



# Delårsrapport januari–mars 2019

Avanza Bank Holding AB (publ)

## Första kvartalet 2019 jämfört med första kvartalet 2018

- **Kundtillväxten** var god och antalet nya kunder uppgick till 33 600 (42 400)
- **Nettoinflödet** under kvartalet var 7 570 (7 960) MSEK, en minskning med 5 procent
- **Rörelseintäkterna** minskade med 1 procent på grund av lägre courtageintäkter och övriga intäkter. Courtaget minskade till följd av lägre courtage per omsättningskrona. Räntenettet förbättrades
- **Rörelsekostnaderna** ökade med 8 procent, främst på grund av högre personalkostnader. Den långsiktiga prognosen för årlig kostnadsökning uppgår till 9-12 procent, nuvarande budget är 10,5 procent för 2019
- **Resultat efter skatt** uppgick till 87 MSEK, vilket var en minskning med 16 procent
- I februari beslutade Finansinspektionen att utfärda en varning och sanktionsavgift på 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension för tidigare bristande regelefterlevnad. Avgiften kostnadsfördes under 2018 och är helt exkluderad i den kommunicerade kostnadsökningstakten för 2019
- På årsstämman i mars beslutades om omval av samtliga styrelseledamöter, med undantag för Sophia Bendz som undanbett omval. Utdelningen beslutades enligt förslag till 10,50 SEK per aktie, motsvarande 91 procent av vinsten för 2018
- Idag, den 16 april, är avstämningsdag för årsstämmans beslutade aktiesplit i Avanza Bank Holding AB (publ), vilket innebär att varje befintlig aktie delats upp i fem aktier
- AVA Gender Equality Tracker lanserades för att underlätta investeringar i jämställda bolag
- Avanza Emerging Markets, Sveriges billigaste tillväxtmarknadsfond för privatpersoner, lanserades
- Förenklade för kunder att flytta värdepapper genom Open Banking
- Jesper Bonnavier tillträdde i april som VD för Avanza Fonder och medlem i koncernledningen
- Malin Nybladh, HR-chef och medlem i koncernledningen, lämnade Avanza. Rekryteringsprocessen för att hitta en ny HR-chef pågår

## Citat från Rikard Josefson, VD Avanza

"Handelsaktiviteten ökade under kvartalet, men intäkterna pressades av kunders handelsmönster och lägre genomsnittligt fondkapital. Utvecklingen för både kunder och Avanza i det korta perspektivet är till stor del beroende av marknadsläget. Vi är trygga i att våra ansträngningar långsiktigt leder till en bättre framtid för både kunder och aktieägare."

	Kv-1 2019	Kv-4 2018	förändr %	Kv-1 2018	förändr %
Rörelsens intäkter, MSEK	268	267	0	271	-1
Rörelsens kostnader, MSEK <sup>1</sup>	-164	-190	-13	-152	8
Rörelseresultat, MSEK <sup>1</sup>	100	76	31	120	-16
Resultat efter skatt, MSEK <sup>1</sup>	87	60	45	104	-16
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>1</sup>	2,87	1,98	45	3,45	-17
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	37	29	9	44	-7
Nettoinflöde, MSEK	7 570	6 360	19	7 960	-5
Nykundsinflöde (netto), st	33 600	28 600	17	42 400	-21
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	335 700	300 000	12	288 700	16

1) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

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

## Kort om Avanza

### Det här är Avanza

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

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

Avanza omfattas av den statliga 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 och öka andelen återkommande intäkter.



### Vision & affärsmodell

Avanzas vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor genom ett billigare, bättre och enklare erbjudande. Detta bygger på 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 marknads 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

### Hyfsat kvartal

Kvartalet inleddes med låg aktivitet, för att sedan ta fart under februari. Vi såg ett nettoinflöde på 7,6 miljarder kronor och antalet kunder ökade med 33 600 till 870 800. Courtagenettet pressades av ett lägre courtage per omsättningskrona och fondprovisionerna minskade något jämfört med fjärde kvartalet, vilket är en följd av ett lägre genomsnittligt fondkapital – även om kapitalet nu är tillbaka på rekordnivåer. Räntenettet påverkades positivt av det högre ränteläget. Kostnaderna är enligt budget och beräknas landa på 10,5% kostnadstillväxt för helåret, där vi ökar satsningarna på utveckling. På Avanza sköter vi all utveckling internt och de högre kostnaderna ska säkerställa vår innovationskraft när förändringstakten i omvärlden rullar på allt snabbare. För oss har kostnadseffektivitet och att hushålla med resurser alltid varit en viktig del i vår strategi. Det betyder att när vi vill satsa extra finns inte så många områden att dra ner på, för att kompensera de ökade satsningarna. Vår övertygelse är att ökade kostnader kommer att bidra till ökad tillväxt på sikt.

### Svidande sanktion, men stark framtidstro i pensionsbolaget

En händelse som påverkade oss väsentligt i kvartalet var givetvis den sanktion vi fick i Pensionsbolaget på 35 miljoner kronor för bristande implementering av Solvens 2-regelverket. Vi kan bara konstatera att Finansinspektionen har rätt i sin kritik. Vi har jobbat med att komma till rätta med dessa brister sedan 2017, men arbetet har inte gått tillräckligt fort. Sedan sommaren 2018 känner jag trygghet i att Avanza Pension är ett välskött bolag med en stark framtidstro. Eftersom sanktionen kom den 20 februari och årsredovisningen för 2018 skulle skrivas under först dagen efter, var vi enligt regelverket tvungna att bokföra sanktionen fjärde kvartalet 2018, vilket även framgår av den ekonomiska redogörelsen i denna delårsrapport.

### Lanseringar som gör oss relevanta för en bredare publik och underlättar för kunder att samla sitt sparande hos Avanza

Vi har under kvartalet lanserat ett helt nytt flöde för att flytta värdepapper in till Avanza. En process som är helt digital för kunderna och där vi har valt att samarbeta med Tink. Vi har verkligen gjort det så enkelt det kan bli för våra kunder. Vi ser också, utan att ännu ha marknadsfört tjänsten, positiva effekter avseende flyttar in till Avanza när användarupplevelsen förbättrats markant. Denna tjänst ligger helt i linje med vår ambition att göra det enklare för kunder att samla hela sitt sparande hos Avanza. Vi lanserade även en ny startsida för våra kunder, vilken uppskattas för sin enkelhet och tydlighet och gör det lättare att få ut det bästa hos Avanza.

En annan kanske inte fullt så lustfylld, men ack så viktig förbättring är sidan "Mina avgifter". Här får våra kunder enligt min mening en utomordentligt tydlig och transparent redogörelse kring vad de betalar i olika avgifter. Något som möjliggjorts genom det nya regelverket Mifid2 och som jag hoppas att Avanza inte är ensamma om. Vi avslutade kvartalet med att den 29:e mars lansera Avanza Emerging Markets en ny indexfond till ett riktigt lågt pris. Denna fond kompletterar Avanza Global på ett bra sätt och kan bli en spännande pusselbit i kundernas portföljer.

