



# Delårsrapport januari–juni 2020

Avanza Bank Holding AB (publ)

## Andra kvartalet 2020 jämfört med andra kvartalet 2019

- **Kundtillväxten** uppgick till 53 000 (31 500) nya kunder, en ökning med 68 procent
- **Nettoinflödet** under kvartalet var 19 400 (8 270) MSEK, en ökning med 134 procent
- **Rörelseintäkterna** ökade med 85 procent. Samtliga intäktsrader förbättrades. Courtagenettet ökade med 148 procent, och valutaintäkterna och Avanza Markets vilka återfinns inom övriga intäkter ökade med 175 respektive 43 procent. Räntenettet ökade främst som ett resultat av förbättrad avkastning på överskottslikviditeten och högre utlåningsvolym
- **Rörelsekostnaderna** ökade med 12 procent, främst relaterat till fler medarbetare och därmed högre personalkostnader
- **Kostnadsökningen för helåret** bedöms som tidigare kommunicerats uppgå till 12 procent, vilket är inom den långsiktiga kostnadsguidningen på 9–12 procent
- **Resultat efter skatt** uppgick till 281 MSEK, en ökning med 178 procent
- Anna Casselblad utsågs till ny CFO och medlem av koncernledningen med tillträde våren 2021
  
- "Min hållbarhetsstämpel" lanserades för fonder för att underlätta hållbart sparande
- Avanza 75 utsågs till "Bästa svenska offensiva blandfond" i Lipper Fund Awards för andra året i rad
- Avanza rankades som högst ansedda bank och som nummer sex över mest ansedda företag i alla branscher i Kantar Sifos anseendeindex 2020
- I ett unikt samarbete med TIN fonder lanserade Avanza sin första aktivt förvaltade fond, teknikfonden Avanza World Tech by TIN med fokus på teknik, hälsa och hållbarhet
- Avanza annonserade att kunder med kapitalförsäkring från i höst kommer att ges möjlighet till extra avkastning genom aktielån

## Citat från Rikard Josefson, VD Avanza

"Trenden att se om sitt sparande har förstärkts. Särskilt i kristider blir det uppenbart hur viktigt det är att ha ett sunt sparande. För Avanza har detta bidragit till en fortsatt mycket stark kundtillväxt där vi redan ligger i nivå med hela 2019. Ambitionen att skapa den bästa plattformen för sparande och investeringar är det som tagit oss dit vi är idag. Även om aktiviteten kan gå ner framöver är det min övertygelse att vi har höjt vår lägstanivå ytterligare under kvartalet."

	Kv-2 2020	Kv-1 2020	förändr %	Kv-2 2019	förändr %	jan-jun 2020	jan-jun 2019	förändr %
Rörelsens intäkter, MSEK	526	542	-3	284	85	1 067	552	93
Rörelsens kostnader, MSEK	-185	-179	4	-166	12	-364	-330	10
Rörelseresultat, MSEK	333	361	-8	117	184	694	217	219
Resultat efter skatt, MSEK	281	305	-8	101	178	585	188	211
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,83	1,98	-8	0,67	173	3,81	1,24	206
Rörelsemarginal, %	63	67	-3	41	22	65	39	26
Nettoinflöde, MSEK	19 400	21 900	-11	8 270	134	41 300	15 800	161
Nykundsinflöde (netto), st	53 000	86 100	-38	31 500	68	139 100	65 200	113
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	444 600	368 200	21	359 300	24	444 600	359 300	24

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 tjänstespensionslösningar och bolån.

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

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

### En investering i tillväxt

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

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

Känsligheten vid en nedgång i sparkapitalet till följd av börsnedgång är svår att bedöma då intäkterna bland annat beror på hur kunderna väljer att placera sitt sparkapital. För att parera svängningar i marknaden är ambitionen att bredda erbjudandet och öka andelen återkommande intäkter.

### Vision & affärsmodell

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

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

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

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

### Långsiktiga mål

Nöjda kunder:

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

Engagerade medarbetare:

- eNPS (Employee Net Promoter Score) på minst 45

Värdetillväxt:

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

Hållbarhet:

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

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



## VD-kommentar

### Vikten av ett sparande blir alltmer uppenbar

Såväl omsättningen som volatiliteten på börsen var hög i kvartalet, även om vi inte såg samma extremnivåer som i mars. Jag är överraskad av den styrka och snabba återhämtning som börsen visat efter mars kraftiga fall. Kundaktiviteten var fortsatt hög, både på fond- och aktiesidan. I kristider som dessa blir det uppenbart hur viktigt sparandet är. Det gäller inte bara för att kunna flytta hemifrån och bädda för livet på älderns höst, utan också för att parera oförutsedda händelser. Vi har sett sparandet förstärkas under krisen. Många känner någon som har blivit arbetslös och ser vilka konsekvenser det kan få om man inte har en buffert och ett sunt sparande. För Avanza har detta givit en fortsatt mycket stark kundtillväxt på 53 000 kunder i kvartalet. På halvåret räknat är tillväxten i nivå med hela 2019. Vi ser också markant högre inflöden och passerade redan i maj nettoinflödet för helåret 2019. Nettoinflödet för första halvåret uppgick till 41 miljarder kronor, vilket är högre än vad Avanza haft även under ett helt år.

### Hög kundaktivitet och skalbarhet

Aktiviteten inom aktiehandeln låg fortsatt på rekordnivåer och inflödet till fonder under kvartalet var 7,4 miljarder kronor. Den höga kundaktiviteten gav ett rörelseresultat på 333 miljoner kronor, vilket var något lägre än förra kvartalets rekordresultat. Courtaget minskade, men då ska man ha i åtanke att antalet handelsdagar var nästan en vecka färre. Courtaget har på 6 månader redan passerat hela förra årets courtagenetto. Fondprovisionerna minskade till följd av den stora nedgången i fondkapital under mars, även om intäkten per fondkrona ökade något. Den höga kundaktiviteten spillde även över på intäkterna från Avanza Markets och valutaintäkterna. Omsättningen i courtagegenererande utlandshandel ökade med 15% jämfört med första kvartalet. Handeln på de europeiska marknaderna stod för den största ökningen. Frågan är hur handelsaktiviteten kommer att utvecklas framöver. Det är det ingen som har svar på, dock är jag övertygad om att tillväxten vi sett senaste halvåret tillsammans med det ökade intresset för sparande har höjt lägstanivån ytterligare. Även om vi får se lägre volatilitet och börsomsättning framöver kommer Avanza att kunna prestera på en högre nivå än tidigare.

Första halvåret visar skalbarheten i Avanzas affärsmodell. Kostnaden per sparkrona minskade med 2 punkter till 0,18%, medan intäkten per sparkrona steg med 19 punkter.

När vi tittar på den senaste tidens tillväxt ska man också komma ihåg att Avanza hade god tillväxt även under 2019 och innan covid-19-krisen slog till. Vi har under alla år strävat efter och utvecklat Avanza med det övergripande målet – att skapa den bästa plattformen för sparande och investeringar – och med de allra nöjdaste kunderna.

### Medarbetarengagemang på rekordnivå

Omkring 80% av våra medarbetare har sedan mars arbetat hemifrån. Jag är stolt över hur väl detta har fungerat. Vi har inte tappat tempo i någon del under vårt distribuerade arbetssätt. Det ansvar medarbetarna visar är fantastiskt och engagemanget är på högsta nivå. Vi genomförde en pulsmätning under kvartalet där vår eNPS landade på 75, vilket är det högsta resultatet någonsin. Krisen har fört oss närmare varandra, trots att vi inte träffas varje dag. I maj genomförde vi en av årets två innovationstillfällen "Brainy days", denna gång digitalt. Vi hade mängder med idéer och ett fantastiskt

engagemang både bland deltagare och påhejande kollegor. Flera av idéerna kommer sannolikt att resultera i framtida produkter, tjänster och funktioner.

Även kundundersökningen i kvartalet visade på ökat resultat och i Kantar Sifos Anseendebarmeter klättrade Avanza två steg, till det sjätte mest ansedda företaget i Sverige. Avanza är fortsatt det mest ansedda företaget i finansbranschen. En framgångsfaktor för oss under dessa turbulenta tider har varit att vi funnits där för våra kunder. Vi har bloggat och poddat mer än någonsin och vi har använt alla tillgängliga resurser för att möta våra kunders oro i telefon och per mejl. Vår viktigaste uppgift är att finnas för våra kunder när de som bäst behöver oss.

