%. Budgeten för 2019 ligger på 10,5%. Samtidigt höjer vi vår långsiktiga ambition att sänka kostnaden per sparkrona från 0,20% till närmare 0,16%, med våra allra bästa internationella branschkollegor som riktmärke."

	Kv-4 2018	Kv-3 2018	förändr %	Kv-4 2017	förändr %	jan-dec 2018	jan-dec 2017	förändr %
Rörelsens intäkter, MSEK <sup>1</sup>	267	267	0	271	-1	1 049	975	8
Rörelsens kostnader, MSEK <sup>1</sup>	-155	-135	15	-157	-2	-594	-535	11
Rörelseresultat, MSEK	111	132	-16	114	-2	453	441	3
Resultat efter skatt, MSEK	95	106	-11	98	-3	384	379	1
Resultat per aktie, SEK	3,13	3,54	-11	3,27	-4	12,77	12,66	1
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	42	49	-8	42	-0	43	45	-2
Nettoinflöde, MSEK	6 360	8 380	-24	3 550	79	27 600	26 800	3
Nykundsinflöde (netto), st	28 600	32 200	-11	42 500	-33	126 500	140 000	-10
Sparkapital vid periodens slut, MSEK <sup>2</sup>	300 000	331 000	-9	282 900	6	300 000	282 900	6

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

2) Definitionen av sparkapitalet har från och med 2018 förändrats jämfört med vad som tidigare rapporterats så att utlåning inte längre avräknas. Historiska siffror har justerats.

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

## Kort om Avanza

### Det här är Avanza

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

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

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

### En investering i tillväxt

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

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

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

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



### Vision & affärsmodell

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

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

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

### Långsiktiga mål

Nöjda kunder:

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

Nöjda medarbetare:

- eNPS (Employee Net Promoter Score) på minst 45

Långsiktig värdetillväxt:

- Marknadsandel om minst 10 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden
- 1 miljon kunder 2020
- Kostnadstillväxten ska inte överstiga intäkstillväxten
- Utdelning om minst 70 procent av årets vinst

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

## VD-kommentar

### Rörigt kvartal med stark inledning men minskad riskvilja mot slutet

Kvartalet kan minst sagt beskrivas som rörigt. Vi startade med hög aktivitet i oktober, även om börsen var sur, och sedan har oron spåtts på ytterligare av fortsatt politisk osäkerhet, protektionism och Brexit. Dessa omständigheter skapade turbulens och väldigt otydliga signaler för kunderna att agera på. Ena dagen utmålades bostadskrasch och nästa dag börskrasch och däremellan hintar om att det kanske ändå fanns en del potential kvar på uppsidan. Tydliga tecken var att många tog ner risken i sina placeringar och ökade likviditeten. Aktiviteten minskade också drastiskt under senare delen av kvartalet. Avanza har under kvartalet, trots marknadsförutsättningarna, haft en klart godkänd tillväxt i såväl nettoinflöde som i antal kunder. Vi fortsätter att tänka långsiktigt och jobbar på med att förbättra erbjudandet, därför lanserade vi världens billigaste VP-kredit till 0% ränta. Vidare har vi för våra mest aktiva kunder implementerat stop-loss-funktion i handelsapplikationen de använder. Även om vi gör mycket för det stora flertalet, glömmer vi inte bort de kunder som kanske inte är så många till antalet, men som gör många affärer.

### Fortsatt stort erkännande från våra kunder

Under kvartalet hade vi glädjen att för nionde året i rad vinna SKI:s utmärkelse för Sveriges mest nöjda sparkunder. Att återigen få detta fina betyg känns fantastiskt och ger oss energi att göra än mer framöver. En annan fin utmärkelse var att vi blev utsedda till Årets Bank av Privata Affärer. Vi ser även detta som ett kvitto på att vår strategi med fokus på kunden fungerar väl. Privata Affärer gav oss också priset Årets Sparyhet för vår lansering av Avanza Global. Avanza Global visar att vi vågar göra saker utöver det vanliga för att gynna kunderna, och det är kul att det uppmärksammas. Under kvartalet sänktes räntan på Bolån+ till 1,09%, vilket syns i utlåningstillväxten. Efter kvartalets utgång och som ett resultat av det höjda ränteläget höjdes räntan till 1,34%, vilket är ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande. Vår satsning på bolån är, liksom allt vi gör, långsiktigt och vi är ödmjuka för att vi bara är i början av vår bolånresa.

### Breddad kostnadsguidning ger god flexibilitet när omvärlden förändras

Resultatet för fjärde kvartalet blev 95 miljoner kronor, vilket var lägre än det för tredje kvartalet som har säsongsmässigt låga kostnader. Intäkterna jämfört med tredje kvartalet var oförändrade. Helårsresultatet var något högre än 2017, trots kostnader som ökade med 11,1%, i linje med vår guidning. Rekryteringen av nya medarbetare har löpt på något över förväntan och vi hoppas kunna ha merparten på plats under första kvartalet. Den något ökade investeringstakten gjorde att vi inte nådde vårt mål om en lägre kostnadstillväxt än intäktsstillväxt, dessutom har vi sett en något lägre riskvilja bland kunder på grund av en osäker aktiemarknad. Glädjande är att vår tillväxtstrategi med fler fondkunder har gett utdelning, även om våra fondintäkter var lägre än tredje kvartalet på grund av marknadsläget. Fondprovisionerna utgjorde för helåret 29% av intäkterna att jämföra med 25% under 2017 och endast 18% året dessförinnan.

En sak som tydligt skiljer Avanza från många andra är att vi sköter all utveckling själva. Det medför att kostnaderna relaterade till vår personal utgör över 70% av vår totala kostnads massa. En stor del av resterade kostnader är knutna

till sajten och vårt erbjudande och är därmed svåra att påverka. För att kunna leverera på vårt kundlöfte – mer till dig och mindre till banken – är kostnadseffektivitet och ökad skalbarhet avgörande. Under de senaste 5 åren har vi lyckats sänka kostnaden per sparkrona från 0,35 till 0,20% och vår ambition är att sänka den ytterligare. Här har vi de allra bästa internationella aktörerna i branschen som riktmärke, vilket betyder en kostnad per sparkrona på närmare 0,16% långsiktigt. Digitaliseringen ökar och vi ser hur kundbeteenden förändras. Det är, och har alltid varit, en viktig orsak till att vi inte planerar för långt in i framtiden utan väljer att vara flexibla och öppna för det som händer i omvärlden. Vi har under åren guidat för en kostnadsökningstakt på 8-10%. Den guidningen breddar vi nu något till 9-12% för att ha flexibiliteten att tillvara framtida tillväxtpotentialer och säkerställa fortsatt hög innovations-takt. Budget för 2019 ligger för närvarande på 10,5%. Den nya guidningen ger oss på ett ansvarsfullt och fortsatt kostnads-fokuserat sätt möjligheten att möta nya tillväxtpotentialer. Vi har idag ett bredare erbjudande och fortsatt mycket att utveckla och förbättra, vilket kräver många engagerade medarbetare. Vi kommer aldrig att låta kortsiktigheten styra oss i vår långsiktiga vision och är övertygande om att detta är rätt beslut ur såväl ett kund- som aktieägarperspektiv.