### Fler arbetsgivare inser effekten av höga pensionsavgifter

Vi pratar ofta om flyttmarknaden inom pension som en möjlighet för Avanza, och vi hjälper löpande våra kunder att kämpa sig igenom en process som branschen borde skämmas över. Det kan inte i en digital värld 2019 finnas en enda anledning till att kunderna inte ska kunna ha en helt digital och enkel process för att placera sin pension där de så önskar. Men det är klart, när många tar ut höga avgifter på pensionskapitalet, finns det starka krafter emot en förbättring. Samtidigt känns pensionen för många väldigt avlägsen, vilket kanske gör att man inte orkar sätta sig in i vad dessa avgifter verkligen gör under ett arbetsliv. För någon som börjar sitt sparande hos Avanza i 30-årsåldern, kan det faktiskt röra sig om runt 1 miljon kronor mer i pension! Sedan lagförslaget om att begränsa avgiftsuttagen vid flyttar föreslogs träda ikraft förra sommaren – men aldrig kom – har de politiska initiativen lyst med sin frånvaro. Vi har inte sett något som kan tolkas förflytta sig i en kundvänlig riktning, förrän nu i början av april då vi trodde på en ljusglimt när förslaget återupptogs. Dessvärre visade det sig vara mer av ett slag i luften, och en klar försämring från det ursprungliga förslaget när det gäller avgiftsuttagen.

En annan del av vår pensionsaffär är företagskunder som betalar in tjänstepensionspremier för sina anställda. Denna affär blir mer och mer digital, vilket i kombination med våra fantastiska medarbetare inom Avanza Pension, gör att den stadigt ökar. Löpande premieinbetalningar uppgick till i snitt 200 miljoner kronor i månaden under det senaste året, vilket är en ökning med 24% jämfört med för ett år sedan. Antalet företag som sätter sina anställda först, när det gäller avgifter och utbud, ökar stadigt.

### Engagerade medarbetare gör stor skillnad

Utvecklingen för både kunder och Avanza i det korta perspektivet är till stor del beroende av marknadsläget. Vi är trygga i att våra ansträngningar långsiktigt leder till en bättre framtid för kunder och aktieägare. Vi utvecklar varje dag vårt företag med fokus på våra kunder för att göra skillnad. Det betyder att medarbetarengagemanget är absolut avgörande – det är medarbetarna som gör Avanza! Vi har idag ett eNPS på 53, när våra magiska medarbetare svarar på frågan om de kan rekommendera Avanza som arbetsgivare. Detta har utvecklats från 33 under 2017, till 44 i slutet av 2018 och är nu högre än någonsin. Det är ett utmärkt resultat och klart bättre än branschsnittet. Med det vill jag önska er en Glad Påsk!

Stockholm den 16 april 2019



Rikard Josefson, VD Avanza



# Verksamheten

## Aktivitet och marknadsandelar

Stockholmsbörsen inledde starkt med en uppgång i SIX Return Index på 13 procent under kvartalet. Det kan jämföras med nedgången på 14 procent under fjärde kvartalet 2018. Volatiliteten var hög under kvartalets början, men minskade under februari och mars.

Den totala omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North minskade med 6 procent under kvartalet och antalet transaktioner med 11 procent, trots något fler handelsdagar. Bland Avanzas kunder minskade omsättningen på dessa handelsplatser med 4 procent och antalet transaktioner var oförändrat.

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

Fondmarknaden visade ett inflöde under första kvartalet främst till ränte-, men även bland och aktiefonder. Hos Avanza var inflödet störst till aktiefonder, även om inflödet till räntefonder också ökade.

Den 9 januari 2019 höjde Riksbanken reporäntan med 25 punkter till -0,25 procent. Riksbankens egen prognos indikerar en nästa höjning av reporäntan under senare delen av andra halvåret 2019.

## Finansinspektionens varning och sanktionsavgift

I februari beslutade Finansinspektionen om att utfärda en varning och sanktionsavgift på 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension för bristande regelefterlevnad 2016 till 2018. Bristerna avser implementeringen av Solvens 2-regelverket som trädde ikraft 2016. Bristerna har inte lett till några felaktigheter i redovisningen enligt IFRS. Syftet med Solvens 2-regelverket är att säkerställa att försäkringsföretag kan stå för sina förpliktelser och ge försäkringstagarna ett gott skydd. Avanza Pension skiljer sig från traditionella livbolag eftersom bolaget inte har några garantiprodukter förutom kapitalförsäkring med en riskkomponent på endast 1 procent.

Avanza Pension har under de senaste åren bedrivit ett omfattande förändringsarbete genom att förstärka den interna kompetensen, förbättra de interna processerna för beräkning och rapportering, förstärkt intern styrning och kontroll, anlitat en ny aktuarie samt har en ny styrelse och VD. Samtliga brister är åtgärdade och har inte vid något tillfälle inneburit någon risk varken för kunder eller för att Avanza Pension inte skulle kunna infria sina åtaganden.

## Händelser under första kvartalet

Avanza lanserade AVA Gender Equality Tracker som möjliggör investeringar i jämförbara bolag. Värdepappret följer det unika europeiska jämförbarhetsindexet, Equileap Europe Gender Equality Index. Indexet använder sig av en poängranking utifrån fyra övergripande teman: könsbalans bland ledare och anställda, jämförbara löner och balans mellan arbetsliv och privatliv, policys för jämställdhet, samt engagemang för transparens och ansvar. Indexet exkluderar dessutom bolag som har majoriteten av sin intjäning från vapen, spelverksamhet och tobak, liksom bolag som är upptagna på Norwegian Ethics Council List.

Avanza breddade sitt fondutbud med Avanza Emerging Markets, Sveriges billigaste tillväxtmarknadsfond för privatpersoner enligt Morningstar Direct. Fonden är en matarfond som placerar minst 85% av kapitalet i ett mottagarfondföretag som investerar i MSCI Emerging Markets Index. Förvaltningsavgiften är 0,15% och den totala årliga kostnaden för kunder, inklusive årlig avgift och transaktionskostnader, är cirka 0,29%. Avanza Emerging Markets är en fortsättning av och del i Avanzas strategi att bredda erbjudandet till kunder som inte alltid vill vara så aktiva i sitt sparande.

Avanza släppte sin första bok, Sparskolan, i samarbete med Storytels förlagsverksamhet. Satsningen är en del i Avanzas arbete att utbilda inom privatekonomi och minska ojämlikheten inom sparande genom att nå ut till en bredare målgrupp.

Avanzas erbjudande uppdateras och utvecklas löpande med nya funktioner och förbättringar för att höja användarupplevelsen. Som en del i strategin att göra Avanza relevant för en bredare publik lanserades en helt ny startsida för Avanza.se. Ambitionen är att göra det lättare för kunder att komma igång med sitt sparande, genom en enklare överblick över Avanzas produkter och tjänster.

För att göra det lättare för kunder att samla sitt sparande hos Avanza lanserades en ny funktion för värdepappersflyttar baserat på Open Banking och teknik från Tink. Med några få knapptryck och inloggning med BankID kan kunder nu på ett mycket enklare sätt flytta sina innehav från andra banker till Avanza.

För att öka medvetenheten kring avgifter och dess påverkan på sparandet, samt möta de ökade kraven på transparens i och med införandet av Mifid2, introducerades en ny översikt över kundens totala avgifter. Denna överensstämmer också väl med Avanzas värderingar och strategi kring enkelhet och tydlighet i kunderbidandet.

"Ditt 2018 i siffror", som ger kunder en personlig sammanfattning över investeringsåret, introducerades vid nyår. Den visade bland annat hur kundens portfölj utvecklats, dess personliga höjdpunkter i form av transaktionsstatistik, bästa och sämsta dagar samt bästa värdepappret.