### Nytt unikt samarbete med aktivt förvaltd fond

I juni lanserades Avanza World Tech by TIN. Här tog vi ett nytt grepp med en aktivt förvaltd fond genom ett samarbete med TIN Fonder. Deras mycket erfarna förvaltarteam och historik borgar gott för framtiden. Per sista juni, knappt tre veckor efter lansering, hade 45 000 kunder investerat närmare 700 miljoner kronor i fonden. Vi lanserade även hållbarhetsstämpeln där kunder utifrån sin egen definition av hållbarhet kan sortera fram fonder att investera i. Hållbarhet är centralt för oss och en viktig del i vårt utvecklingsarbete. Vi annonserade också att vi under hösten lanserar aktielån för kunder med kapitalförsäkring, vilket ger dem möjlighet till extra avkastning.

Vår fond Avanza 75 fick Lipper Fund Awards för andra året i rad, vilket är glädjande då många kunder har den i sin tjänstepension. Vi har i och med lanseringarna av våra egna fonder de senaste åren, ett fondbolag som idag står för 28,5% av fondvolymen på plattformen.

### Viktigt att införa den utlovade förbättringen av pensionsflyttar

När intresset för sparande ökar och tjänstepensionens del av pensionen blir mer avgörande kan jag inte nog poängtera och uppmana våra politiker att stå vid sitt ord och införa de utlovade förbättringarna avseende pensionsflyttar. Det finns alldeles för många sparare där ute som sitter fast med höga, inte försvarbara skalavgifter. Avgifter som år efter år urholkar deras pensionskapital. Jag hoppas verkligen att vi får se den demokratisering av pensionssparandet till årsskiftet som vi så länge har väntat på.

### Vår nya CFO visar möjligheten att ta interna kliv

Jag är glad att vi under kvartalet utsett Anna Casselblad till ny CFO när Birgitta Hagenfeldt under våren 2021 lämnar den operativa delen av sitt yrkesliv. Anna är en mycket uppskattad ledare med gedigen erfarenhet av både redovisning och regelverk. Hon kommer att utgöra en viktig del i Avanzas fortsatta utveckling. Vi hade många starka kandidater till CFO-rollen, därför känns det extra kul att kunna utnämna en intern kandidat. Det visar också att vi har förmågan att utveckla medarbetare till att kunna ta stora kliv inom organisationen.

Trots prövande tider önskar jag er alla en riktigt skön sommar!

Stockholm den 14 juli 2020



Rikard Josefson, VD Avanza

# Verksamheten

## Aktivitet och marknadsandelar

Stockholmsbörsen har under kvartalet utvecklats starkt och med en fortsatt hög volatilitet, om än inte på samma historiskt höga nivå som under första kvartalet. Under kvartalet steg OMX Stockholm Gross Index med 16,8 procent.

Den totala omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North minskade med 13 procent och antalet transaktioner med 11 procent jämfört med föregående kvartal. Bland Avanzas kunder minskade omsättningen på dessa handelsplatser med 5 procent och antalet transaktioner med 3 procent.

Avanza var under andra kvartalet fortsatt den klart största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North avseende såväl antal transaktioner som omsättning. Avanzas marknadsandelar ökade under kvartalet.

Fondmarknadens nettoutflöde under första kvartalet vändes till ett nettoinflöde. Även hos Avanza sågs ett kraftigt nettoinflöde till fonder under andra kvartalet.

Riksbanken höjde reporäntan den 8 januari 2020 med 25 punkter till noll procent. Riksbankens egen prognos indikerar en nollränta under överskådlig framtid.

### Information med anledning av covid-19

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

Avanzas operativa verksamhet har efter utbrottet för covid-19 löpt på och bedrivits utan väsentliga störningar under kvartalet.

För att bidra till minskad virusutbredning i samhället och bland medarbetarna följer Avanza Folkhälsomyndighetens rekommendationer och hänvisningar. Majoriteten av medarbetarna arbetar fortsatt på distans. Under kvartalet har rekryteringen av nya talanger till Avanza accelererats för att möta den starka tillväxten. Nya kommunikationskanaler och arbetssätt har anammats för att bedriva verksamheten, upprätthålla utvecklingstakten och engagemanget bland medarbetarna samt värna kulturen. Även introduktionen av nya medarbetare har genomförts digitalt. Distansarbete ställer andra krav på internkommunikationen som utvecklats och anpassats med exempelvis digitala demos av nya funktioner och produkter samt digitala projektuppdateringar och månadmöten. Den numera näst intill helt digitala kommunikationen har i mångt och mycket ökat tillgängligheten för medarbetarna, vilket är en viktig del i Avanzas kulturbyggande och sammanhållning. Många av dessa nya arbetssätt är här för att stanna samtidigt som det spontana mötet med kollegor inte ska underskattas och som underlättas när alla kan träffas fysiskt på kontoret. Under kvartalet gjordes den andra pulsmätningen för året, där eNPS nådde rekordnivån 75 (63) och ledarskapsindex ökade till 82 (81), att jämföra med det långsiktiga målet om ett eNPS på minst 45 och ett ledarskapsindex på 80.

Covid-19-krisen tillsammans med diverse politiska åtgärder och stimulanser från centralbanker har fortsatt att påverka såväl omsättningen som volatiliteten på aktiemarknaden under kvartalet. I det turbulenta börsklimatet var kunder fortsatt aktiva i sitt sparande och i sina investeringar och handelsaktiviteten bland Avanzas kunder låg fortsatt på historiskt höga nivåer. Även kundtillväxten och nettoinflödet var fortsatt högt. Sedan första kvartalets höga kundaktivitet har arbetet med att stabilisera och förstärka IT-systemen fortlöpt med exempelvis investeringar i kompletterande

hårdvara och kapacitet. Under kvartalet har inga större incidenter inträffat och tillgängligheten på sajten uppgick till 100 procent.

Under kvartalet har makrovariablerna i Avanzas IFRS 9-modell uppdaterats, vilken ligger till grund för beräkningen av förväntade kreditförluster. Bland annat har covid-19s effekter på svensk ekonomi såsom arbetslöshet och utveckling av bostadspriser bedömts. Uppdateringen resulterade i cirka 5 MSEK högre reservering för förväntade kreditförluster, vilket påverkat resultatet för andra kvartalet. Det är framför allt reserveringar kopplade till bolånet, vilket har en låg risk med en genomsnittlig belåningsgrad på 38 procent och som vänder sig till kunder inom Private Banking. Reserveringen för värdepapperskrediten ökade marginellt. Inga faktiska kreditförluster kopplade till covid-19 har redovisats under första halvåret, vilket visar att Avanzas risktolerans, säkerheter och processer fungerar som de ska även i ett mycket osäkert och volatilt marknadsläge.

Det stora utflödet ur fonder under första kvartalet vändes i andra kvartalet till ett nettoinflöde och fondkapitalet är nu tillbaka på samma nivå som under fjärde kvartalet 2019.

Kundernas likviditet ligger alltjämt på en historiskt hög nivå, vilket ger en hög volym överskottslikviditet. Överskottslikviditeten avkastar sedan 2019 positivt. Dock investeras den absoluta merparten av den ökade överskottslikviditeten i instrument med kortare löptider där avkastningen är lägre. Anledning är att ha en god beredskap när kunder i större utsträckning börjar investera igen och i avvaktan på en bedömning av vad det nya normala anses vara.

Inom tjänstepensionsaffären syns än så länge endast en marginell påverkan i premieinflödena när några bolag behövt pausa sina pensionsinbetalningar på grund av fallande intäkter. För att underlätta för företagen har dessa ändå erbjudits möjligheten att behålla riskförsäkringsskyddet. Flera företag har nyttjat denna möjlighet. Under våren har antalet säljmöten minskat när vissa företag skjutit på beslut om ny tjänstepensionspartner. Detta förväntas påverka tillväxten i tjänstepensionsaffären under tredje kvartalet, även om det till stor del bedöms kompenseras av ett antal större affärer under kvartalet. Exponeringen i Avanzas tjänstepensionsaffär mot de mest utsatta branscherna är mycket begränsad.