### Nyckeln till kundnöjdhet är vår kultur som alltid sätter kunderna först

Vår styrka är vår kultur och våra medarbetare, därför är det med stolthet jag kan konstatera att resultatet i pulsmätningen bland medarbetarna förbättrades markant och nästan nådde vårt högt satta mål på ett eNPS på 45. Resultatet landade på 44 (33) och visar att vi är på rätt väg.

Under kvartalet har 14 nya medarbetare börjat hos oss. Bland det viktigaste är att det är rätt personer med rätt inställning som kommer till Avanza, och det är fantastiskt att se hur snabbt de kommer in i vår kultur och vårt sätt att se på världen. I början av december blev det klart att Jesper Bonnierv blir vår nya VD för Avanza Fonder. Efter en rundtur i huset tittade Jesper på mig och konstaterade att alla verkar så otroligt engagerade och öppensinnade. Ja Jesper, det är vår framgångsformel.

Avanza är för kunderna genom medarbetarna och vi ser fram emot att ta vår resa vidare.

Stockholm den 17 januari 2019

Rikard Josefson, VD Avanza



# Verksamheten

## Aktivitet och marknadsandelar

Stockholmsbörsen föll med 14 procent under fjärde kvartalet, och avslutade helåret med en nedgång i SIX Return Index på 4 procent. Volatiliteten ökade markant under kvartalet.

Den totala omsättningen och antalet transaktioner på Stockholmsbörsen inklusive First North ökade med 14 procent under kvartalet, trots färre handelsdagar. Framför allt oktoberhandeln var mycket hög. Bland Avanzas kunder ökade omsättningen på dessa handelsplatser under kvartalet med 4 procent och antalet transaktioner med 2 procent.

Avanza var under fjärde kvartalet den klart största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North avseende antal transaktioner och den näst största svenska aktören avseende omsättning. Avanzas marknadsandel minskade dock under kvartalet både avseende omsättning och antal transaktioner, medan utländska institutioners marknadsandel ökade.

Fondmarknaden visade ett utflöde under fjärde kvartalet, vilket även avspeglades bland Avanzas kunder.

Riksbanken beslöt i december att höja reporäntan den 9 januari 2019 med 25 punkter till -0,25 procent. Riksbankens egen prognos indikerar en nästa höjning av reporäntan under andra halvåret 2019.

## Händelser under fjärde kvartalet

I början av fjärde kvartalet förbättrade Avanza sin befintliga värdepapperskredit Superlånet, genom att erbjuda 0 procents ränta vid en belåningsgrad på max 10 procent och upp till 50 000 kronor, med aktier som säkerhet. Samtidigt sänktes räntan för kunder med upp till 25 procent belåningsgrad. Det förbättrade erbjudandet har tagits emot väl och fler kunder har idag kreditavtal. Detta har troligtvis bidragit till att volymen hållit i sig trots marknadsläget och kunders minskade riskvilja under kvartalet.

Avanza introducerade som första bank i världen möjligheten för kunder att kunna filtrera och välja fonder märkta med låg koldioxidpåverkan. Klassificeringen görs genom ett nytt oberoende riskmått framtaget av Morningstar.

Nöjda kunder är Avanzas viktigaste mål och i december erhöll Avanza för nionde året i rad utmärkelsen Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande enligt SKI (Svenskt Kvalitetsindex).

Av Privata Affärer utsågs Avanza till Årets Bank samt fick utmärkelsen Årets Sparyhet för den globala indexfonden Avanza Global.

Enligt varumärkesundersökningen YouGov BrandIndex som publicerades under kvartalet är Avanza det näst mest rekommenderade svenska varumärket i Sverige, alla kategorier.

I oktober presenterades Allbightrapporten över Sveriges mest jämställda bolag. Avanza placerade sig på sjätte plats på listan. Endast 47 bolag kvalade in.

Avanzas erbjudande uppdateras och utvecklas löpande med nya funktioner och förbättringar för att höja användarupplevelsen. Under kvartalet introducerades "Min fondportföljanalys" där man kan få spännande insikter och fördjupade kunskaper om sitt fondbesittande. För de mer handelsintensiva kunderna har funktionen stop-loss införts även i tradingvertyget Infront.

Stabelo, som Avanza varit delägare i sedan 2017, genomförde en nyemission. I samband med denna ökade Avanza sin ägarandel till närmare 30 procent, från strax under 20 procent.

## Måluppfyllelse 2018

- Fick SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste sparare för nionde året i rad.
- Uppnådde en marknadsandel om 11 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden oktober 2017 – september 2018, vilket överträffade målet om en andel på minst 10 procent.
- Välkomnade 126 500 nya kunder, vilket är ett stort steg mot målet om en miljon kunder 2020.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 83 procent av årets vinst, att jämföra med policyn om en utdelning på minst 70 procent.
- Rörelsekostnaderna ökade med 11 procent, vilket var högre än intäktsstillväxten. Detta är ett resultat av medvetna framtidssatsningar och ökade investeringar för fortsatt stark tillväxt. Långsiktigt bedöms tillväxten i kostnader inte överstiga tillväxten i intäkter.
- Employee Net Promotor Score på 44. Detta var en rejäl ökning från föregående år och visar på ett mycket starkt ambassadörskap, även om resultatet var just under målet på 45.

## Utveckling av kunder och sparkapital

Kundtillväxten under kvartalet uppgick till 28 600 nya kunder. Antalet tjänstepensionskunder ökade med 4 000. Totalt antal nya kunder för helåret uppgick till 126 500, den näst högsta årstillväxten hittills. Antalet kunder uppgick vid årsskiftet till 837 100 kunder, vilket är en bra bit på väg mot målet om en miljon kunder 2020.

Nettoinflödet under fjärde kvartalet påverkades av den nedåtgående marknaden och var 24 procent lägre än inflödet under föregående kvartal. Nettoinflödet från befintliga kunder minskade under kvartalet och stod för 40 procent, att jämföra med 48 procent under tredje kvartalet. Bland kunder inom Private Banking och Pro sågs ett nettoufflöde till följd av minskad riskvilja samt skattebetalningar. Den största andelen av nettoinflödet gick till Sparkonto+. I jämförelse med fjärde kvartalet föregående år, som påverkades negativt av några enskilda större uttag, ökade nettoinflödet med 79 procent. Nettoinflödet för helåret uppgick till 27,6 miljarder kronor, vilket översteg föregående år med 3 procent och var det högsta årsinflödet hittills.

Sparkapitalet minskade med 9 procent under kvartalet till följd av negativ börsutveckling. Kundernas minskade riskvilja speglas i den totala inlåningen som ökade med 7,3 miljarder kronor, varav 4,1 miljarder kronor avsåg extern inlåning till Sparkonto+. Likviditeten som andel av sparkapitalet uppgick till 19,3 procent vid periodens slut, vilket var 4,0 procentenheter högre än vid kvartalets början. Vid periodens utgång minskade också kundernas kapital placerat i fonder till 27 procent, vilket var 2 procentenheter lägre än vid kvartalets början.

Total utlåning ökade med 12 procent under fjärde kvartalet, och uppgick till 14,6 miljarder kronor. Den externa bolånevolymen via samarbetet med Stabelo, Bolån+, uppgick vid kvartalets utgång till 4,2 miljarder kronor. Erbjudandet lanserades i mindre skala i mitten av november 2017 och öppnades upp för allmänheten från och med början av april. Det internt finansierade Superbolånet till kunder inom Private Banking uppgick till närmare 6 miljarder kronor, en ökning med 4 procent under kvartalet. Värdepapperskrediten minskade marginellt.