Avanza utsågs till en av Sveriges fem bästa sajter inom bank och försäkring av IDG Topp100.

Inom Pensionsbolaget har säljresurserna helt fokuserats till Stockholm och Göteborgskontoret stängts. Detta är ett resultat av satsningar i digitala kanaler där Avanzas ambition är att växa i hela landet. Samtidigt underlättas nu kunskapsdelningen inom organisationen.

## Utveckling av kunder och sparkapital

Kundtillväxten under kvartalet uppgick till 33 600 nya kunder, vilket var 17 procent högre än föregående kvartal. Antalet tjänstepensionskunder ökade med 5 procent. Antalet kunder uppgick vid periodens utgång till 870 800, vilket är en bra bit på väg mot målet om en miljon kunder 2020.

Nettoinflödet var 19 procent högre än inflödet under föregående kvartal. Nettoinflödet från befintliga kunder ökade och stod för närmare 50 procent, att jämföra med 40 procent under föregående kvartal. I jämförelse med första kvartalet föregående år minskade nettoinflödet med 5 procent, påverkat av en avvaktande marknad i januari efter fjärde kvartalets starka börsnedgång. Det löpande premieinflödet till tjänstepension uppgick i genomsnitt till 200 miljoner kronor per månad för den senaste tolv månadersperioden, vilket är en

ökning med 24 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Sparkapitalet ökade med 12 procent under kvartalet, främst till följd av positiv börsutveckling. Vid periodens utgång var 28 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var en något högre andel än vid årets ingång.

Kundernas totala inlåning ligger alltså på en hög nivå på närmare 57 miljarder kronor, varav 20 miljarder kronor avsåg extern inlåning till Sparkonto+. Inlåning som andel av sparkapitalet uppgick till 17 procent vid periodens slut, motsvarande en minskning med 2 procentenheter under kvartalet.

Total utlåning ökade med 24 procent under första kvartalet och uppgick till drygt 18 miljarder kronor. Den externa bolånevolymer via Stabelo, Bolån+, uppgick vid kvartalets utgång till drygt 7 miljarder kronor. Det internt finansierade Superbolånet till kunder inom Private Banking uppgick till strax under 6,3 miljarder kronor, en ökning med 5 procent. Värdepapperskrediterna ökade med 10 procent som en följd av ökad riskvilja i den uppåtgående marknaden.

<b>Aktivitet och marknadsandelar</b>	<b>2019 kv-1</b>	<b>2018 kv-4</b>	<b>förändr %</b>	<b>2018 kv-1</b>	<b>förändr %</b>	<b>2018 jan-dec</b>
Totalt antal affärer, tusental	10 100	9 130	11	9 480	7	35 900
Totalt antal affärer per kund och månad, st	3,7	3,5	6	4,0	-8	3,6
Total omsättning, MSEK	193 600	188 700	3	200 800	-4	738 200
<b>Marknadsandelar</b>						
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>						
Antal avslut, %	13,2	11,7	1,5	12,0	1,2	11,9
Omsättning, %	5,7	5,6	0,1	5,6	0,1	5,5
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>2019 kv-1</b>	<b>2018 kv-4</b>	<b>förändr %</b>	<b>2018 kv-1</b>	<b>förändr %</b>	<b>2018 jan-dec</b>
Grunderbudande	7 300	6 880	6	7 070	3	26 300
Private Banking	270	-480	-	730	-63	730
Pro	0	-40	-	160	-100	570
<b>Nettoinflöde</b>	<b>7 570</b>	<b>6 360</b>	<b>19</b>	<b>7 960</b>	<b>-5</b>	<b>27 600</b>
Aktie- och fondkonton	-60	2 050	-103	500	-112	4 570
Investeringsparkonton	4 340	930	367	4 890	-11	12 300
Sparkonton	1 060	4 240	-75	450	136	6 930
varav externa inlåningskonton	1 190	4 100	-71	450	164	6 850
Pensions- och försäkringskonton	2 230	-860	-	2 120	5	3 800
varav kapitalförsäkring	1 480	-1 830	-	1 340	10	460
varav tjänstepension	760	950	-20	800	-5	3 330
<b>Nettoinflöde</b>	<b>7 570</b>	<b>6 360</b>	<b>19</b>	<b>7 960</b>	<b>-5</b>	<b>27 600</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	10	8	2	11	-1	10

För definitioner se sid 23.

Kunder, sparkapital och utlåning, MSEK (om inget annat anges)			förändr		
	2019-03-31	2018-12-31	%	2018-03-31	%
Grunderbjudande, st	844 180	810 990	4	729 590	16
Private Banking, st	24 700	24 200	2	21 700	14
Pro, st	1 920	1 910	1	1 810	6
<b>Kunder, st</b>	<b>870 800</b>	<b>837 100</b>	<b>4</b>	<b>753 100</b>	<b>16</b>
varav Tjänstepensionskunder, st	81 300	77 700	5	67 400	21
Grunderbjudande	186 300	166 400	12	158 800	17
Private Banking	136 200	122 000	12	119 700	14
Pro	13 200	11 600	14	10 200	29
<b>Sparkapital</b>	<b>335 700</b>	<b>300 000</b>	<b>12</b>	<b>288 700</b>	<b>16</b>
Aktie- och fondkonton	103 400	94 900	9	93 500	11
Investeringssparkonton	108 800	94 200	15	89 800	21
Sparkonton	21 000	19 900	6	13 400	57
varav externa inlåningskonton	20 200	19 000	6	12 600	60
Pensions- och försäkringskonton	102 500	91 000	13	92 000	11
varav kapitalförsäkring	69 600	61 800	13	64 300	8
varav tjänstepension	21 300	18 600	15	16 800	27
<b>Sparkapital</b>	<b>335 700</b>	<b>300 000</b>	<b>12</b>	<b>288 700</b>	<b>16</b>
Aktier, obligationer, derivat m m	184 600	161 000	15	161 600	14
Fonder	94 200	81 100	16	82 400	14
Inlåning	56 900	57 900	-2	44 700	27
varav extern inlåning (Sparkonto+)	20 200	19 000	6	12 600	60
<b>Sparkapital</b>	<b>335 700</b>	<b>300 000</b>	<b>12</b>	<b>288 700</b>	<b>16</b>
Internt finansierad utlåning	11 100	10 400	7	9 790	13
varav värdepapperskrediter	4 810	4 370	10	4 300	12
varav bolån (Superbolånet PB)	6 280	5 980	5	5 480	15
Extern bolånevolym (Bolån+)	7 050	4 210	67	630	1 019
<b>Utlåning</b>	<b>18 100</b>	<b>14 600</b>	<b>24</b>	<b>10 400</b>	<b>74</b>
Inlåning/Utlåning, %	513	557	-44	457	56
Nettolåning/Sparkapital, %	14	16	-2	12	2
Avkastning genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	9	-4	13	-1	10
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	13	-4	17	0	13

För definitioner se sid 23.