Effekter av efterdyningarna av covid-19 är fortfarande svåra att förutspå. Det är inte ovanligt att kundaktiviteten efter kraftig turbulens avtar när börsen stabiliseras. Som ett resultat av den starka tillväxten under första halvåret är dock bedömningen att lägstanivån har höjts.

Även om sparandet kan komma att påverkas negativt av hög arbetslöshet och därmed privatpersoners begränsade möjligheter till sparande har det senaste halvårets turbulens i ännu högre grad påvisat vikten av sparande och buffertkapital. Avanza har sett såväl ett fortsatt stort nettoinflöde som en stark kundtillväxt under kvartalet.

I samband med den starka tillväxten tillsammans med den höga aktiviteten i spåren av covid-19 höjde Avanza prognosen för kostnadstillväxten för 2020 i slutet av mars till 12 procent, från tidigare runt 10 procent. Detta motsvarar extra kostnader på drygt 10 MSEK för helåret samtidigt som intäktsökningen var 93 procent under första halvåret. Den högre kostnadsguidningen var ett resultat av att flera investeringar tidigare lades och där kapacitetshöjningar sker inom kundservice och backoffice samt inom IT.

Som svar på många företags ekonomiska svårigheter till följd av covid-19 beslutade regeringen under första kvartalet om en nedsättning av arbetsgivaravgifterna för upp till 30 anställda per bolag. Eftersom Avanza inte har sett och inte heller bedöms påverkas negativt i någon större utsträckning av covid-19 kommer bolagen inom Avanzakoncernen inte att ansöka om sänkta arbetsgivaravgifter.

Avanzas långsiktiga strategier och mål står fast.

## Händelser under andra kvartalet

Under kvartalet lanserades Avanzas första aktivt förvaltade fond i samarbete med TIN Fonder, Avanza World Tech by TIN. Fonden investerar i bolag som bedöms bli framtida vinnare inom områdena teknik, hälsa och hållbarhet och har en uppskattad total avgift på 1,34 procent. Detta gör den till en av marknadens billigaste aktivt förvaltnings teknikkfonder för privatpersoner. Fonden är exklusiv för Avanzas kunder och hade den sista juni, knappt tre veckor efter lansering, uppnått ett förvalt kapital på närmare 700 MSEK.

Ett av Avanzas mål är att underlätta hållbara investeringar. Intresset för att spara hållbart ökar, men många tycker att det är svårt att avgöra vilka placeringar som är hållbara samtidigt som den personliga åsikten har betydelse. Avanzas svar på detta är "Min hållbarhetsstämpel" där kunder själva kan ta ställning till vad som är hållbart för dem utifrån fyra områden; Miljö & klimat, Ifrågasatta branscher, Socialt ansvar och Ägarstyrning.

Under hösten kommer aktielån att lanseras som en valfri tilläggstjänst för kunder med kapitalförsäkring. Aktielån innebär att Avanza lånar ut aktier till Morgan Stanley där kunden får 60 procent av ersättningen och Avanza 40 procent. Aktielån omfattar inledningsvis svenska aktier och har en begränsning avseende total utlåning volym på initialt fem miljarder kronor. Avkastningen skiljer sig från aktie till aktie, beroende på efterfrågan, men bedömningen är att detta kommer att kunna ge kunder med kapitalförsäkring en extra avkastning på totalt 20–30 MSEK under programmets första år.

Under kvartalet uppdaterades apparna med ett flertal nyheter och förbättringar. Designen och navigeringen uppdaterades för en bättre användarupplevelse. Sökfunktionen fick ny funktionalitet för att göra det enklare för kunder att söka efter värdepapper. Nya aktiesidor lanserades för Android med möjlighet att bland annat se köp- och säljtransaktioner i graferna samt jämföra olika aktier och index. Superbolånet inkluderades i kontoöversikten för att ge kunder en bättre överblick över sina bolån. Även samlingsidan "Spara hållbart", uppdaterades med nya funktioner och utbildningsmaterial för att inspirera till ett mer hållbart sparande. Härtill förenklades månadssparandet i apparna.

Kommunikationen med kunder låg fortsatt på en hög nivå under kvartalet och spararnas frågor i rådande marknadsläge möttes i stor utsträckning med en högre andel poddar och blogginlägg. Under första halvåret har antalet unika lyssningar på podden ökat med 88 procent till närmare 1,6 miljoner jämfört med första halvåret 2019. Antalet besök till Avanzabloggen med ökade med 151 procent till 2,5 miljoner.

Avanza 75, som förvaltas av Avanzas fondbolag och är en av entréprodukterna inom tjänstepension, tilldelades för andra året i rad pris i Lipper Fund Awards för bästa blandfond i kategorin svenska offensiva blandfonder (Mixed Asset SEK Aggressive). Priset baseras på att fonden haft bäst riskjusterad avkastning i sin kategori under 5 år, vilket innebär att kunderna fått mest avkastning på sitt kapital i förhållande till den risk som fonden tagit.

Avanza rankades som högst ansedda bank och som det sjätte mest ansedda företaget i Sverige (alla branscher) i Kantar Sifos anseendeindex 2020 – i hård konkurrens med stora välkända bolag som IKEA, Volvo och ICA.

## Utveckling av kunder och sparkapital

I maj kom statistik avseende svensk sparmarknad för första kvartalet 2020. Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden april 2019 – mars 2020 uppgick till 17,8 procent. Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden var 4,4 procent vid utgången av perioden.

Kundtillväxten under andra kvartalet var fortsatt stark och uppgick till 53 000 nya kunder. Detta var 38 procent lägre än rekordnivån föregående kvartal men 68 procent högre än andra kvartalet 2019. Antalet tjänstepensionskunder ökade med 3 procent. Totalt antal kunder uppgick vid periodens utgång till 1 115 500.

Nettoinflödet var 11 procent lägre än inflödet under föregående kvartal och 134 procent högre än motsvarande kvartal föregående år. Av nettoinflödet i kvartalet var 3,9 miljarder kronor kopplat till ett fördjupat förvaltarsamarbete, vilket syns i nettoinflödet inom Private Banking. Nettoinflödet från befintliga kunder stod för 50 procent under kvartalet, att jämföra med 62 procent föregående kvartal. Det löpande premieinflödet till tjänstepension uppgick i genomsnitt till 242 MSEK per månad under den senaste tolv månadersperioden. Det är en ökning med 16 procent jämfört med motsvarande period för ett år sedan.

Sparkapitalet ökade med 21 procent under kvartalet till rekordnivån 445 miljarder kronor, vilket huvudsakligen var en följd av positiv börsutveckling men också nettoinflöde. Vid kvartalets utgång var 26 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var 4 procentenheter lägre än vid årets ingång. Nettoinflödet till fonder uppgick till 7,4 miljarder kronor och fondkapitalet ökade med 22 procent under kvartalet. Av fondkapitalet var 28,5 procent placerat i Avanzas egna fonder.

Kundernas totala inlåning ligger alltså på en hög nivå på drygt 79 miljarder kronor, varav 25,5 miljarder kronor avsåg extern inlåning till Sparkonto+. Kundernas likviditet, det vill säga inlåning som andel av sparkapitalet, minskade från 23 till 18 procent under kvartalet.

Total utlåning ökade med 9 procent under andra kvartalet och uppgick till 25,2 miljarder kronor. Den externa bolånevolymen via Stabelo, Bolån+, uppgick vid kvartalets utgång till 11,2 miljarder kronor. Det internt finansierade Superbolånet till kunder inom Private Banking uppgick till drygt 8,6 miljarder kronor, en ökning med 3 procent. Värdepapperskrediterna ökade med 25 procent.