<b>Aktivitet och marknadsandelar</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>förändr</b>	<b>2017</b>	<b>förändr</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>förändr</b>
	<b>kv-4</b>	<b>kv-3</b>	<b>%</b>	<b>kv-4</b>	<b>%</b>	<b>jan-dec</b>	<b>jan-dec</b>	<b>%</b>
Totalt antal affärer, tusental	9 130	9 100	0	8 420	8	35 900	30 800	17
Totalt antal affärer per kund och månad, st	3,5	3,6	-3	3,8	-8	3,6	3,8	-5
Total omsättning, MSEK	188 700	186 200	1	180 800	4	738 200	705 400	5
<b>Marknadsandelar</b>								
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>								
Antal avslut, %	11,7	13,2	-1,5	14,4	-2,7	11,9	14,2	-2,3
Omsättning, %	5,6	6,1	-0,5	5,5	0,1	5,5	5,9	-0,4
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2018</b>	<b>förändr</b>	<b>2017</b>	<b>förändr</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>förändr</b>
	<b>kv-4</b>	<b>kv-3</b>	<b>%</b>	<b>kv-4</b>	<b>%</b>	<b>jan-dec</b>	<b>jan-dec</b>	<b>%</b>
Grunderbidjande	6 880	7 180	-4	6 600	4	26 300	27 090	-3
Private Banking	-480	770	-162	-2 880	-	730	-930	-
Pro	-40	430	-109	-170	-	570	640	-11
<b>Nettoinflöde</b>	<b>6 360</b>	<b>8 380</b>	<b>-24</b>	<b>3 550</b>	<b>79</b>	<b>27 600</b>	<b>26 800</b>	<b>3</b>
Aktie- och fondkonton	2 050	1 360	51	-1 010	-	4 570	130	3 761
Investeringsparkonton	930	4 030	-77	3 820	-76	12 300	17 900	-31
Sparkonton	4 240	1 260	237	640	563	6 930	3 400	104
varav externa inlåningskonton	4 100	1 290	218	640	541	6 850	3 490	96
Pensions- och försäkringskonton	-860	1 730	-150	100	-960	3 800	5 370	-29
varav kapitalförsäkring	-1 830	950	-293	-800	-	460	2 330	-80
varav tjänstepension	950	760	25	870	9	3 330	3 050	9
<b>Nettoinflöde</b>	<b>6 360</b>	<b>8 380</b>	<b>-24</b>	<b>3 550</b>	<b>79</b>	<b>27 600</b>	<b>26 800</b>	<b>3</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, % <sup>1</sup>	8	11	-3	5	3	10	11	-1
<b>Kunder, sparkapital och utlåning, MSEK (om inget annat anges)</b>			<b>förändr</b>				<b>förändr</b>	
	<b>2018-12-31</b>	<b>2018-09-30</b>	<b>%</b>		<b>2017-12-31</b>	<b>%</b>		
Grunderbidjande, st	810 990	783 180	4		687 770	18		
Private Banking, st	24 200	23 500	3		21 100	15		
Pro, st	1 910	1 820	5		1 730	10		
<b>Kunder, st</b>	<b>837 100</b>	<b>808 500</b>	<b>4</b>		<b>710 600</b>	<b>18</b>		
varav Tjänstepensionskunder, st	77 700	73 800	5		63 700	22		
Grunderbidjande	166 400	181 300	-8		157 170	6		
Private Banking	122 000	136 900	-11		115 800	5		
Pro	11 600	12 800	-9		9 930	17		
<b>Sparkapital<sup>1</sup></b>	<b>300 000</b>	<b>331 000</b>	<b>-9</b>		<b>282 900</b>	<b>6</b>		
Aktie- och fondkonton	94 900	105 000	-10		93 400	2		
Investeringsparkonton	94 200	106 900	-12		85 800	10		
Sparkonton	19 900	15 700	27		12 900	54		
varav externa inlåningskonton	19 000	14 900	28		12 100	57		
Pensions- och försäkringskonton	91 000	103 400	-12		90 800	0		
varav kapitalförsäkring	61 800	71 900	-14		63 600	-3		
varav tjänstepension	18 600	19 800	-6		16 100	16		
<b>Sparkapital<sup>1</sup></b>	<b>300 000</b>	<b>331 000</b>	<b>-9</b>		<b>282 900</b>	<b>6</b>		
Aktier, obligationer, derivat m m	161 000	185 000	-13		159 500	1		
Fonder	81 100	95 400	-15		80 200	1		
Inlåning	57 900	50 600	14		43 200	34		
varav extern inlåning	19 000	14 900	28		12 100	57		
<b>Sparkapital<sup>1</sup></b>	<b>300 000</b>	<b>331 000</b>	<b>-9</b>		<b>282 900</b>	<b>6</b>		
Internt finansierad utlåning	10 400	10 100	3		9 510	9		
varav värdepapperskrediter	4 370	4 380	-0		4 230	3		
varav bolån (Superbolånet PB)	5 980	5 760	4		5 280	13		
Extern bolånevolym (Bolån+)	4 210	2 890	46		-	-		
<b>Utlåning</b>	<b>14 600</b>	<b>13 000</b>	<b>12</b>		<b>9 510</b>	<b>54</b>		
Inlåning/Utlåning, %	557	501	56		454	103		
Nettoinlåning/Sparkapital, % <sup>1</sup>	16	12	4		12	4		
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, % <sup>1</sup>	-4	9	-13		6	-10		
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	-4	11	-15		9	-13		

1) Definitionen av sparkapitalet har från och med 2018 förändrats jämfört med vad som tidigare rapporterats så att utlåning inte längre avräknas. Historiska siffror har justerats för jämförbarhet.

För definitioner se sid 20.