## Ekonomisk översikt

	2019 kv-1	2018 kv-4	förändr %	2018 kv-1	förändr %	2018 jan-dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>						
Courtagenetto	112	111	1	122	-8	435
Fondprovisioner	72	74	-3	72	-1	301
Räntenetto	39	29	34	29	34	119
Övriga intäkter	44	53	-16	48	-8	194
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>268</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>271</b>	<b>-1</b>	<b>1 049</b>
Personal	-103	-97	6	-90	14	-367
Marknadsföring	-8	-4	111	-5	63	-17
Avskrivningar	-14	-5	163	-5	189	-20
Övriga kostnader <sup>1</sup>	-40	-84	-52	-52	-23	-225
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>1</sup></b>	<b>-164</b>	<b>-190</b>	<b>-13</b>	<b>-152</b>	<b>8</b>	<b>-629</b>
<b>Resultat före kreditförluster<sup>1</sup></b>	<b>103</b>	<b>77</b>	<b>34</b>	<b>119</b>	<b>-13</b>	<b>420</b>
Kreditförluster, netto	-1	0	-	0	-	-1
Resultat från andelar i intresseföretag	-2	-1	246	-	-	-1
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>100</b>	<b>76</b>	<b>31</b>	<b>120</b>	<b>-16</b>	<b>418</b>
Skatt på periodens resultat	-13	-16	-21	-16	-18	-69
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>87</b>	<b>60</b>	<b>45</b>	<b>104</b>	<b>-16</b>	<b>349</b>
<b>Nyckeltal</b>						
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	37	29	9	44	-7	40
Vinstmarginal, % <sup>1</sup>	33	22	10	38	-6	33
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>1</sup>	2,87	1,98	45	3,45	-17	11,60
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1</sup>	2,87	1,97	46	3,44	-17	11,57
Avkastning på eget kapital, % <sup>1</sup>	23	15	8	31	-8	24
Kreditförlustnivå, %	-0,01	-0,00	-0,01	0,00	-0,01	-0,01
Investeringar, MSEK	2	46	-96	11	-84	71
Courtagenetto/Rörelseintäkter, %	42	42	0	45	-3	41
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	27	28	-1	27	0	29
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	15	11	4	11	4	11
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	17	20	-3	18	-1	19
Intäkt per sparkrona, %	0,34	0,34	-0,00	0,38	-0,04	0,35
Kostnad per sparkrona, % <sup>2</sup>	0,21	0,20	0,01	0,21	-0,01	0,20
Intäkt per kund, SEK	1 250	1 300	-3	1 480	-15	1 350
Kostnad per kund, SEK <sup>2</sup>	-770	-750	2	-830	-7	-760
Courtagenetto per handelsdag, MSEK	1,8	1,8	-1	2,0	-9	1,8
Courtage per affär, SEK	30	32	-5	32	-8	31
Courtage/Omsättning, %	0,094	0,098	-0,004	0,100	-0,006	0,098
Handelsdagar, st	63,0	61,5	2	62,0	2	247,5
Medeltal anställda, st	421	419	0	393	7	406
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,9	100,0	-0,1	100,0	-0,1	100,0

1) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

2) Exklusive Finansinspektionens sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

Nyckeltal	2019-03-31	2018-12-31	förändr %	2018-03-31	förändr %
Eget kapital per aktie, SEK <sup>1 2</sup>	46,77	53,32	-12	41,62	12
Kapitalbas/Kapitalkrav <sup>1 2</sup>	1,26	1,35	-7	1,48	-15
Antal anställda, st	419	422	-1	395	6
Börskurs, SEK	399,00	423,60	-6	440,20	-9
Börsvärde, MSEK	12 100	12 800	-5	13 200	-8

1) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

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

För definitioner se sid 23.

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

## Första kvartalet jämfört med föregående kvartal

Rörelseresultatet för första kvartalet ökade med 31 procent jämfört med föregående kvartal, som ett resultat av lägre kostnader. I februari 2019 beslutade Finansinspektionen om att utfärda en varning och sanktionsavgift på 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension för tidigare bristande regel efterlevnad. Sanktionsbeloppet kostnadsfördes under fjärde kvartalet 2018, i enlighet med redovisningsprinciperna i IAS 10 Händelser efter rapportperioden. Detta medför avvikelser mot vad som tidigare rapporterades i kvartalsrapporten för fjärde kvartalet 2018. Exklusive sanktionsavgiften minskade rörelseresultatet med 10 procent.

Rörelsemarginalen uppgick till 37 procent. Detta kan jämföras med en marginal exklusive sanktionsavgiften på 42 procent för fjärde kvartalet.

### Intäkter

De totala rörelseintäkterna var i nivå med föregående kvartal. Räntenettet förbättrades medan framför allt övriga intäkter minskade, men även fondprovisioner.

Courtagenettet ökade svagt med 1 procent, trots något fler handelsdagar och ökat antal courtagegenererande notor. Antalet notor och omsättning i courtagegenererande notor ökade med 4,9 respektive 5,6 procent. Courtageintäkterna per omsättningskrona minskade från 9,8 till 9,4 punkter, vilket var ett resultat av en ökad andel affärer till fast pris.

Fondprovisionerna minskade med 3 procent gå grund av lägre genomsnittligt fondkapital även om kapitalet per sista mars var tillbaka på en hög nivå. Detta påverkade även intäkten per fondkrona som minskade med närmare 1 punkt och uppgick till 33 punkter på årsbasis.

Räntenettet ökade med 34 procent främst som ett resultat av lägre kostnader för överskottslikviditeten – en följd av räntehöjningen i början av januari och högre genomsnittlig STIBOR. Obligationsportföljen förvaltas med en genomsnittlig räntebindningstid på 3 månader, vilket gjorde att räntehöjningen slog igenom fullt ut först i mars. Genomsnittlig STIBOR (3M) var 34 punkter högre än under fjärde kvartalet. Intäkter från utlåning i värdepapperskrediter var endast marginellt högre trots ökade volymer, en följd av lägre genomsnittlig ränta. Det är i sin tur ett resultat av det förbättrade kunderbudandet i oktober som bland annat lett till en lägre andel utlåning till ordinarie ränta. Procentsatsen för beräkning av resolutionsavgiften sänktes 2019 från 0,125 procent till 0,09 procent. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift var trots detta i princip oförändrad och uppgick till 8 MSEK, då avgifterna beräknats på högre volymer. I och med införandet av IFRS 16 Leasingavtal 2019 redovisas hyreskontrakt avseende lokaler numera som en nyttjanderättstillgång respektive leasingskuld i balansräkningen, vilket ger en räntekostnad på ungefär 0,5 MSEK per kvartal under 2019.

Övriga intäkter, vilka främst utgörs av valutaintäkter, intäkter från Avanza Markets och Corporate Finance, minskade med 16 procent jämfört med fjärde kvartalet. Minskningen hänförs främst till lägre intäkter från Corporate Finance och lägre övriga provisionsintäkter. Intäkterna från Avanza Markets liksom valutaintäkterna var stabila. Under kvartalet stod aktiehandeln på utländska marknader bland Avanzas kunder för 8,9 procent av omsättningen. Valutaintäkterna utgjorde 32 MSEK av övriga intäkter, Avanza Markets 19 MSEK och intäkterna från Corporate Finance uppgick till drygt 4 MSEK.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna minskade med 13 procent, främst på grund av Finansinspektionens sanktionsavgift på 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension som kostnadsfördes under fjärde kvartalet. Exklusive sanktionsavgiften ökade rörelsekostnaderna med 6 procent. Främst som ett resultat av högre personalkostnader och högre kostnader för marknadsföring.

I och med införandet av IFRS 16 Leasingavtal 2019 redovisas hyreskontrakt avseende lokaler numera som en nyttjanderättstillgång respektive leasingskuld i balansräkningen. Detta ger minskade lokalkostnader samtidigt som avskrivningarna ökar med ungefär lika mycket. Samtidigt uppstår en räntekostnad i räntenettet.