Aktivitet och marknadsandelar	2020 kv-2	2020 kv-1	förändr %	2019 kv-2	förändr %	2020 jan-jun	2019 jan-jun	förändr %	2019 jan-dec
Antal courtagegenererande affärer, tusental	9 200	9 170	0	4 070	126	18 400	8 060	128	17 500
Courtagegenererande omsättning, MSEK	277 800	282 400	-2	125 800	121	560 200	268 000	109	557 800
<b>Marknadsandelar</b>									
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>									
Antal avslut, %	17,5	16,6	0,9	13,3	4,2	17,0	13,2	3,8	13,7
Omsättning, %	8,4	7,6	0,8	4,8	3,6	8,0	5,3	2,7	5,4

Nettoinflöde, MSEK	2020 kv-2	2020 kv-1	förändr %	2019 kv-2	förändr %	2020 jan-jun	2019 jan-jun	förändr %	2019 jan-dec
Grunderbidjande	13 080	19 340	-32	7 200	82	32 420	14 450	124	31 090
Private Banking	6 230	2 510	149	1 090	469	8 740	1 370	539	1 700
Pro	90	50	79	-20	-	140	-20	-	-190
<b>Nettoinflöde</b>	<b>19 400</b>	<b>21 900</b>	<b>-11</b>	<b>8 270</b>	<b>134</b>	<b>41 300</b>	<b>15 800</b>	<b>161</b>	<b>32 600</b>
Aktie- och fondkonton	5 590	2 520	121	1 780	213	8 110	1 670	372	4 050
Investeringssparkonton	9 310	13 000	-28	4 100	127	22 300	8 440	164	18 100
Sparkonton	1 470	1 440	2	600	144	2 920	1 670	75	3 430
varav externa inlåningskonton	1 480	1 430	4	610	144	2 910	1 800	62	3 450
Pensions- och försäkringskonton	3 030	4 940	-39	1 790	69	7 970	4 020	99	7 020
varav kapitalförsäkring	1 950	3 780	-48	860	127	5 730	2 340	145	3 380
varav tjänstepension	1 030	1 110	-8	890	16	2 140	1 650	30	3 500
<b>Nettoinflöde</b>	<b>19 400</b>	<b>21 900</b>	<b>-11</b>	<b>8 270</b>	<b>134</b>	<b>41 300</b>	<b>15 800</b>	<b>161</b>	<b>32 600</b>

För definitioner se sid 23.

Kunder, sparkapital och utlåning, MSEK (om inget annat anges)	2020-06-30	2020-03-31	förändr %	2019-12-31	förändr %	2019-06-30	förändr %
Grunderbidjande, st	1 087 770	1 035 940	5	947 920	15	874 850	24
Private Banking, st	25 300	24 500	3	26 500	-5	25 600	-1
Pro, st	2 430	2 060	18	1 980	23	1 850	31
<b>Kunder, st</b>	<b>1 115 500</b>	<b>1 062 500</b>	<b>5</b>	<b>976 400</b>	<b>14</b>	<b>902 300</b>	<b>24</b>
varav Tjänstepensionskunder, st	100 200	97 100	3	92 600	8	84 900	18
Grunderbidjande	256 600	216 200	19	228 200	12	200 500	28
Private Banking	172 100	139 700	23	164 500	5	145 600	18
Pro	15 900	12 300	29	15 000	6	13 200	20
<b>Sparkapital</b>	<b>444 600</b>	<b>368 200</b>	<b>21</b>	<b>407 700</b>	<b>9</b>	<b>359 300</b>	<b>24</b>
Aktie- och fondkonton	123 400	103 600	19	121 100	2	108 400	14
Investeringssparkonton	165 600	131 600	26	141 100	17	119 600	38
Sparkonton	26 400	24 900	6	23 400	13	21 600	22
varav externa inlåningskonton	25 500	24 000	6	22 500	13	20 800	23
Pensions- och försäkringskonton	129 200	108 100	20	122 100	6	109 700	18
varav kapitalförsäkring	88 300	72 400	22	82 000	8	74 500	19
varav tjänstepension	27 900	24 100	16	26 700	4	23 000	21
<b>Sparkapital</b>	<b>444 600</b>	<b>368 200</b>	<b>21</b>	<b>407 700</b>	<b>9</b>	<b>359 300</b>	<b>24</b>
Aktier, obligationer, derivat m m	251 200	190 600	32	225 000	12	197 400	27
Fonder	114 100	93 300	22	119 900	-5	101 900	12
Inlåning	79 300	84 300	-6	62 800	26	60 000	32
varav extern inlåning (Sparkonto+)	25 500	24 000	6	22 500	13	20 800	23
<b>Sparkapital</b>	<b>444 600</b>	<b>368 200</b>	<b>21</b>	<b>407 700</b>	<b>9</b>	<b>359 300</b>	<b>24</b>
Internt finansierad utlåning	14 000	12 700	10	13 100	7	11 300	24
varav värdepapperskrediter	5 370	4 290	25	5 160	4	4 600	17
varav bolån (Superbolånet PB)	8 640	8 390	3	7 950	9	6 740	28
Externa bolån (Bolån+)	11 200	10 400	8	9 840	14	7 890	42
<b>Utlåning</b>	<b>25 200</b>	<b>23 100</b>	<b>9</b>	<b>23 000</b>	<b>10</b>	<b>19 200</b>	<b>31</b>
Inlåning/Sparkapital, %	18	23	-5	15	3	17	1
Avkastning genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	-1	-15	14	24	-25	14	-15
OMX Stockholm GI sedan årsskiftet, %	-4	-18	14	35	-39	20	-24

För definitioner se sid 23.

## Ekonomisk översikt

	2020	2020	förändr	2019	förändr	2020	2019	förändr	2019
	kv-2	kv-1	%	kv-2	%	jan-jun	jan-jun	%	jan-dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>									
Courtagenetto	260	268	-3	105	148	528	217	143	466
Fondprovisioner	88	96	-9	83	7	184	154	19	332
Räntenetto	83	74	13	51	65	157	90	75	201
Övriga intäkter	94	104	-9	46	104	198	90	119	194
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>526</b>	<b>542</b>	<b>-3</b>	<b>284</b>	<b>85</b>	<b>1 067</b>	<b>552</b>	<b>93</b>	<b>1 193</b>
Personal	-120	-111	8	-107	12	-231	-210	10	-414
Marknadsföring	-2	-8	-71	-3	-33	-10	-11	-11	-19
Avskrivningar	-17	-14	15	-14	22	-31	-27	14	-63
Övriga kostnader	-46	-45	2	-42	11	-92	-82	12	-169
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-185</b>	<b>-179</b>	<b>4</b>	<b>-166</b>	<b>12</b>	<b>-364</b>	<b>-330</b>	<b>10</b>	<b>-666</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>340</b>	<b>363</b>	<b>-6</b>	<b>118</b>	<b>188</b>	<b>703</b>	<b>222</b>	<b>217</b>	<b>528</b>
Kreditförluster, netto	-5	1	-	2	-	-4	0	-	0
Resultat från andelar i intresseföretag	-2	-2	-12	-2	-16	-4	-5	-6	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>333</b>	<b>361</b>	<b>-8</b>	<b>117</b>	<b>184</b>	<b>694</b>	<b>217</b>	<b>219</b>	<b>520</b>
Skatt på periodens resultat	-52	-56	-7	-16	221	-109	-29	271	-73
<b>Periodens resultat</b>	<b>281</b>	<b>305</b>	<b>-8</b>	<b>101</b>	<b>178</b>	<b>585</b>	<b>188</b>	<b>211</b>	<b>447</b>
<b>Nyckeltal</b>									
Rörelsemarginal, %	63	67	-3	41	22	65	39	26	44
Vinstmarginal, %	53	56	-3	36	18	55	34	21	37
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,83	1,98	-8	0,67	173	3,81	1,24	206	2,94
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,81	1,98	-9	0,67	171	3,78	1,24	205	2,94
Avkastning på eget kapital, %	56	64	-8	27	29	59	25	34	27
Avkastning på tillgångar, %	0,7	0,8	-0,1	0,3	0,4	0,7	0,3	0,4	0,3
Kreditförlustnivå, %	-0,03	0,00	-0,04	0,01	-0,04	-0,03	0,00	-0,03	0,00
Investeringar, MSEK	26	7	275	2	1 219	32	4	780	10
Courtagenetto/Rörelseintäkter, %	49	49	0	37	13	49	39	10	39
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	17	18	-1	29	-12	17	28	-11	28
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	16	14	2	18	-2	15	16	-2	17
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	18	19	-1	16	2	19	16	2	16
Intäkt per sparkrona, %	0,52	0,56	-0,04	0,33	0,19	0,52	0,33	0,19	0,34
Kostnad per sparkrona, %	0,18	0,18	-0,00	0,19	-0,01	0,18	0,20	-0,02	0,19
Intäkt per kund, SEK	1 930	2 130	-9	1 280	51	2 030	1 270	60	1 320
Kostnad per kund, SEK	-680	-700	-3	-750	-9	-690	-760	-9	-740
Courtagenetto per handelsdag, MSEK	4,4	4,3	5	1,8	144	4,3	1,8	141	1,9
Courtage per affär, SEK	29	30	-3	28	3	29	29	2	29
Courtage/Omsättning, %	0,108	0,108	-0,001	0,100	7	0,108	0,097	0,011	0,100
Handelsdagar, st	58,5	63,0	-7	57,5	2	121,5	120,5	1	248,0
Genomsnittligt antal anställda, st	466	452	3	418	11	459	420	9	429
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,8	0,2	99,8	0,2	99,9	99,8	0,1	99,9
<b>Nyckeltal</b>									
	<b>2020-06-30</b>	<b>2020-03-31</b>	<b>förändr</b>		<b>förändr</b>		<b>2019-06-30</b>	<b>förändr</b>	
			<b>%</b>		<b>%</b>			<b>%</b>	
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	14,13	11,95	18	12,65	12	10,10	40		
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,39	1,43	-3	1,30	7	1,22	14		
Antal anställda, st	472	460	3	445	6	417	13		
Börskurs, SEK	132,30	82,80	60	97,80	35	70,90	87		
Börsvärde, MSEK	20 300	12 700	60	15 000	35	10 700	90		