## Ekonomisk översikt

	2018 kv-4	2018 kv-3	förändr %	2017 kv-4	förändr %	2018 jan-dec	2017 jan-dec	förändr %
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Courtagenetto	111	111	0	122	-9	435	449	-3
Fondprovisioner	74	81	-9	64	14	301	240	26
Räntenetto	29	31	-5	27	11	119	108	10
Övriga intäkter <sup>1</sup>	53	44	19	58	-9	194	179	8
<b>Rörelsens intäkter<sup>1</sup></b>	<b>267</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>-1</b>	<b>1 049</b>	<b>975</b>	<b>8</b>
Personal	-97	-83	17	-98	-2	-367	-340	8
Marknadsföring <sup>1</sup>	-4	-5	-23	-8	-52	-17	-18	-8
Avskrivningar	-5	-5	5	-3	74	-20	-12	62
Övriga kostnader	-49	-42	16	-48	2	-190	-164	16
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>1</sup></b>	<b>-155</b>	<b>-135</b>	<b>15</b>	<b>-157</b>	<b>-2</b>	<b>-594</b>	<b>-535</b>	<b>11</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>112</b>	<b>133</b>	<b>-15</b>	<b>114</b>	<b>-1</b>	<b>455</b>	<b>441</b>	<b>3</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-	0	-	-1	0	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-1	-	-	-	-	-1	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>111</b>	<b>132</b>	<b>-16</b>	<b>114</b>	<b>-2</b>	<b>453</b>	<b>441</b>	<b>3</b>
Skatt på periodens resultat	-16	-26	-36	-16	6	-69	-63	10
<b>Periodens resultat</b>	<b>95</b>	<b>106</b>	<b>-11</b>	<b>98</b>	<b>-3</b>	<b>384</b>	<b>379</b>	<b>1</b>
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	42	49	-8	42	-0	43	45	-2
Vinstmarginal, % <sup>1</sup>	36	40	-4	36	-1	37	39	-2
Resultat per aktie, SEK	3,13	3,54	-11	3,27	-4	12,77	12,66	1
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,12	3,53	-12	3,27	-5	12,73	12,66	1
Avkastning på eget kapital, %	24	30	-6	28	-5	27	30	-3
Kreditförlustnivå, %	-0,00	-0,00	0,00	0,00	-0,00	-0,01	0,00	-0,01
Investeringar, MSEK	46	9	434	16	197	71	50	42
Courtagenetto/Rörelseintäkter, % <sup>1</sup>	42	42	0	45	-3	41	46	-5
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, % <sup>1</sup>	28	30	-3	24	4	29	25	4
Räntenetto/Rörelseintäkter, % <sup>1</sup>	11	12	-1	10	1	11	11	0
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, % <sup>1</sup>	20	17	3	21	-2	19	18	0
Intäkt per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,34	0,33	0,00	0,38	-0,05	0,35	0,37	-0,02
Kostnad per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,20	0,17	0,03	0,22	-0,03	0,20	0,20	-0,00
Intäkt per kund, SEK <sup>1</sup>	1 300	1 350	-4	1 570	-17	1 350	1 530	-12
Kostnad per kund, SEK <sup>1</sup>	-750	-680	11	-910	-18	-760	-840	-9
Courtagenetto per handelsdag, MSEK	1,8	1,7	6	1,9	-7	1,8	1,8	-3
Courtage per affär, SEK	32	30	5	33	-5	31	34	-8
Courtage/Omsättning, %	0,098	0,099	-0,001	0,103	-0,005	0,098	0,096	0,002
Handelsdagar, st	61,5	65,0	-5	62,5	-2	247,5	249,0	-1
Medeltal anställda, st	419	412	2	398	5	406	383	6
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	100,0	-	99,8	0,2	100,0	99,9	0,1

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

Nyckeltal	2018-12-31	2018-09-30	förändr %	2017-12-31	förändr %
Eget kapital per aktie, SEK	54,48	50,48	8	47,57	15
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,37	1,34	2	1,55	-12
Antal anställda, st	422	416	2	390	8
Börskurs, SEK	423,60	404,80	5	344,10	23
Börsvärde, MSEK	12 800	12 300	4	10 300	24

För definitioner se sid 20.

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

### Fjärde kvartalet jämfört med föregående kvartal

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet minskade med 16 procent jämfört med föregående kvartal, på grund av högre kostnader. Rörelsemarginalen minskade till 42 procent.

### Intäkter

De totala rörelseintäkterna var oförändrade jämfört med föregående kvartal. Courtagenettet var stabilt, medan fondprovisioner och räntenetto minskade. Övriga intäkter ökade.

Courtagenettet jämfört med tredje kvartalet var oförändrat trots färre handelsdagar. Antalet courtagegenererande notor minskade med 4 procent medan omsättningen i courtagegenererande värdepapper i stort sätt var oförändrad. Courtagentäkterna per omsättningskrona minskade marginellt.

Fondprovisionerna minskade med 9 procent på grund av negativ värdetillväxt i fondkapitalet samt nettoutflöde. Intäkten per fondkrona minskade något till 33 punkter på årsbasis, vilket är ett resultat av minskad andel aktie- och branschfonder.

Räntenettet minskade med 5 procent främst på grund av lägre genomsnittlig ränta på värdepapperskrediter, men också till följd av högre insättningsgaranti. I tredje kvartalet gjordes en justering för den lägre årliga insättningsgarantin än beräknat, vilket då gav en positiv engångseffekt. Inlåningen ökade vilket gav något högre kostnader för placering av överskottslikviditet, vilket dock delvis kompenserades av högre intäkter från Sparkonto+.

Övriga intäkter, vilka främst utgörs av valutaintäkter, intäkter från Avanza Markets och Corporate Finance, ökade med 19 procent jämfört med tredje kvartalet. Ökningen var främst relaterad till högre intäkter från Corporate Finance, vilka var säsongsmässigt låga under tredje kvartalet. Även intäkterna från Avanza Markets ökade, medan valutaintäkterna minskade till följd av minskad handel i utländska fonder. Under kvartalet stod aktiehandeln på utländska marknader bland Avanzas kunder för 10 procent av omsättningen, vilket var något lägre än under tredje kvartalet. Valutaintäkterna utgjorde 31 MSEK av övriga intäkter, Avanza Markets 18 MSEK och intäkterna från Corporate Finance uppgick till drygt 7 MSEK.

#### *Rörelsekostnader*

Rörelsekostnaderna ökade med 15 procent, främst på grund av en återgång till normal nivå efter säsongsmässigt lägre kostnader för personal under tredje kvartalet.

#### *Resultat från andelar i intresseföretag*

Stabelo, som Avanza varit delägare i sedan 2017, genomförde under kvartalet en nyemission. I samband med denna ökade Avanza sin ägarandel till närmare 30 procent, från strax under 20 procent. Från och med fjärde kvartalet klassificeras Stabelo därför som ett intresseföretag i Avanzas redovisning. Stabelos resultat inkluderas i koncernredovisningen i enlighet med kapitalandelsmetoden.

En marknadsvärdering har per årsskiftet gjorts av aktieinnehavet i Stabelo, vilket innebär ett ökat bokfört värde på totalt 50 MSEK, varav 40 MSEK påverkar moderbolagets och koncernens totalresultat för kvartalet enligt specifikation på sidorna 11, 12 och 13.

#### *Skatt*

Skatten under fjärde kvartalet minskade på grund av en engångseffekt i tredjekvartalet. Denna var relaterad till Skatteverkets beslut om att påföra Avanza Pension skatt relaterad till förmedlarprovisioner. Detta innebar en ökad skattekostnad avseende åren 2016 och 2017 på 4 MSEK och på 2 MSEK avseende 2018, vilket återspeglas i skatten för tredje kvartalet.

Riksdagen har, som tidigare meddelats, beslutat att sänka bolagsskatten, vilket kommer att ske i två steg från 22 till 20,6 procent från 2019 till 2021. Under de första två åren sänks skatten till 21,4 procent och därefter till 20,6 procent. Avanzakoncernens effektiva skatt uppgår till mellan 14 och 15 procent och därför beräknas endast omkring 75 procent av skattesänkningen slå igenom beräknat på nuvarande volymer.

## **Helåret 2018 jämfört med helåret 2017**

Rörelseresultatet ökade med 3 procent jämfört med 2017. Rörelsekostnaderna ökade procentuellt mer än intäkterna, vilket gjorde att rörelsemarginalen minskade till 43 procent.

#### *Intäkter*

Intäkterna ökade främst som en följd av högre fondprovisioner, men även förbättrat räntenetto och högre övriga intäkter. Courtagenettet minskade med 3 procent.