### Kreditförluster

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

### Resultat från andelar i intresseföretag

Avanza har en ägarandel i Stabelo på närmare 30 procent. Stabelo klassificeras därför som ett intresseföretag i Avanzas redovisning och dess resultat inkluderas i koncernredovisningen i enlighet med kapitalandelsmetoden.

### Skatt

Bolagsskatten sänktes vid årsskiftet från 22 till 21,4 procent. Eftersom Avanzakoncernens effektiva skatt är lägre bedöms endast omkring 75 procent av skattesänkningen slå igenom. Räknet på nuvarande volymer uppskattas skatten under 2019 att uppgå till 13-14 procent. Ytterligare sänkning av bolagsskatten kommer att ske 2021 till 20,6 procent.

## Första kvartalet 2019 jämfört med första kvartalet 2018

Rörelseresultatet minskade med 16 procent jämfört med första kvartalet 2018. Rörelseintäkterna minskade något medan kostnaderna ökade, vilket gjorde att rörelsemarginalen minskade till 37 procent.

### Intäkter

Intäkterna minskade med 1 procent, främst som en följd av lägre courtagenetto men även lägre övriga intäkter, medan räntenettet ökade.

Courtagenettet minskade till följd av lägre courtage per omsättningskrona samtidigt som omsättningen i courtagegenererande notor minskade med närmare 1 procent. Antalet courtagegenererande notor ökade något. Kundernas affärer görs fortsatt i lägre volymer samt i lägre courtageklasser.

Fondprovisionerna minskade med 1 procent, trots högre genomsnittligt fondkapital, vilket är ett resultat av lägre intäkt per fondkrona. Intäkt per fondkrona minskade med närmare 3 punkter till 0,33 procent. Andelen fonder med lägre avgifter ökade.

Räntenettet ökade med 34 procent, främst till följd av en lägre kostnad för överskottslikviditeten men också högre intäkter från Sparkonto+. Genomsnittlig STIBOR (3M) var 37 punkter högre än i fjol och den externa inlåningen 60 procent högre än vid utgången av första kvartalet 2018. Reporäntan höjdes den 9 januari 2019 med 25 punkter till -0,25 procent. Höjningen har ingen effekt på Superbolånet PB. Värdepapperskrediten är inte kopplad till reporäntan utan justeras efter det allmänna ränteläget och konkurrenssituationen. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1



procentenhets räntehöjning med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet på närmare 300 MSEK. Procentsatsen för beräkning av resolutionsavgiften sänktes 2019 från 0,125 procent till 0,09 procent, och kommer 2020 att sänkas ytterligare till 0,05 procent. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift var trots detta i princip oförändrad på grund av ökade volymer.

Övriga intäkter minskade, vilket huvudsakligen förklaras av lägre intäkter från Corporate Finance och lägre valutaintäkter, vilka förra året påverkades positivt av hög aktivitet i kanadensiska aktier. Intäkterna från Avanza Markets ökade.

#### *Rörelsekostnader*

Rörelsekostnaderna ökade med 8 procent, främst på grund av högre personalkostnader och marknadsföringskostnader.

Personalkostnaderna ökade på grund av fler medarbetare, främst till följd av utökad utvecklingskapacitet. I och med införandet av IFRS 16 Leasingavtal 2019 redovisas hyreskontrakt avseende lokaler numera som en nyttjanderättstillgång respektive leasingskuld i balansräkningen. Detta ger minskade lokalkostnader samtidigt som avskrivningarna ökar med ungefär lika mycket.

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 tillväxtpotentialer och säkerställa innovation uppgår guidningen avseende Avanzas årliga kostnadsökningstakt till 9-12 procent, med en nuvarande budget på 10,5 procent för 2019. De ökade kostnaderna ska ge Avanza möjligheten att på ett ansvarsfullt och fortsatt kostnadsfokuserat sätt möta nya tillväxtpotentialer till gagn för såväl kunder som aktieägare. Sanktionsavgiften på 35 miljoner under 2018 är helt exkluderad i guidningen avseende kostnadstillväxten.

Kostnaden per sparkrona uppgick till 0,21. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital, samt fortsatta effektiviseringar, är den långsiktiga ambitionen att sänka kostnaden per sparkrona ner mot 0,16 procent i linje med de allra bästa internationella aktörerna i branschen. Detta gör Avanza motståndskraftigt för olika marknadslägen samtidigt som det utgör en viktig konkurrensfördel. Under de senaste 5 åren har Avanza sänkt kostnaden per sparkrona från 0,35 till 0,20 procent på helårsbasis.

## Säsongsvariationer

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

I Avanzas tillväxtambitioner ingår att attrahera bredare målgrupper, såväl erfarna och etablerade sparare som nya samt att genom nya produkter och tjänster även attrahera en större andel av befintliga kunders sparande. Avanzas moderna plattform, låga priser och breda utbud ger goda möjligheter att tillgodose spararnas förändrade behov och beteenden. Tillväxten bland nya kunder väntas öka andelen fondsparande hos Avanza, vilket tillsammans med tillväxtambitionerna inom pensionsområdet och bolån minskar känsligheten för marknadsvängningar.

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).

## Nio kvartal i sammandrag

Kvartalsöversikt (MSEK om inget annat anges)	Kv-1 2019	Kv-4 2018	Kv-3 2018	Kv-2 2018	Kv-1 2018	Kv-4 2017	Kv-3 2017	Kv-2 2017	Kv-1 2017
Courtagenetto	112	111	111	92	122	122	106	100	122
Fondprovisioner	72	74	81	74	72	64	62	61	53
Räntenetto	39	29	31	29	29	27	25	27	29
Övriga intäkter <sup>1</sup>	44	53	44	49	48	58	34	46	41
<b>Rörelsens intäkter<sup>1</sup></b>	<b>268</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>
Personal	-103	-97	-83	-97	-90	-98	-74	-87	-82
Marknadsföring <sup>1</sup>	-8	-4	-5	-3	-5	-8	-4	-2	-4
Avskrivningar <sup>6</sup>	-14	-5	-5	-5	-5	-3	-5	-2	-2
Övriga kostnader <sup>3 6</sup>	-40	-84	-42	-48	-52	-48	-41	-39	-36
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>3</sup></b>	<b>-164</b>	<b>-190</b>	<b>-135</b>	<b>-153</b>	<b>-152</b>	<b>-157</b>	<b>-123</b>	<b>-131</b>	<b>-124</b>
Kreditförluster, netto	-1	0	0	-1	0	0	0	0	0
Resultat från andelar i intresseföretag	-2	-1	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat<sup>3</sup></b>	<b>100</b>	<b>76</b>	<b>132</b>	<b>90</b>	<b>120</b>	<b>114</b>	<b>104</b>	<b>103</b>	<b>121</b>
Rörelsemarginal, % <sup>1 3</sup>	37	29	49	37	44	42	46	44	49
Resultat per aktie, SEK <sup>3</sup>	2,87	1,98	3,54	2,64	3,45	3,27	2,97	2,97	3,46
Eget kapital per aktie, SEK <sup>3 5</sup>	46,77	53,32	50,81	44,12	41,62	47,57	44,30	39,75	36,78
Avkastning på eget kapital, % <sup>3</sup>	23	15	30	25	31	28	28	31	34
Nettoinflöde	7 570	6 360	8 380	4 840	7 960	3 550	5 900	8 710	8 620
Nykundsinflöde (netto), st	33 600	28 600	32 200	23 300	42 400	42 500	31 200	27 900	38 400
Kunder vid periodens slut, st	870 800	837 100	808 500	776 400	753 100	710 600	668 100	636 900	609 000
Sparkapital vid periodens slut <sup>2</sup>	335 700	300 000	331 000	307 100	288 700	282 900	281 000	270 300	255 100
Intäkt per sparkrona, % <sup>1</sup>	0,34	0,34	0,33	0,33	0,38	0,38	0,33	0,36	0,40
Kostnad per sparkrona, % <sup>1 4</sup>	0,21	0,20	0,17	0,21	0,21	0,22	0,18	0,20	0,20

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.

3) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

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

5) Aktieinnehavet i Stabelo har omvärderats i och med införandet av IFRS 9. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

6) I och med införandet av IFRS 16 Leasingavtal 2019 redovisas hyreskontrakt för lokaler i balansräkningen, vilket ger lägre lokalkostnader och ökade avskrivningar.

## Finansiell ställning

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

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

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

All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Mellan 2001 och första kvartalet 2019 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 12 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

I Avanzas årsredovisning för 2018, not 36 samt sidorna 30–32, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna rapport.

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

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

Utdelning avseende 2018 har i mars 2019 efter beslut på årsstämman lämnats till aktieägarna med 318 (315) MSEK.

## Kapitalöverskott

MSEK	2019-03-31	2018-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital i koncernen <sup>1</sup>	1 416	1 614
Solvenskapital	1 070	909
Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital <sup>2</sup>	–172	–138
Förlagslån	84	74
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	–84	–85
<b>Kapitalbas före utdelningsjusteringar<sup>1</sup></b>	<b>2 314</b>	<b>2 375</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav enligt Pelare 1	–1 434	–1 254
varav Solvenskapitalkrav <sup>2</sup>	–898	–771
Buffertkrav	–324	–292
Kapitalkrav enligt Pelare 2	–114	–83
<b>Kapitalkrav</b>	<b>–1 872</b>	<b>–1 628</b>
<b>Kapitalöverskott före utdelning<sup>1</sup></b>	<b>441</b>	<b>746</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK <sup>1</sup>	14,58	24,65

1) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

2) Ej utdelningsbart solvenskapital = Solvenskapital - Solvenskapitalkrav.

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 7, sid 20.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 mars 2019 till 441 MSEK.

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

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

## Övriga bolagshändelser

### Verkställande ledning

Jesper Bonnivier tillträdde rollen som ny VD för Avanza Fonder AB och som medlem i koncernledningen den 10 april. Jesper har över 18 års erfarenhet av kapitalförvaltning och har de senaste 13 åren haft ledande befattningar på Länsförsäkringar Fonder.

Malin Nybladh, HR-chef och medlem i koncernledningen sedan maj 2018, lämnade sitt uppdrag på Avanza den 1 april. Rekrytering av en ny HR-chef har påbörjats.

### Årsstämma 2019

På årsstämman den 19 mars 2019 beslutades om omval av styrelsens ordförande och styrelseledamöter, med undantag för Sophia Bendz som undanbett omval.

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

KPMG valdes till bolagets nya revisor enligt valberedningens förslag, med Mårten Asplund som huvudansvarig revisor.

Framlagda resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen avseende verksamhetsåret 2018 fastställdes.

Årsstämman godkände styrelsens förslag beträffande riktlinjer för lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning. Till skillnad från tidigare år utgår ingen rörlig ersättning.

Årsredovisningen för 2018 offentliggjordes den 26 februari 2019.

### *Aktiesplit och ändring av bolagsordningen*

Årsstämman beslutade om aktiesplit i Avanza Bank Holding AB (publ) och att varje befintlig aktie skulle delas upp i fem aktier. Styrelsen beslutade att den 16 april 2019 skulle utgöra avstämningsdag för uppdelningen. Genom uppdelningen ökar det totala antalet aktier i bolaget från 30 272 996 stycken till

151 364 980 stycken. Årsstämman beslutade även om en med spliten sammanhängande ändring av bolagsordningen.

### *Incitamentsprogram*

Vid årsstämman 2019 beslutades om ett nytt incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet löper på tre år. Teckningsoptionsprogrammet omfattar högst 2 250 000 teckningsoptioner (antalet teckningsoptioner tar hänsyn till beslutet om uppdelning av aktier) som ger rätt till teckning av lika många aktier. Om samtliga optioner utnyttjas ger det en utspädning om maximalt 1,5 procent.

### Återköp av egna aktier

Styrelsen har från Årsstämman 2019 ett bemyndigande att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under första kvartalet 2019 och inga egna aktier innehas per den 31 mars 2019.

### Närståendetransaktioner

Avanzas närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2018, not 37. Inga väsentliga förändringar har uppstått härefter.

### Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter periodens slut.

## Koncernens resultaträkningar

MSEK	Not	2019 kv-1	2018 kv-1	2018-2019 apr-mar	2018 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Provisionsintäkter	1, 2	279	289	1 101	1 111
Provisionskostnader	3	-51	-47	-187	-183
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		52	52	212	212
Övriga ränteintäkter		9	7	31	28
Räntekostnader		-21	-29	-114	-122
Nettoresultat av finansiella transaktioner		0	0	2	2
Övriga rörelseintäkter		0	-	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>268</b>	<b>271</b>	<b>1 045</b>	<b>1 049</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Allmänna administrationskostnader		-138	-138	-541	-541
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-14	-5	-29	-20
Övriga rörelsekostnader <sup>2</sup>		-12	-10	-71	-69
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster<sup>2</sup></b>		<b>-164</b>	<b>-152</b>	<b>-641</b>	<b>-629</b>
<b>Resultat före kreditförluster<sup>2</sup></b>		<b>103</b>	<b>119</b>	<b>404</b>	<b>420</b>
Kreditförluster, netto		-1	0	-3	-1
Resultat från andelar i intresseföretag		-2	-	-3	-1
<b>Rörelseresultat<sup>2</sup></b>		<b>100</b>	<b>120</b>	<b>398</b>	<b>418</b>
Skatt på periodens resultat		-13	-16	-66	-69
<b>Periodens resultat<sup>1 2</sup></b>		<b>87</b>	<b>104</b>	<b>332</b>	<b>349</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>		2,87	3,45	10,98	11,60
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>2</sup>		2,87	3,44	10,97	11,57
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		30 273	29 996	30 273	30 086
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		30 302	30 121	30 302	30 165
Utestående antal aktier före utspädning, tusental		30 273	29 996	30 273	30 273
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental		30 302	30 130	30 302	30 329
Antal aktier vid full utspädning, tusental		31 663	31 426	31 663	31 663

1) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

2) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	2019 kv-1	2018 kv-1	2018-2019 apr-mar	2018 jan-dec
<b>Periodens resultat<sup>3</sup></b>	<b>87</b>	<b>104</b>	<b>332</b>	<b>349</b>
<i>Poster som skall återföras till resultatet</i>				
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar <sup>4</sup>	41	3	0	-39
Skatt på förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar <sup>4</sup>	-9	-1	0	9
<i>Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Värdeförändringar av intresseföretag <sup>1</sup>	-	-	40	40
Skatt på värdeförändringar av intresseföretag	-	-	-	-
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>33</b>	<b>2</b>	<b>40</b>	<b>9</b>
<b>Totalresultat efter skatt<sup>2 3</sup></b>	<b>120</b>	<b>106</b>	<b>373</b>	<b>359</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.