För definitioner se sid 23.

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

## Andra kvartalet jämfört med föregående kvartal

Rörelseresultatet för andra kvartalet minskade med 8 procent jämfört med föregående kvartal, främst som ett resultat av lägre intäkter men också ökade kostnader.

Rörelsemarginalen minskade till 63 (67) procent och avkastningen på eget kapital var 56 procent.

### Intäkter

De totala rörelseintäkterna minskade med 3 procent jämfört med föregående kvartal. Såväl courtagenettet som fondprovisioner och övriga intäkter minskade jämfört med förra kvartalets rekordnivåer, medan räntenettet steg.

Courtagenettet minskade med 3 procent, vilket främst var ett resultat av 4,5 färre handelsdagar i kvartalet. Den courtagegenererande omsättningen minskade med 1,6 procent medan antalet courtagegenererande notor ökade med 0,4 procent. Omsättningen per nota minskade därmed något. Courtage per omsättningskrona var stabil på 10,8 punkter.

Fondprovisionerna minskade med 9 procent. Även om fondkapitalet ökade och nettoinflödet till fonder uppgick till 7,4 miljarder kronor påverkade det lägre fondkapitalet vid kvartalets inledning fondprovisionerna negativt. Intäkt per fondkrona ökade till 0,34 (0,33) procent. Andelen index- och räntefonder minskade något. Fondkapitalet ökade med 22 procent.

Räntenettet ökade med 13 procent, främst som ett resultat av högre avkastning på överskottslikviditeten och en större obligationsportfölj. Även den högre bolånevolymen bidrog något. Reporäntan är 0 procent sedan den 8 januari. Genomsnittlig STIBOR (3M) var 1 punkt högre än under första kvartalet. Kostnaden för resolutionsavgiften minskade något, beräknat på faktiskt utfall för 2020, och de sammanlagda kostnaderna för insättningsgaranti och resolutionsavgift uppgick till 7 (8) MSEK. Intäkterna från värdepapperskrediten minskade något till följd av lägre genomsnittlig utlåningsvolym.

Övriga intäkter, vilka framför allt utgörs av valutaintäkter, intäkter från Avanza Markets och Corporate Finance, minskade med 9 procent. Minskningen hänförs främst till väsentligt lägre intäkter från Corporate Finance där aktiviteten inom företagstransaktioner var lägre efter den turbulenta marknaden i mars. Intäkterna från Corporate Finance minskade till 2 (14) MSEK. Aktiviteten inom Avanza Markets var fortsatt hög, men inte på samma rekordnivå som i första kvartalet. Detta bidrog till minskade intäkter från Avanza Markets, vilka uppgick till 26 (29) MSEK. Valutaintäkterna ökade till 81 (73) MSEK som en följd av ökad handel i utländska aktier, medan handeln i utländska fonder minskade. Under kvartalet stod aktiehandeln på utländska marknader bland Avanzas kunder för 15,4 (11,9) procent av antalet affärer och 13,2 (10,9) procent av omsättningen. Handeln i utländska fonder stod för 8,7 (9,1) procent av antalet fondaffärer. Övriga provisionskostnader ökade, främst som en följd av högre kostnader för betalningsförmedling, vilket var en följd av ökad kundaktivitet.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna ökade med 4 procent. Samtliga kostnadsrader ökade förutom marknadsföringskostnaderna som normalt är högre i början av året. Avskrivningar ökade som en följd av ökade IT-investeringar. Personalkostnaderna ökade huvudsakligen som ett resultat av fler medarbetare. Övriga kostnader var i princip oförändrade.

I anslutning till den annonserade flytten i höst, när kontoret på Vasagatan i Stockholm flyttar tillbaka till Regeringsgatan, kommer flyttkostnader beräknade till 11 MSEK för 2020 att

tas. Detta är bland annat en följd av dubbla hyror under juni till september. I prognosen för kostnadstillväxten för 2020 på 12 procent ingår inte dessa extraordinära kostnader förknippade med flytten och inte heller nedskrivningen avseende leasingtillgång på 8,3 MSEK som gjordes under 2019.

### Kreditförluster

Redovisade kreditförluster är hänförliga till beräkningar av förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. Under kvartalet har makrovariablerna i Avanzas IFRS 9-modell uppdaterats. Uppdateringen resulterade i en högre reservering för förväntade kreditförluster, vilket påverkat resultatet för andra kvartalet.

## Januari-juni 2020 jämfört med januari-juni 2019

Rörelseresultatet ökade med 219 procent jämfört med första halvåret 2019. Rörelseintäkterna näst intill fördubblades medan rörelsekostnaderna ökade med 10 procent. Som en följd ökade rörelsemarginalen till 65 från 39 procent och avkastning på eget kapital uppgick till 59 procent.

### Intäkter

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

Courtagenettet ökade med 143 procent. Detta var en följd av 128 procent fler courtagegenererande notor, 109 procent högre courtagegenererande omsättning och högre courtage per omsättningskrona. Courtage per omsättningskrona ökade från 9,7 till 10,8 punkter då en högre andel av courtaget genererats i lägre courtageklasser. Antalet courtagegenererande kunder var rekordhög.

Fondprovisionerna ökade med 19 procent till följd av högre genomsnittligt fondkapital. Fondkapitalet var 12 procent högre vid utgången av juni 2020 jämfört med juni 2019, medan intäkten per fondkrona var något lägre än under första halvåret 2019.

Räntenettet ökade med 75 procent, främst till följd av förbättrad avkastning på överskottslikviditeten. Reporäntan höjdes den 8 januari 2020 med 25 punkter till 0 procent och genomsnittlig STIBOR (3M) var 25 punkter högre än i fjol. Obligationsportföljen förvaltas med en genomsnittlig räntebindningstid på 3 månader kopplad till STIBOR. Räntenettet förbättrades också kraftigt som ett resultat av att räntan höjdes för värdepapperskrediten och Superbolånet PB i samband med reporäntehöjningen i januari med 25 respektive 20 punkter. De genomsnittliga utlåningsvolymerna var också högre. Allt annat lika, utan hänsyn tagen till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring av reporäntan med dagens volymer och kundernas höga likviditetsandel innebära en helårseffekt på räntenettet på omkring 400 MSEK, att jämföra med en effekt på omkring 300 MSEK vid årsskiftet. Effekten är lägre på nedsidan än uppsidan på grund av räntegolvet i Superbolånet PB på -20 punkter mot reporäntan. Riksbankens egen prognos indikerar dock en nollränta under överskådlig framtid. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift minskade till 15 (16) MSEK. Procentsatsen för beräkning av resolutionsavgiften sänktes 2020 från 0,09 procent till 0,05 procent.