Courtagenettet minskade till följd av lägre omsättning i courtagegenererande notor och högre transaktionskostnader, främst avseende utlandshandeln. Såväl antal courtagegenererande kunder som antal notor ökade. Kundernas värdepappersaffärer görs i lägre volymer och i lägre courtageklasser. Courtagentäkterna per omsättningskrona var därmed 2 punkter högre än under 2017.

Fondprovisionerna ökade med 26 procent, huvudsakligen till följd av starkt fondinflöde i linje med Avanzas strategi att bredda kundbasen. Fondprovisionerna utgjorde 29 procent av totala intäkter, att jämföra med 25 procent för 2017.

Räntenettet ökade främst till följd av högre utlåning. Genomsnittlig STIBOR (3M) var 11 punkter högre än i fjol vilket medförde en lägre kostnad för överskottslikviditeten. För 2018 skedde en höjning av resolutionsavgiften, vilket ökade kostnaderna med 3 MSEK på helåret. Procentsatsen för beräkning av resolutionsavgiften kommer att sänkas i två steg, från 0,125 procent till 0,09 procent 2019 och 0,05 procent 2020. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift uppgick till 29,6 MSEK för helåret. Reporäntan under året var -0,50 procent, vilket var oförändrat jämfört med 2017. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets räntehöjning med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet på över 250 MSEK. I slutet av december meddelade Riksbanken att reporäntan den 9 januari 2019 skulle höjas med 25 punkter till -0,25 procent. Denna höjning har ingen effekt på Superbolånet PB. Värdepapperskrediten är inte kopplad till reporäntan utan justeras efter det allmänna ränteläget och konkurrenssituationen.

Övriga intäkter ökade, vilket huvudsakligen förklaras av högre valutaintäkter till följd av ökad handel i utländska aktier. Även intäkterna från Avanza Markets var högre. Intäkterna från Corporate Finance var lägre än 2017 som avslutades särskilt starkt.

#### *Rörelsekostnader*

Rörelsekostnaderna ökade med 11 procent på grund av högre personalkostnader och högre övriga kostnader. Kostnadsökningen var i linje med kommunicerad guidning.

Personalkostnaderna ökade på grund av fler medarbetare, främst till följd av utökad utvecklingskapacitet. Övriga kostnader ökade som ett resultat av utökad lokalyta och IT-kostnader förknippade med regelverksförändringar, inte minst Mifid2 och GDPR.

Avskrivningarna var högre på grund av det nya handelsystemet, vilket började skrivas av under tredje kvartalet 2017.

Digitalisering med förändrade kundbeteenden och förväntningar är avgörande för varför Avanza inte planerar sin utveckling för långt in i framtiden utan väljer att vara flexibel och öppen för det som händer i omvärlden. För att ha flexibiliteten att tillvara framtida tillväxtmöjligheter och säkerställa innovation breddas guidningen avseende Avanzas årliga kostnadsökningstakt något till 9-12 procent, från tidigare 8-10. Kostnadsguidningen ger Avanza möjligheten att på ett ansvarsfullt och fortsatt kostnadsfokuserat sätt möta nya tillväxtmöjligheter till gagn för såväl kunder som aktieägare.

Kostnaden per sparkrona uppgick oförändrat till 0,20 procent för 2018. 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 och med de allra bästa internationella aktörerna i branschen som riktmärke. 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 0,35 till 0,20 procent.

#### Kreditförluster

Redovisade kreditförluster är hänförliga till nya modeller för beräkningar av befarade kreditförluster enligt IFRS 9.

#### Säsongsvariationer

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

#### Framtidsutsikter

Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden växer och Avanza är väl positionerat för att möta de förändrade förutsättningar som finansbranschen står inför. Ökad transparens liksom ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande i det låga ränteläget tillsammans med de allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämring utgör ett gynnsamt tillväxtklimat för Avanza.

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

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

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

Läs mer i Avanzas årsredovisning på [www.avanza.se/ir](http://www.avanza.se/ir).

## 9 kvartal i sammandrag

Kvartalsöversikt (MSEK om inget annat anges)	Kv-4 2018	Kv-3 2018	Kv-2 2018	Kv-1 2018	Kv-4 2017	Kv-3 2017	Kv-2 2017	Kv-1 2017	Kv-4 2016
Courtagenetto	111	111	92	122	122	106	100	122	122
Fondprovisioner	74	81	74	72	64	62	61	53	48
Räntenetto	29	31	29	29	27	25	27	29	31
Övriga intäkter <sup>1</sup>	53	44	49	48	58	34	46	41	45
<b>Rörelsens intäkter<sup>1</sup></b>	<b>267</b>	<b>267</b>	<b>244</b>	<b>271</b>	<b>271</b>	<b>227</b>	<b>234</b>	<b>244</b>	<b>245</b>
Personal	-97	-83	-97	-90	-98	-74	-87	-82	-83
Marknadsföring <sup>1</sup>	-4	-5	-3	-5	-8	-4	-2	-4	-9
Avskrivningar	-5	-5	-5	-5	-3	-5	-2	-2	-2
Övriga kostnader	-49	-42	-48	-52	-48	-41	-39	-36	-34
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>1</sup></b>	<b>-155</b>	<b>-135</b>	<b>-153</b>	<b>-152</b>	<b>-157</b>	<b>-123</b>	<b>-131</b>	<b>-124</b>	<b>-128</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>111</b>	<b>132</b>	<b>90</b>	<b>120</b>	<b>114</b>	<b>104</b>	<b>103</b>	<b>121</b>	<b>117</b>
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	42	49	37	44	42	46	44	49	48
Resultat per aktie, SEK	3,13	3,54	2,64	3,45	3,27	2,97	2,97	3,46	3,39
Eget kapital per aktie, SEK	54,48	50,48	43,79	41,62	47,57	44,30	39,75	36,78	43,83
Avkastning på eget kapital, %	24	30	25	31	28	28	31	34	32
Nettoinflöde	6 360	8 380	4 840	7 960	3 550	5 900	8 710	8 620	6 210
Nykundsinflöde (netto), st	28 600	32 200	23 300	42 400	42 500	31 200	27 900	38 400	29 300
Kunder vid periodens slut, st	837 100	808 500	776 400	753 100	710 600	668 100	636 900	609 000	570 600
Sparkapital vid periodens slut <sup>2</sup>	300 000	331 000	307 100	288 700	282 900	281 000	270 300	255 100	239 100
Intäkt per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,34	0,33	0,33	0,38	0,38	0,33	0,36	0,40	0,42
Kostnad per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,20	0,17	0,21	0,21	0,22	0,18	0,20	0,20	0,22

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

2) Definitionen av sparkapitalet har från och med 2018 förändrats jämfört med vad som tidigare rapporterats så att utlåning inte längre avräknas. Historiska siffror har justerats för jämförbarhet.



## Finansiell ställning

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål.

Överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker samt till mindre del i stats- och kommunobligationer.

Avanza bedriver inte och har inte heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading.

All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Mellan 2001 och 2018 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 11 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanzas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets

kapital och anseende. De sätt på vilka Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet.

I Avanzas årsredovisning för 2017, not 35 samt sidorna 28–30, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna rapport.

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för 2018 var –17 (–16) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anteciperad utdelning från dotterbolag om 267 (248) MSEK har redovisats avseende 2018.