3) Siffror avseende det fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

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



## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2019-03-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Tillgodohavanden hos centralbanker		–	2 907
Utlåning till kreditinstitut	4	2 592	914
Utlåning till allmänheten	5	11 568	10 339
Obligationer		19 547	16 958
Aktier och andelar		0	1
Aktier och andelar i intresseföretag		114	116
Tillgångar i försäkringsrörelsen		98 063	86 457
Immateriella anläggningstillgångar		82	84
Nyttjanderättstillgångar		107	–
Materiella anläggningstillgångar		38	40
Övriga tillgångar		3 957	4 104
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		146	221
<b>Summa tillgångar</b>		<b>136 214</b>	<b>122 138</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Inlåning från allmänheten		35 128	33 317
Skulder i försäkringsrörelsen		98 064	86 458
Leasingskulder		108	–
Övriga skulder		1 256	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>1</sup>		143	142
Efterställda skulder		100	100
Eget kapital <sup>1</sup>		1 416	1 614
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>136 214</b>	<b>122 138</b>

1) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Januari - mars 2018</b>					
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>-</b>	<b>910</b>	<b>1 427</b>
<i>Justering av eget kapital 2018-01-01 för retroaktiv tillämpning IFRS 9 (netto efter skatt)</i>					
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>2</sup>	-	-	10	-	10
<b>Justerat eget kapital 2018-01-01<sup>2</sup></b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>34</b>	<b>907</b>	<b>1 458</b>
Periodens resultat	-	-	-	104	104
Periodens övriga totalresultat	-	-	2	-	2
Periodens totalresultat	-	-	2	104	106
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	-	-70	-	-245	-315
<b>Eget kapital 2018-03-31<sup>2</sup></b>	<b>75</b>	<b>372</b>	<b>36</b>	<b>766</b>	<b>1 249</b>
<b>Januari - december 2018</b>					
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>-</b>	<b>910</b>	<b>1 427</b>
<i>Justering av eget kapital 2018-01-01 för retroaktiv tillämpning IFRS 9 (netto efter skatt)</i>					
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>2</sup>	-	-	10	-	10
<b>Justerat eget kapital 2018-01-01<sup>2</sup></b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>34</b>	<b>907</b>	<b>1 458</b>
Periodens resultat <sup>1</sup>	-	-	-	349	349
Periodens övriga totalresultat	-	-	-40	50	9
Periodens totalresultat <sup>1</sup>	-	-	-40	399	359
<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<sup>1</sup></b>	<b>76</b>	<b>484</b>	<b>-6</b>	<b>1 061</b>	<b>1 614</b>
<b>Januari - mars 2019</b>					
<b>Eget kapital 2018-12-31<sup>1</sup></b>	<b>76</b>	<b>484</b>	<b>-6</b>	<b>1 061</b>	<b>1 614</b>
Periodens resultat	-	-	-	87	87
Periodens övriga totalresultat	-	-	33	-	33
Periodens totalresultat	-	-	33	87	120
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	-	-6	-	-312	-318
<b>Eget kapital 2019-03-31</b>	<b>76</b>	<b>478</b>	<b>27</b>	<b>836</b>	<b>1 416</b>

1) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

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

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2019 kv-1	2018 kv-1
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	100	120
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	-84	-90
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 416	1 383
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 432</b>	<b>1 413</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2	-11
Investering i obligationer	-2 557	-665
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 558</b>	<b>-676</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning kontant	-318	-315
Förlagslån	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-318</b>	<b>-315</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1 445</b>	<b>422</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	3 797	1 681
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	2 352	2 103
<b>Förändring</b>	<b>-1 445</b>	<b>422</b>

1) Likvida medel utgörs av tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 239 (23) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Moderbolagets resultaträkningar

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-3	-2
Övriga rörelsekostnader	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
Skatt på periodens resultat	1	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	2019-03-31	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	533	533
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	2	337
Likvida medel	2	1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>538</b>	<b>871</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Bundet eget kapital	76	76
Fritt eget kapital	457	779
Kortfristiga skulder	5	16
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>538</b>	<b>871</b>

1) Varav fordringar på dotterbolag 0 MSEK (336 MSEK per den 31 december 2018).

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Även Rådet för Finansiell Rapportering rekommenderar Redovisning för juridiska personer (RFR 2) har tillämpats.

Från och med 1 januari 2019 tillämpar Avanza IFRS 16 Leasing som ersätter IAS 17 Leasingavtal. 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 redovisas i nedanstående tabell. Förändringen innebär att leasingkontrakt (med undantag för kortfristiga leasingkontrakt och leasingkontrakt av mindre värde) redovisas som en nyttjanderättstillgång och en leasingsskuld i balansräkningen. I resultaträkningen ersätts den linjära operationella leasingkostnaden med kostnad för avskrivning på nyttjanderättstillgången och räntekostnad hänförlig till leasingsskulden.

### IFRS 16 Leasing - effekter på tillgångar, skulder och eget kapital per 2019-01-01

MSEK	Redovisade balansposter 2018-12-31	Omräkning till IFRS 16 2019-01-01	Omräknade balansposter 2019-01-01
<b>Tillgångar</b>			
Nyttjanderättstillgångar	–	115	115
<b>Summa tillgångar</b>	<b>122 138</b>	<b>115</b>	<b>122 253</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Leasingsskulder	–	115	115
<b>Skulder</b>	<b>120 524</b>	<b>115</b>	<b>120 639</b>
Eget kapital	1 614	–	1 614
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>122 138</b>	<b>115</b>	<b>122 253</b>

Avanza har använt en diskonteringsränta om 2 procent vid fastställande av leasingsskulden i öppningsbalansen per 2019-01-01.

I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2018.

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

# Noter

## Not 1 Intäkter från avtal med kunder

MSEK	2019	2018
	jan-mar	jan-mar
Handel med courtagegenererande värdepapper	159	170
Fondsparande	78	79
Företagstjänster	4	7
Övriga provisionsintäkter	38	34
<b>Summa</b>	<b>279</b>	<b>289</b>
<i>Tidpunkt för intäktsredovisning</i>		
Tjänst eller vara överförd till kund vid en tidpunkt	279	289
Tjänst eller vara överförd till kund över tid	-	-
<b>Summa</b>	<b>279</b>	<b>289</b>

Intäkter från avtal med kunder kommer huvudsakligen från värdepappershandel där valutaresultat om 32 MSEK (33 MSEK) ingår i raderma Handel med courtagegenererande värdepapper och Fondhandel.

## Not 2 Provisionsintäkter

MSEK	2019	2018
	jan-mar	jan-mar
Courtageintäkter (brutto)	134	144
Fondprovisioner	72	72
Övriga provisionsintäkter <sup>1</sup>	74	73
<b>Summa</b>	<b>279</b>	<b>289</b>

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

## Not 3 Provisionskostnader

MSEK	2019	2018
	jan-mar	jan-mar
Transaktionskostnader <sup>1</sup>	-22	-22
Betalningsförmedlingsprovisioner	-11	-14
Övriga provisionskostnader <sup>2</sup>	-18	-11
<b>Summa</b>	<b>-51</b>	<b>-47</b>

1) Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

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

## Not 4 Utlåning till kreditinstitut

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgick vid periodens slut till 1 569 (1 575 per den 31 december 2018) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 569 (1 575 per den 31 december 2018) MSEK. Av koncernens likvida medel på 2 592 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 239 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen.