Övriga intäkter ökade med 119 procent vilket främst förklaras av väsentligt högre valutaintäkter, vilka uppgick till 153 (61) MSEK. Även intäkterna från Avanza Markets var betydligt högre och uppgick till 55 (37) MSEK. Intäkterna från Corporate Finance ökade till 16 (11) MSEK. Övriga provisionskostnader ökade, till största del som en följd av högre betalningsförmedlingsprovisioner. Sedan årsskiftet har



Stabelo tagit över administrationskostnaderna för Bolån+, vilket haft motverkande effekt och minskat övriga provisionskostnader. Distributionsintäkten påverkades endast marginellt av detta.

#### *Rörelsekostnader*

Rörelsekostnaderna ökade med 10 procent. Ökningen hänförs främst till högre personalkostnader men även högre övriga kostnader och avskrivningar. Personalkostnaderna ökade på grund av fler medarbetare, främst till följd av utökad utvecklingskapacitet. Övriga kostnader ökade främst på grund av högre IT- och lokalkostnader. Marknadsföringskostnaderna var något lägre.

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

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

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

#### *Kreditförluster*

Redovisade kreditförluster är hänförliga till beräkningar av förväntade kreditförluster enligt IFRS 9. Under andra kvartalet 2020 uppdaterades makrovariablerna i Avanzas IFRS 9-modell. Detta resulterade i en högre reservering för förväntade kreditförluster, vilket påverkat resultatet. Inga faktiska kreditförluster kopplade till covid-19 har redovisats under första halvåret.

#### *Resultat från andelar i intresseföretag*

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

#### *Skatt*

Skattesatsen under första halvåret ökade till 15,7 (13,5) procent som ett resultat av att en högre andel av intäkterna genererats i banken där vanlig bolagsskatt gäller, till skillnad

från försäkringsbolaget där merparten av intäkterna hamnar inom den avkastningsbeskattade delen. På grund av detta och räknat på nuvarande volymer bedöms den uppskattade effektiva skattesatsen under 2020 att uppgå till omkring 15 procent, från tidigare beräknat närmare 15 procent. Den svenska bolagsskatten uppgår till 21,4 procent. En sänkning av denna kommer att ske 2021 till 20,6 procent.

#### **Säsongsvariationer**

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

#### **Framtidsutsikter**

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

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

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

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

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

## Nio kvartal i sammandrag

Kvartalsöversikt (MSEK om inget annat anges)	Kv-2 2020	Kv-1 2020	Kv-4 2019	Kv-3 2019	Kv-2 2019	Kv-1 2019	Kv-4 2018	Kv-3 2018	Kv-2 2018
Courtagenetto	260	268	123	126	105	112	111	111	92
Fondprovisioner	88	96	91	86	83	72	74	81	74
Räntenetto	83	74	58	53	51	39	29	31	29
Övriga intäkter	94	104	56	48	46	44	53	44	49
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>526</b>	<b>542</b>	<b>329</b>	<b>313</b>	<b>284</b>	<b>268</b>	<b>267</b>	<b>267</b>	<b>244</b>
Personal	-120	-111	-115	-90	-107	-103	-97	-83	-97
Marknadsföring	-2	-8	-3	-4	-3	-8	-4	-5	-3
Avskrivningar <sup>1</sup>	-17	-14	-22	-14	-14	-14	-5	-5	-5
Övriga kostnader <sup>1,2</sup>	-46	-45	-48	-40	-42	-40	-84	-42	-48
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-185</b>	<b>-179</b>	<b>-187</b>	<b>-148</b>	<b>-166</b>	<b>-164</b>	<b>-190</b>	<b>-135</b>	<b>-153</b>
Kreditförluster, netto	-5	1	0	-0	2	-1	0	0	-1
Resultat från andelar i intresseföretag	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-1	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>333</b>	<b>361</b>	<b>140</b>	<b>163</b>	<b>117</b>	<b>100</b>	<b>76</b>	<b>132</b>	<b>90</b>
Rörelsemarginal, %	63	67	43	52	41	37	29	49	37
Resultat per aktie före utsp., SEK <sup>3</sup>	1,83	1,98	0,79	0,91	0,67	0,57	0,40	0,71	0,53
Eget kapital per aktie före utsp., SEK <sup>3,4</sup>	14,13	11,95	12,65	11,96	10,10	9,35	10,66	10,16	8,82
Avkastning på eget kapital, %	56	64	26	33	27	23	15	30	25
Nettoinflöde	19 400	21 900	6 820	9 940	8 270	7 570	6 360	8 380	4 840
Nykundsinflöde (netto), st	53 000	86 100	37 300	36 800	31 500	33 600	28 600	32 200	23 300
Kunder vid periodens slut, st	1 115 500	1 062 500	976 400	939 100	902 300	870 800	837 100	808 500	776 400
Sparkapital vid periodens slut	444 600	368 200	407 700	377 100	359 300	335 700	300 000	331 000	307 100
Intäkt per sparkrona, %	0,52	0,56	0,34	0,34	0,33	0,34	0,34	0,33	0,33
Kostnad per sparkrona, % <sup>5</sup>	0,18	0,18	0,19	0,16	0,19	0,21	0,20	0,17	0,21

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

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

3) Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

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

Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

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

## Finansiell ställning

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

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

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

All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Mellan 2001 och andra kvartalet 2020 uppgick konstaterade och förväntade kreditförluster till 15 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

I Avanzas årsredovisning för 2019, not 36 samt sidorna 32–35, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna rapport.

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för första halvåret var -12 (-11) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning.

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

## Kapitalöverskott

MSEK	2020-06-30	2019-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital i koncernen	2 173	1 945
Solvenskapital	1 369	1 294
Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital <sup>1</sup>	-229	-186
Förlagslån	70	80
Ytterligare värdejusteringar	-28	-20
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	-73	-76
<b>Kapitalbas före utdelningsjusteringar</b>	<b>3 282</b>	<b>3 037</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav enligt Pelare 1	-1 788	-1 721
varav Solvenskapitalkrav <sup>1</sup>	-1 140	-1 108
Buffertkrav	-200	-378
Kapitalkrav enligt Pelare 2	-120	-113
<b>Kapitalkrav</b>	<b>-2 108</b>	<b>-2 212</b>
<b>Kapitalöverskott före utdelning</b>	<b>1 175</b>	<b>825</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	7,64	5,36

1) Ej utdelningsbart solvenskapital = Solvenskapital - Solvenskapitalkrav.

Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se även not 7, sid 19.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 30 juni 2020 till 1 175 MSEK.

Solvens 2-reglerna medför att konglomeratets största sektor utgörs av försäkringssektorn. Till följd av detta ökar koncernens kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Nettoeffekten, som är positiv, utgör inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital.

### Bruttosoliditetskvot

Den 28 juni 2021 kommer ett regulatoriskt krav för bruttosoliditetskvoten att införas på 3 procent. Per den 30 juni uppgick bruttosoliditetskvoten för konsoliderad situation till 2,8 procent att jämföra med 3,5 procent vid årsskiftet. Nivån på kvoten inklusive en intern buffert utreds och kommer att kommuniceras i samband med bokslutskommunikén. Det som påverkar kvoten negativt är kundens ökade inlåning, vilket är orsaken till att kvoten minskat sedan årsskiftet. Bruttosoliditetskvoten kan från Avanzas sida förbättras genom ökat primärkapital, vilket görs genom en lägre utdelningsandel eller genom att ge ut ytterligare primärkapital (AT1), samt genom att minska balansomslutningen eller åtaganden utanför balansräkningen, se Not 8 för detaljer.

## Övriga bolagshändelser

### Verkställande ledning

Anna Casselblad kommer att ta över som ny CFO på Avanza under våren 2021. Anna ersätter Birgitta Hagenfeldt, nuvarande CFO, som i våras meddelade att hon kommer att lämna Avanza för att inte längre arbeta i en operativ roll. Anna kommer även att ingå i koncernledningen. Anna började som operativt ansvarig på Avanzas avdelning för compliance hösten 2012 och är sedan våren 2017 Chef för Avanzakoncernens compliancefunktion innefattande övergripande ansvar för de bolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Anna har dessförinnan flera års erfarenhet från revision av bolag inom finansiell sektor på PwC i Stockholm.