Utdelning avseende 2017 har i mars 2018 efter beslut på årsstämman lämnats till aktieägarna med 315 (313) MSEK.

## Kapitalöverskott

MSEK	2018-12-31	2017-12-31 <sup>4</sup>
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital i koncernen	1 649	1 427
Solvenskapital <sup>1</sup>	909	2 523
Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital <sup>2</sup>	–138	–960
Förlagslån <sup>3</sup>	72	99
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	–85	–89
<b>Kapitalbas före utdelningsjusteringar</b>	<b>2 407</b>	<b>3 001</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav enligt Pelare 1 <sup>4</sup>	–1 254	–2 018
varav Solvenskapitalkrav <sup>1</sup>	–771	–1 563
Buffertkrav <sup>4</sup>	–293	–254
Kapitalkrav enligt Pelare 2	–83	–81
<b>Kapitalkrav</b>	<b>–1 629</b>	<b>–2 352</b>
<b>Kapitalöverskott före utdelning</b>	<b>778</b>	<b>648</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	25,70	21,61

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

2) Ej utdelningsbart solvenskapital (framtida vinster) = Solvenskapital - Solvenskapitalkrav

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

4) En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalkrav för kreditfacilitet till Stabelo AB, vilket också rapporterats till Finansinspektionen. Se även not 5, sid 17. Kreditfaciliteten avslutades under andra kvartalet 2018.

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se även not 4, sid 16.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 december 2018 till 778 MSEK.

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

koncernens kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Nettoeffekten, som är positiv, utgör inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital.

## Övriga bolagshändelser

### Styrelse och verkställande ledning

På årsstämman den 20 mars 2018 valdes Viktor Fritzén in som ny styrelseledamot. Resterande styrelseledamöter omvaldes liksom styrelsens ordförande.

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

Malin Nybladh tillträdde den 28 maj som ny HR-chef och medlem av koncernledningen. Malin har lång och bred erfarenhet från kundfokuserade och värdeskapande organisationer, närmast från en tjänst inom HR på Swedavia.

Försäkringsaktiebolaget Avanza Pensions VD, Annika Saramies, lämnade i november Avanza efter 11 år. Annika var medlem i koncernledningen sedan 2014. Åsa Mindus Söderlund, VD för Avanza Fonder AB sedan augusti 2017 och medlem av koncernledningen sedan februari 2018, har tillträtt som ny VD för pensionsbolaget. Jesper Bonnivier har utsetts till ny VD för fondbolaget och medlem av koncernledningen. Jesper har över 18 års erfarenhet av kapitalförvaltning och har de senaste 13 åren haft ledande befattningar på Länsförsäkringar Fonder. Han kommer att tillträda sin tjänst senast till sommaren 2019.

### Årsstämma 2019

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 19 mars 2019 kl 15.00 på Nalen, Regeringsgatan 74 i Stockholm. Årsredovisningen beräknas finnas tillgänglig på bolagets kontor och hemsida, [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir), från den 22 februari 2019.

### Valberedning

Valberedningen består av styrelseordföranden Sven Hagströmer, Erik Törnberg som representerar Creades AB, Sean Barrett som representerar HMI Capital, LLC och Magnus Dybeck som representerar familjen Dybeck inklusive bolag. Erik Törnberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Information om valberedningen återfinns på Avanzas hemsida [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).

### Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 10,50 (10,50) SEK per aktie, motsvarande 83 (83) procent av årets vinst. Långsiktigt avses minst 70 procent av vinsten delas ut.

### Incitamentsprogram

Delprogram 2 i det incitamentsprogram som beslutades av extra bolagsstämma den 13 juni 2014 hade lösenperiod från den 27 augusti 2018 till den 3 september 2018. Efter omräkning av optionsprogrammet var lösenpriset 391,60 SEK per aktie och totalt 276 774 aktier möjliga att teckna. 276 774 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats. Antalet registrerade och utestående aktier uppgick per den 31 december 2018 till 30 272 996.

Vid årsstämman 2018 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. Av dessa har 126 200 optioner tecknats av anställda i koncernen. Programmet har ett lösenpris på 504,30 SEK per aktie och löper till och med den 2 september 2021. Optionsprogrammet har genomförts på marknadsmässiga villkor.

### Återköp av egna aktier

Årsstämman den 20 mars 2018 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under 2018 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2018.

### Närståendetransaktioner

Avanzas närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2017, not 36.

Kreditfaciliteten till Stabelo AB på maximalt 350 MSEK avslutades under andra kvartalet 2018. I övrigt har inga väsentliga förändringar uppstått.

### Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter periodens slut.

## Koncernens resultaträkningar

MSEK	2018 kv-4	2017 kv-4	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Provisionsintäkter	284	290	1 111	1 023
Provisionskostnader <sup>2</sup>	-49	-47	-183	-157
Ränteintäkter	64	56	241	218
Räntekostnader	-34	-29	-122	-110
Nettoreultat av finansiella transaktioner	2	0	2	2
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter<sup>2</sup></b>	<b>267</b>	<b>271</b>	<b>1 049</b>	<b>975</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Allmänna administrationskostnader	-140	-144	-541	-489
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-3	-20	-12
Övriga rörelsekostnader <sup>2</sup>	-9	-10	-34	-34
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>2</sup></b>	<b>-155</b>	<b>-157</b>	<b>-594</b>	<b>-535</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>112</b>	<b>114</b>	<b>455</b>	<b>441</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-1	0
Resultat från andelar i intresseföretag	-1	-	-1	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>111</b>	<b>114</b>	<b>453</b>	<b>441</b>
Skatt på periodens resultat	-16	-16	-69	-63
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>95</b>	<b>98</b>	<b>384</b>	<b>379</b>
Resultat per aktie, SEK	3,13	3,27	12,77	12,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,12	3,27	12,73	12,66
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	30 273	29 996	30 086	29 890
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	30 411	29 996	30 165	29 890
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	30 273	29 996	30 273	29 996
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	30 329	29 996	30 329	29 996
Antal aktier vid full utspädning, tusental	31 663	31 426	31 663	31 426

1) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

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

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	2018 kv-4	2017 kv-4	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>95</b>	<b>98</b>	<b>384</b>	<b>379</b>
<b>Poster som skall återföras till resultatet</b>				
Värdeförändringar av finansiella tillgångar som kan säljas	-30	-	-39	-
Skatt på värdeförändringar av tillgångar som kan säljas	7	-	9	-
<b>Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Värdeförändringar av intresseföretag <sup>1</sup>	40	-	40	-
Skatt på värdeförändringar av intresseföretag	-	-	-	-
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt<sup>2</sup></b>	<b>111</b>	<b>98</b>	<b>394</b>	<b>379</b>

1) Bokfört värde på aktieinnehavet i Stabelo har upptagits till marknadsvärde baserat på den genomförda transaktionen under fjärde kvartalet 2018.

2) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Tillgodohavanden hos centralbanker		2 907	–
Utlåning till kreditinstitut	1	914	1 731
Utlåning till allmänheten	2	10 339	9 507
Obligationer		16 958	14 420
Aktier och andelar		1	22
Aktier och andelar i intresseföretag		116	–
Tillgångar i försäkringsrörelsen		86 457	86 041
Immateriella anläggningstillgångar		84	88
Materiella anläggningstillgångar		40	30
Övriga tillgångar		4 104	4 113
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		221	168
<b>Summa tillgångar</b>		<b>122 138</b>	<b>116 120</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Inlåning från allmänheten		33 317	27 901
Skulder i försäkringsrörelsen		86 458	86 041
Övriga skulder		508	544
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		107	107
Efterställda skulder		100	99
Eget kapital		1 649	1 427
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>122 138</b>	<b>116 120</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 2016-12-31</b>	<b>75</b>	<b>449</b>	<b>–</b>	<b>784</b>	<b>1 308</b>
Periodens totalresultat	–	–	–	379	379
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	–	–61	–	–252	–313
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	0	49	–	–	50
Emission av teckningsoptioner	–	4	–	–	4
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>–</b>	<b>910</b>	<b>1 427</b>
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>–</b>	<b>910</b>	<b>1 427</b>
<b>Justering av eget kapital 2018-01-01 för retroaktiv tillämpning IFRS 9 (netto efter skatt)</b>					
Ökad reserv för befarade kreditförluster enligt IFRS 9	–	–	–	–3	–3
Värdering av obligationer enligt verkligt värde via övrigt totalresultat	–	–	24	–	24
Omvärdering av aktier och andelar <sup>1</sup>	–	–	10	–	10
<b>Justerat eget kapital 2018-01-01</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>34</b>	<b>907</b>	<b>1 458</b>
Periodens resultat	–	–	–	384	384
Periodens övriga totalresultat	–	–	–40	50	9
Periodens totalresultat	–	–	–40	434	394
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	–	–70	–	–245	–315
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	108	–	–	108
Emission av teckningsoptioner	–	5	–	–	5
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>	<b>76</b>	<b>484</b>	<b>–6</b>	<b>1 096</b>	<b>1 649</b>

1) Förändring jämfört med tidigare rapporterat. Se även Redovisningsprinciper på sidan 14.

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2018 kv-4	2017 kv-4	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-66	-880	476	-2 080
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 708	326	4 419	3 793
Kassaflöde från investeringsverksamheten	157	698	-2 577	-1 226
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-202	-259
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 799</b>	<b>145</b>	<b>2 116</b>	<b>228</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	1 998	1 536	1 681	1 453
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	3 797	1 681	3 797	1 681

1) Likvida medel utgörs av tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 24 (50) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Moderbolagets resultaträkningar

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-10	-11
Övriga rörelsekostnader	-7	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17</b>	<b>-16</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernbolag	284	264
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>267</b>	<b>248</b>
Skatt på periodens resultat	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>267</b>	<b>248</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>267</b>	<b>248</b>
<b>Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen</b>		
Värdeförändringar av intresseföretag <sup>1</sup>	40	-
Skatt på värdeförändringar av intresseföretag	-	-
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>40</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>307</b>	<b>248</b>

1) Bokfört värde på aktieinnehavet i Stabelo har upptagits till marknadsvärde baserat på den genomförda transaktionen under fjärde kvartalet 2018.

## Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	533	430
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	337	325
Likvida medel	1	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>871</b>	<b>755</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Bundet eget kapital	76	75
Fritt eget kapital	779	670
Kortfristiga skulder	16	10
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>871</b>	<b>755</b>

1) Varav fordringar på dotterbolag 336 MSEK (324 MSEK per den 31 december 2017).

## Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén 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). Bokslutskommunikén för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Även Rådet för Finansiell Rapportering rekommenderar Redovisning för juridiska personer (RFR 2) har tillämpats. Från och med 1 januari 2018 tillämpar Avanza IFRS 9 Finansiella instrument som ersätter IAS 39 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument samt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

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

Under fjärde kvartalet har den ingående balansen för 2018 justerats med en omvärdering av innehavet i Stabelo Group AB (då aktier och andelar) om 10 MSEK från 21 MSEK per den 31 december 2017 till 31 MSEK per den 1 januari 2018 vilket framgår i tabellen "Förändringar i koncernens eget kapital" avseende övergångseffekter på sidan 12. Denna justering har inte varit med i tidigare lämnade delårsrapporter och är en effekt av övergången till IFRS 9. Under fjärde kvartalet 2018 har innehavet i Stabelo Group AB omklassificerats till aktier och andelar i intresseföretag.

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

IFRS 16 Leasingavtal ska tillämpas från och med räkenskapsåret 2019. Avanza tillämpar den förenklade övergångsmetoden och den huvudsakliga påverkan på Avanzas redovisning härrör från redovisningen av hyreskontrakt avseende lokaler. Den ingående effekten på balansräkningen i koncernen per den 1 januari 2019 är att en leasingtillgång (nyttjanderätt) respektive en leasingsskuld tillkommer om vardera 119 MSEK.

Informationen 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 1 575 (1 199 per den 31 december 2017) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 575 (1 199 per den 31 december 2017) MSEK. Av koncernens likvida medel på 3 821 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 24 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen.

### Not 2 Utlåning till allmänheten

Den ackumulerade avsättningen för befarade kreditförluster per den 31 december 2017 om 8 MSEK justerades till 11 MSEK vid ingången av 2018 till följd av övergången till IFRS 9. De balansposter som påverkades av detta med justerade öppningsbalanser är "Utlåning till allmänheten" och "Eget kapital". Se även tabellen "Förändringar i koncernens eget kapital" på sidan 12 avseende övergångseffekter. Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Vid periodens utgång uppgick den ackumulerade avsättningen för befarade kreditförluster till 12 MSEK. Således har förändringen av den ackumulerade avsättningen för befarade kreditförluster påverkat årets resultat med -1 MSEK.

Utlåning till allmänheten uppgick vid periodens utgång till 10 339 MSEK varav 4 361 (4 179 per den 31 december 2017) MSEK med värdepapper som säkerhet och 5 978 (5 284 per den 31 december 2017) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 6 979 (6 466 per den 31 december 2017) MSEK beviljats vid periodens utgång och åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 998 (1 182 per den 31 december 2017) MSEK.

Kreditfaciliteten till Stabelo AB avslutades under andra kvartalet 2018.

## Not 3 Finansiella instrument

### Klassificering av finansiella instrument

2018-12-31 MSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Ej finansiella instrument	Totalt
<b>Tillgångar</b>					
Tillgodohavanden hos centralbanker	–	2 907	–	–	2 907
Utlåning till kreditinstitut	–	914	–	–	914
Utlåning till allmänheten	–	10 339	–	–	10 339
Obligationer	–	–	16 958	–	16 958
Aktier och andelar	1	–	–	–	1
Aktier och andelar i intresseföretag	–	–	116	–	116
Tillgångar i försäkringsrörelsen	86 457	–	–	–	86 457
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	84	84
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	40	40
Övriga tillgångar	–	561	–	3 542	4 104
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	193	–	28	221
<b>Summa tillgångar</b>	<b>86 457</b>	<b>14 913</b>	<b>17 074</b>	<b>3 694</b>	<b>122 138</b>
<b>Skulder</b>					
Inlåning från allmänheten	–	33 317	–	–	33 317
Skulder i försäkringsrörelsen	86 457	–	–	1	86 458
Övriga skulder	–	508	–	0	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	59	–	48	107
Efterställda skulder	–	100	–	–	100
<b>Summa skulder</b>	<b>86 457</b>	<b>33 983</b>	<b>–</b>	<b>49</b>	<b>120 489</b>

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

2018-12-31, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	42 345	0	116	42 461
Fondandelar	1 067	31 060	–	32 127
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 545	476	–	19 022
Övriga värdepapper	252	43	–	295
Likvida medel	–	–	–	9 627
<b>Summa tillgångar</b>	<b>62 208</b>	<b>31 580</b>	<b>116</b>	<b>103 531</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	86 457	–	86 457
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>86 457</b>	<b>–</b>	<b>86 457</b>

#### Verkligt värde

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

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

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller via övrigt totalresultat

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

Värdeförändring avseende 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 och obligationer i Avanzas likviditetsportfölj återfinns inom denna kategori.
- Nivå 2 – Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgångar eller skulder antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser). Fonder (ej börshandlade) återfinns i denna kategori. Skulder i försäkringsrörelsen återfinns i denna kategori eftersom hela balansposten indirekt värderas från tillgångarna i försäkringsrörelsen.