## Not 5 Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Vid periodens utgång uppgick den ackumulerade avsättningen för befarade kreditförluster till 13 MSEK. Således har förändringen av den ackumulerade avsättningen för befarade kreditförluster påverkat första kvartalets resultat med -1 MSEK.

484 (0 per den 31 december 2018) MSEK av utlåningen till allmänheten vid periodens utgång täcktes i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåning till allmänheten uppgick vid periodens utgång till 11 084 MSEK varav 4 803 (4 361 per den 31 december 2018) MSEK med värdepapper som säkerhet och 6 281 (5 978 per den 31 december 2018) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 7 319 (6 979 per den 31 december 2018) MSEK beviljats vid periodens utgång och åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 1 034 (998 per den 31 december 2018) MSEK.



## Not 6 Finansiella instrument

### Klassificering av finansiella instrument

2019-03-31 MSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Ej finansiella instrument	Totalt
<b>Tillgångar</b>					
Utlåning till kreditinstitut	–	2 592	–	–	2 592
Utlåning till allmänheten	–	11 568	–	–	11 568
Obligationer	–	–	19 547	–	19 547
Aktier och andelar	0	–	–	–	0
Aktier och andelar i intresseföretag	–	–	114	–	114
Tillgångar i försäkringsrörelsen	98 063	–	–	–	98 063
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	82	82
Nyttjanderättstillgångar	–	–	–	107	107
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	38	38
Övriga tillgångar	–	3 957	–	0	3 957
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	114	–	32	146
<b>Summa tillgångar</b>	<b>98 063</b>	<b>18 231</b>	<b>19 661</b>	<b>260</b>	<b>136 214</b>
<b>Skulder</b>					
Inlåning från allmänheten	–	35 128	–	–	35 128
Skulder i försäkringsrörelsen	98 063	–	–	1	98 064
Leasingskulder	–	–	–	108	108
Övriga skulder	–	1 244	–	11	1 256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	94	–	49	143
Efterställda skulder	–	100	–	–	100
<b>Summa skulder</b>	<b>98 063</b>	<b>36 566</b>	<b>–</b>	<b>169</b>	<b>134 799</b>

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2019-03-31, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	48 713	0	114	48 827
Fondandelar	1 250	35 852	–	37 102
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21 106	529	–	21 635
Övriga värdepapper	248	61	–	309
Likvida medel	–	–	–	9 850
<b>Summa tillgångar</b>	<b>71 318</b>	<b>36 442</b>	<b>114</b>	<b>117 724</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	98 063	–	98 063
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>98 063</b>	<b>–</b>	<b>98 063</b>

### Verkligt värde

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Not 7 Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

MSEK	2019-03-31	2018-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen <sup>1</sup>	1 416	1 614
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-120	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-318
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet<sup>1</sup></b>	<b>1 296</b>	<b>1 296</b>
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital <sup>2</sup>	1 070	909
Förlagslån	84	74
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-82	-84
Uppskjutna skattefordringar	-2	0
<b>Total kapitalbas<sup>1</sup></b>	<b>2 366</b>	<b>2 195</b>
<b>Kapitalbas per sektor</b>		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>2</sup>	1 240	1 071
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn <sup>1</sup>	1 126	1 124
<b>Total kapitalbas<sup>1</sup></b>	<b>2 366</b>	<b>2 195</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>2</sup>	898	771
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	974	858
varav tillkommande buffertkrav	324	292
varav tillkommande Pelare 2-krav	114	83
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>1 872</b>	<b>1 628</b>
<b>Överskott av kapital<sup>1</sup></b>	<b>494</b>	<b>567</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav<sup>1</sup></b>	<b>1,26</b>	<b>1,35</b>

1) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

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

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 inkluderas en post i ovanstående tabell avseende solvenskapital vilket avser det beräknade framtida nuvärdet av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pensions vinster genererade av försäkringstagarnas tillgångar. Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn avser det beräknade kapitalkravet vilket också baseras på försäkringstagarnas tillgångar.

## Not 8 Kapitalbas och kapitalkrav i den konsoliderade situationen

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

MSEK	2019-03-31	2018-12-31 <sup>2</sup>
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital, konsoliderad situation <sup>1</sup>	1 341	1 585
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-73	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-318
<b>Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för antagen/föreslagen utdelning)<sup>1</sup></b>	<b>1 267</b>	<b>1 267</b>
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-82	-84
Uppskjutna skattefordringar	-2	-0
Väsentliga innehav finansiella sektorn <sup>2</sup>	-34	-36
<b>Kärnprimärkapital<sup>1</sup></b>	<b>1 150</b>	<b>1 147</b>
Förlagslån	84	74
<b>Supplementärkapital</b>	<b>84</b>	<b>74</b>
<b>Total kapitalbas<sup>1</sup></b>	<b>1 234</b>	<b>1 221</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	448	384
Marknadsrisk (positionsrisk)	0	0
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk enligt basmetoden <sup>1</sup>	128	128
<b>Kapitalkrav<sup>1</sup></b>	<b>575</b>	<b>512</b>
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	5 595	4 801
varav institutsexponeringar	517	182
varav företagsexponeringar	44	37
varav hushållsexponeringar	175	161
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	2 198	2 092
varav säkerställda obligationer	1 866	1 645
varav aktier <sup>2</sup>	296	295
varav övriga poster	498	389
Marknadsrisk (positionsrisk)	1	1
Avvecklingsrisk	1	3
Operativ risk enligt basmetoden <sup>1</sup>	1 599	1 599
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp<sup>1</sup></b>	<b>7 195</b>	<b>6 404</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, % <sup>1</sup>	16,0	17,9
Primärkapitalrelation, % <sup>1</sup>	16,0	17,9
Total kapitalrelation, % <sup>1</sup>	17,1	19,1
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav <sup>1</sup>	2,14	2,38
Institutspecifika buffertkrav, %	4,5	4,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	2,0	2,0
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	12,5	12,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, % <sup>1</sup>	11,5	13,4
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2-krav <sup>1</sup>	334	420
Tillkommande Pelare 2-krav	114	83
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2 <sup>1</sup>	220	338
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>		
Totalt exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad	39 022	36 424
Primärkapital	1 150	1 147
Bruttosoliditetsgrad, %	2,9	3,1

1) Siffror avseende fjärde kvartalet 2018 har förändrats mot vad som tidigare har rapporterats till följd av Finansinspektionens beslutade sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

2) Från och med 2019-03-31 hanteras Avanza Bank Holding AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Stabelo Group AB dels genom kapitalkrav för aktieinnehav med riskvikt 250 procent och dels genom avdrag från kapitalbasen. Jämförelsesiffror har justerats.

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 16 april 2019

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 16 april 2019 kl. 08.15 (CEST).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Rikard Josefson, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 16 april 2019 kl. 10.00 (CEST). Presentationen hålls på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir). Telefonnummer för deltagande är:

- Sverige +46 (0)8 566 426 51
- Storbritannien +44 33 330 008 04
- USA +1 63 191 314 22

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

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

### Kontaktuppgifter

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

### Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2019	11 juli 2019
Delårsrapport januari – september 2019	17 oktober 2019
Bokslutskommuniké 2019	januari 2020

# 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 courtagefria 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.

## Nettolåning/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 8 om kapitaltäckning.