### Årsstämma 2020

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

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

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

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

Avanzas årsredovisning och hållbarhetsrapport för 2019 offentliggjordes den 21 februari 2020.

### Incitamentsprogram

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

### Återköp av egna aktier

Styrelsen har från årsstämman 2020 ett bemyndigande att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under första halvåret 2020 och inga egna aktier innehas per den 30 juni 2020.

### Närståendetransaktioner

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

### Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter periodens slut.

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2020 kv-2	2019 kv-2	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019-2020 jul-jun	2019 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>							
Provisionsintäkter	1, 2	515	283	1 053	562	1 683	1 191
Provisionskostnader	3	-75	-49	-145	-100	-245	-200
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		93	63	175	114	313	253
Övriga ränteintäkter		10	9	20	18	38	36
Räntekostnader		-20	-21	-38	-42	-83	-87
Nettoresultat av finansiella transaktioner		2	0	2	0	2	0
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	0	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>526</b>	<b>284</b>	<b>1 067</b>	<b>552</b>	<b>1 709</b>	<b>1 193</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>							
Allmänna administrationskostnader		-163	-145	-315	-283	-600	-569
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-17	-14	-31	-27	-67	-63
Övriga rörelsekostnader		-6	-8	-19	-20	-33	-34
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster</b>		<b>-185</b>	<b>-166</b>	<b>-364</b>	<b>-330</b>	<b>-700</b>	<b>-666</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>340</b>	<b>118</b>	<b>703</b>	<b>222</b>	<b>1 009</b>	<b>528</b>
Kreditförluster, netto		-5	2	-4	0	-5	0
Resultat från andelar i intresseföretag		-2	-2	-4	-5	-8	-8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>333</b>	<b>117</b>	<b>694</b>	<b>217</b>	<b>997</b>	<b>520</b>
Skatt på periodens resultat		-52	-16	-109	-29	-152	-73
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>		<b>281</b>	<b>101</b>	<b>585</b>	<b>188</b>	<b>844</b>	<b>447</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,83	0,67	3,81	1,24	5,51	2,94
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,81	0,67	3,78	1,24	5,50	2,94
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental		153 786	151 365	153 786	151 365	153 317	152 115
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		155 359	151 365	154 691	151 466	153 560	152 115
Utestående antal aktier före utspädning, tusental		153 786	151 365	153 786	151 365	153 786	153 786
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental		155 745	151 365	155 745	151 365	155 745	154 125
Antal aktier vid full utspädning, tusental		160 536	158 315	160 536	158 315	160 536	160 536

1) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	2020 kv-2	2019 kv-2	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019-2020 jul-jun	2019 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>281</b>	<b>101</b>	<b>585</b>	<b>188</b>	<b>844</b>	<b>447</b>
<i>Poster som skall återföras till resultatet</i>						
Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar <sup>1</sup>	70	15	-5	57	-42	19
Skatt på förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar <sup>1</sup>	-15	-3	1	-12	9	-4
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>55</b>	<b>12</b>	<b>-4</b>	<b>45</b>	<b>-33</b>	<b>15</b>
<b>Totalresultat efter skatt<sup>2</sup></b>	<b>336</b>	<b>113</b>	<b>582</b>	<b>233</b>	<b>811</b>	<b>462</b>

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

2) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Tillgodohavanden hos centralbanker		863	1 340
Belåningsbara statsskuldförbindelser		1 929	–
Utlåning till kreditinstitut	4	1 855	1 766
Utlåning till allmänheten	5	15 090	13 106
Obligationer		25 662	19 782
Aktier och andelar		0	0
Aktier och andelar i intresseföretag		103	108
Tillgångar i försäkringsrörelsen		124 619	116 369
Immateriella anläggningstillgångar		73	76
Nyttjanderättstillgångar		191	76
Materiella anläggningstillgångar		57	35
Övriga tillgångar		3 387	3 022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		186	262
<b>Summa tillgångar</b>		<b>174 016</b>	<b>155 942</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Inlåning från allmänheten		45 265	36 400
Skulder i försäkringsrörelsen		124 620	116 370
Leasingskulder		193	86
Övriga skulder		1 533	945
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		132	97
Efterställda skulder		100	100
Eget kapital		2 173	1 945
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>174 016</b>	<b>155 942</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Januari - juni 2019</b>					
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>	<b>76</b>	<b>484</b>	<b>–6</b>	<b>1 061</b>	<b>1 614</b>
Periodens resultat	–	–	–	188	188
Periodens övriga totalresultat	–	–	45	–	45
Periodens totalresultat	–	–	45	188	233
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	–	–6	–	–312	–318
<b>Eget kapital 2019-06-30</b>	<b>76</b>	<b>478</b>	<b>39</b>	<b>937</b>	<b>1 529</b>
<b>Januari - december 2019</b>					
<b>Eget kapital 2018-12-31</b>	<b>76</b>	<b>484</b>	<b>–6</b>	<b>1 061</b>	<b>1 614</b>
Periodens resultat	–	–	–	447	447
Periodens övriga totalresultat	–	–	15	–	15
Periodens totalresultat	–	–	15	447	462
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	–	–6	–	–312	–318
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	181	–	–	183
Emission av teckningsoptioner	–	4	–	–	4
<b>Eget kapital 2019-12-31</b>	<b>77</b>	<b>663</b>	<b>9</b>	<b>1 196</b>	<b>1 945</b>
<b>Januari - juni 2020</b>					
<b>Eget kapital 2019-12-31</b>	<b>77</b>	<b>663</b>	<b>9</b>	<b>1 196</b>	<b>1 945</b>
Periodens resultat	–	–	–	585	585
Periodens övriga totalresultat	–	–	–4	–	–4
Periodens totalresultat	–	–	–4	585	582
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Lämnad utdelning	–	–202	–	–152	–354
<b>Eget kapital 2020-06-30</b>	<b>77</b>	<b>462</b>	<b>5</b>	<b>1 629</b>	<b>2 173</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2020 kv-2	2019 kv-2	2020 jan-jun	2019 jan-jun
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	333	117	694	217
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	8	6	14	12
Betald skatt	-884	-62	-404	-152
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-4 241	986	7 488	2 402
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 784</b>	<b>1 048</b>	<b>7 793</b>	<b>2 479</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv och avyttringar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-26	-2	-32	-4
Investering i belåningsbara statsskuldforbindelser	6 007	-	-1 929	-
Investering i obligationer	-803	-1 184	-5 885	-3 741
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>5 178</b>	<b>-1 186</b>	<b>-7 846</b>	<b>-3 744</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utdelning kontant	-	-	-354	-318
Förlagslån	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-354</b>	<b>-318</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>394</b>	<b>-138</b>	<b>-407</b>	<b>-1 583</b>
Likvida medel vid periodens början <sup>1</sup>	2 276	2 352	3 077	3 797
Likvida medel vid periodens slut <sup>1</sup>	2 670	2 214	2 670	2 214
<b>Förändring</b>	<b>394</b>	<b>-138</b>	<b>-407</b>	<b>-1 583</b>

1) Likvida medel utgörs av tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 48 (25) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2020 jan-jun	2019 jan-jun
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-8	-7
Övriga rörelsekostnader	-4	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-12</b>	<b>-11</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernbolag	23	11
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11</b>	<b>-1</b>
Skatt på periodens resultat	-2	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

MSEK	2020 jan-jun	2019 jan-jun
<b>Periodens resultat</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat efter skatt</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	2020-06-30	2019-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	533	533
Kortfristiga fordringar <sup>1</sup>	6	354
Likvida medel	2	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>541</b>	<b>887</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Bundet eget kapital	77	77
Fritt eget kapital	457	803
Kortfristiga skulder	7	7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>541</b>	<b>887</b>

1) Varav fordringar på dotterbolag 3 MSEK (352 MSEK per den 31 december 2019).