- Nivå 3 – Indata avseende tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

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

#### Not 4 Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	1 649	1 427
Antagen/Föreslagen utdelning	-318	-315
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>1 331</b>	<b>1 112</b>
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital <sup>1</sup>	909	2 523
Förlagslån <sup>2</sup>	72	99
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-84	-88
Uppskjutna skattefordringar	0	0
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 228</b>	<b>3 646</b>
<b>Kapitalbas per sektor</b>		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>1</sup>	1 069	2 683
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	1 159	963
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 228</b>	<b>3 646</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>1</sup>	771	1 563
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	859	790
varav tillkommande buffertkrav	293	254
varav tillkommande Pelare 2-krav	83	81
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>1 629</b>	<b>2 352</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>598</b>	<b>1 293</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,37</b>	<b>1,55</b>

1) Avanza Pensions solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas med Solvens 2-direktivets standardmodell. Standardmodellen kräver antaganden som bestäms dels av myndigheter, dels av Avanza Pensions styrelse. Inför kalenderåret 2018 beslöt Avanza Pensions styrelse att justera ett antal antaganden. Under tredje kvartalet har de försäkringstekniska riktlinjerna, det försäkringstekniska beräkningsunderlaget samt antaganden uppdaterats vilket medför en förändring i solvenskapital och solvenskapitalkrav per 2018-12-31. Jämförelsesiffrorna per 2017-12-31 är inte omräknade.

2) En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalbasen för konsoliderad situation enligt gruppreglerna för bankverksamhet, vilket även påverkar konglomeratet. Detta innebär att Avanza Banks förlagslån om 100 MSEK endast kan inkluderas i den konsoliderade situationens kapitalbas med den andel som krävs för att täcka Avanza Banks kapitalkrav. Därmed uppgår medräkningsbart supplementärkapital till 72 MSEK. Om motsvarande tolkning gjorts per 2017-12-31 skulle medräkningsbart supplementärkapital minskat med 18 MSEK från 99 MSEK till 81 MSEK.

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

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

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



## Not 5 Kapitalbas och kapitalkrav i den konsoliderade situationen

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

MSEK	2018-12-31	2017-12-31 <sup>3</sup>
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital, konsoliderad situation	1 620	1 327
Antagen/Föreslagen utdelning	-318	-315
<b>Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för antagen/föreslagen utdelning)</b>	<b>1 302</b>	<b>1 012</b>
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-84	-88
Uppskjutna skattefordringar	0	0
Avanza Bank Holdings AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension <sup>1</sup>	-	-39
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 219</b>	<b>885</b>
Förlagslån <sup>2</sup>	72	99
<b>Supplementärkapital</b>	<b>72</b>	<b>99</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>1 291</b>	<b>984</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden <sup>3</sup>	391	338
Marknadsrisk	0	0
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	130	113
<b>Kapitalkrav</b>	<b>521</b>	<b>451</b>
<b>Risikvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	4 892	4 227
varav institutsexponeringar	182	345
varav företagsexponeringar <sup>3</sup>	37	55
varav hushållsexponeringar	161	175
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	2 092	1 850
varav säkerställda obligationer	1 645	1 397
varav aktier <sup>1</sup>	386	52
varav övriga poster	389	354
Marknadsrisk	1	3
Avvecklingsrisk	3	0
Operativ risk	1 620	1 410
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>6 516</b>	<b>5 641</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	18,7	15,7
Primärkapitalrelation, %	18,7	15,7
Total kapitalrelation, %	19,8	17,5
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,48	2,18
Institutspecifika buffertkrav, %	4,5	4,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontryckisk buffert, %	2,0	2,0
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	12,5	12,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	14,2	11,2
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2-krav	476	279
Tillkommande Pelare 2-krav	83	81
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	394	199

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

2) En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalbasen för konsoliderad situation enligt gruppreglerna för bankverksamhet, vilket även påverkar konglomeratet. Detta innebär att Avanza Banks förlagslån om 100 MSEK endast kan inkluderas i den konsoliderade situationens kapitalbas med den andel som krävs för att täcka Avanza Banks kapitalkrav. Därmed uppgår medräkningsbart supplementärkapital till 72 MSEK. Om motsvarande tolkning gjorts per 2017-12-31 skulle medräkningsbart supplementärkapital minskat med 18 MSEK från 99 MSEK till 81 MSEK.

3) En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalkrav för kreditfacilitet till Stabelo AB, vilket också rapporterats till Finansinspektionen. Detta innebär att faciliteten hanterats som en företagsexponering med bolån som säkerhet där riskvägt exponeringsbelopp beräknats med riskvikt 35 procent av faktiskt utlåning istället för riskvikt 100 procent på maximal utlåning. Detta innebär i sin tur att kapitalkravet för kreditrisk per 2017-12-31 minskat till 338 MSEK från 365 MSEK. Justering har gjorts i ovanstående tabell. Kreditfaciliteten avslutades under andra kvartalet 2018.

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 17 januari 2019

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz  
Styrelseledamot

Viktor Fritzen  
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

Rikard Josefson  
Verkställande direktör

## För ytterligare information



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



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



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

Denna information är sådan information som Avanza Bank Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 januari 2019 kl. 08.15 (CET).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Rikard Josefson, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 17 januari 2019 kl. 10.00 (CET). 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

Årsredovisning 2018	22 februari 2019
Årsstämma	19 mars 2019
Delårsrapport januari – mars 2019	16 april 2019
Delårsrapport januari – juni 2019	11 juli 2019

# Definitioner

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

## Affär (Avräkningsnota)

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

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

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

## 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>

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

## Inlåning

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

## Inlåning/Utlåning

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

## Internt finansierad utlåning

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

## Intäkt per kund<sup>2)</sup>

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

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

## Nettoinflöde

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

## Nettoinflöde/Sparkapital

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

## Nettoinlåning/Sparkapital

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

## Omsättning

Omsättning avseende värdepappershandel.

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

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

## Rörelsekostnader<sup>1)</sup>

Rörelsekostnader före kreditförluster.

## Rörelsemarginal<sup>1)</sup>

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

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

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

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

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

## Sparkapital

Det sammanlagda värdet på kunders tillgångar på konton hos Avanza.

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

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

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

2) Finansiella nyckeltal som går att härleda i finansiell historik som publiceras kvartalsvis på sökvägen [avanza.se/keydata](https://www.avanza.se/keydata).

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