## Redovisningsprinciper

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

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

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

## Noter

### Not 1 Intäkter från avtal med kunder

MSEK	2020 kv-2	2019 kv-2	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019-2020 jul-jun	2019 jan-dec
Handel med courtagegenererande värdepapper	372	149	738	308	1 084	654
Fondsparande	96	89	205	167	396	359
Företagstjänster	2	7	16	11	32	27
Övriga provisionsintäkter	45	37	95	75	171	151
<b>Summa</b>	<b>515</b>	<b>283</b>	<b>1 053</b>	<b>562</b>	<b>1 683</b>	<b>1 191</b>
<i>Tidpunkt för intäktsredovisning</i>						
Tjänst eller vara överförd till kund vid en tidpunkt	515	283	1 053	562	1 683	1 191
Tjänst eller vara överförd till kund över tid	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>515</b>	<b>283</b>	<b>1 053</b>	<b>562</b>	<b>1 683</b>	<b>1 191</b>

Intäkter från avtal med kunder kommer huvudsakligen från värdepappershandel där valutareultat om 81 MSEK (29 MSEK) ingår i raderna Handel med courtagegenererande värdepapper och Fondsparande för andra kvartalet 2020.

### Not 2 Provisionsintäkter

MSEK	2020 kv-2	2019 kv-2	2020 jan-jun	2019 jan-jun	2019-2020 jul-jun	2019 jan-dec
Courtageintäkter (brutto)	299	126	605	260	901	556
Fondprovisioner	88	83	184	154	362	332
Övriga provisionsintäkter <sup>1</sup>	128	74	264	147	420	303
<b>Summa</b>	<b>515</b>	<b>283</b>	<b>1 053</b>	<b>562</b>	<b>1 683</b>	<b>1 191</b>

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



### Not 3 Provisionskostnader

MSEK	2020	2019	2020	2019	2019-2020	2019
	kv-2	kv-2	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
Transaktionskostnader <sup>1</sup>	-39	-21	-77	-43	-125	-90
Betalningsförmedlingsprovisioner	-22	-14	-40	-26	-68	-54
Övriga provisionskostnader <sup>2</sup>	-14	-13	-27	-31	-52	-56
<b>Summa</b>	<b>-75</b>	<b>-49</b>	<b>-145</b>	<b>-100</b>	<b>-245</b>	<b>-200</b>

1) Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

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

### Not 4 Utlåning till kreditinstitut

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgick vid periodens slut till 2 097 (1 421 per den 31 december 2019) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 2 097 (1 421 per den 31 december 2019) MSEK. Av koncernens likvida medel på 2 718 MSEK vid rapportperiodens utgång, var 48 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen.

### Not 5 Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och förväntade kreditförluster. Vid periodens utgång uppgick den ackumulerade avsättningen för förväntade kreditförluster till 15 MSEK (10 MSEK per den 31 december 2019). Förändringen av den ackumulerade avsättningen för förväntade kreditförluster har påverkat periodens resultat med -4 MSEK.

1 096 (0 per den 31 december 2019) MSEK av utlåningen till allmänheten vid periodens utgång täcktes i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåning till allmänheten uppgick vid periodens utgång till 13 995 MSEK varav 5 363 (5 156 per den 31 december 2019) MSEK med värdepapper som säkerhet och 8 632 (7 949 per den 31 december 2019) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 9 433 (8 936 per den 31 december 2019) MSEK beviljats vid periodens utgång och åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 793 (984 per den 31 december 2019) MSEK.

## Not 6 Finansiella instrument

### Klassificering av finansiella instrument

2020-06-30 MSEK	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Ej finansiella instrument	Totalt
<b>Tillgångar</b>					
Tillgodohavanden hos centralbanker	–	863	–	–	863
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	–	1 929	–	1 929
Utlåning till kreditinstitut	–	1 855	–	–	1 855
Utlåning till allmänheten	–	15 090	–	–	15 090
Obligationer	–	–	25 662	–	25 662
Aktier och andelar	0	–	–	–	0
Aktier och andelar i intresseföretag	–	103	–	–	103
Tillgångar i försäkringsrörelsen	110 171	14 448	–	–	124 619
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	73	73
Nyttjanderättstillgångar	–	–	–	191	191
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	57	57
Övriga tillgångar	–	3 387	–	–	3 387
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	147	–	38	186
<b>Summa tillgångar</b>	<b>110 171</b>	<b>35 893</b>	<b>27 591</b>	<b>361</b>	<b>174 016</b>
<b>Skulder</b>					
Inlåning från allmänheten	–	45 265	–	–	45 265
Skulder i försäkringsrörelsen	124 619	–	–	1	124 620
Leasingskulder	–	–	–	193	193
Övriga skulder	–	1 465	–	69	1 533
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	73	–	59	132
Efterställda skulder	–	100	–	–	100
<b>Summa skulder</b>	<b>124 619</b>	<b>46 902</b>	<b>–</b>	<b>322</b>	<b>171 843</b>

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen

2020-06-30, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	63 769	–	0	63 769
Fondandelar	43 766	–	–	43 766
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	29 103	532	–	29 635
Övriga värdepapper	503	89	–	592
<b>Summa tillgångar</b>	<b>137 142</b>	<b>621</b>	<b>0</b>	<b>137 762</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	124 619	–	124 619
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>124 619</b>	<b>–</b>	<b>124 619</b>

#### Verkligt värde

Samtliga finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde löper med rörlig ränta eller har kort löptid varför bokfört värde och verkligt värde överensstämmer. För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde, främst tillgångar i försäkringsrörelsen och obligationer och andra räntebärande värdepapper i Avanzas likviditetsportfölj, bestäms verkligt värde enligt nedan.

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

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

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

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

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

## Not 7 Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

MSEK	2020-06-30	2019-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	2 173	1 945
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-582	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-354
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>1 591</b>	<b>1 592</b>
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital <sup>1</sup>	1 369	1 294
Förlagslån	70	80
<i>Avgår</i>		
Ytterligare värdejusteringar	-28	-20
Immateriella anläggningstillgångar	-73	-76
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 930</b>	<b>2 870</b>
<b>Kapitalbas per sektor</b>		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>1</sup>	1 585	1 492
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	1 345	1 378
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 930</b>	<b>2 870</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn <sup>1</sup>	1 140	1 108
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	967	1 105
varav tillkommande buffertkrav	200	378
varav tillkommande Pelare 2-krav	120	113
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>2 108</b>	<b>2 212</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>822</b>	<b>657</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,39</b>	<b>1,30</b>

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

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

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

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

## Not 8 Kapitalbas och kapitalkrav i den konsoliderade situationen

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

MSEK	2020-06-30	2019-12-31
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital, konsoliderad situation	1 894	1 865
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-384	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-354
<b>Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för fastställd utdelning)</b>	<b>1 511</b>	<b>1 511</b>
<i>Avgående poster</i>		
Ytterligare värdejusteringar	-28	-20
Immateriella tillgångar	-73	-76
Väsentliga innehav finansiella sektorn	-1	-5
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>1 409</b>	<b>1 411</b>
Förlagslån	70	80
<b>Supplementärkapital</b>	<b>70</b>	<b>80</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>1 479</b>	<b>1 490</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	577	522
Marknadsrisk (positionsrisk)	0	0
Avvecklingsrisk	0	0
Kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt schablonmetoden	0	-
Operativ risk enligt schablonmetoden <sup>1</sup>	116	147
<b>Kapitalkrav</b>	<b>693</b>	<b>669</b>
<b>Risikvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	7 214	6 530
varav exponeringar mot institut (riskvikt 20%)	368	350
varav exponeringar mot företag (riskvikt 100%)	83	73
varav exponeringar mot hushåll (riskvikt 75%)	241	310
varav exponeringar säkrade genom panträtt i fastigheter (riskvikt 35%)	3 037	2 809
varav fallerande exponeringar (riskvikt 100%/150%)	7	-
varav exponeringar i form av säkerställda obligationer (riskvikt 10%)	2 482	1 879
varav aktieexponeringar (riskvikt 250%)	352	353
varav övriga poster (riskvikt 100%)	645	756
Marknadsrisk (positionsrisk)	0	0
Avvecklingsrisk	0	2
Kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt schablonmetoden	0	-
Operativ risk enligt schablonmetoden <sup>1</sup>	1 449	1 836
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>8 663</b>	<b>8 367</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,3	16,9
Primärkapitalrelation, %	16,3	16,9
Total kapitalrelation, %	17,1	17,8
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,13	2,23
Kärnprimärkapitalkrav	4,5	4,5
Övrigt primärkapital	1,5	1,5
Primärkapitalkrav	6,0	6,0
Supplementärkapital	2,0	2,0
Totalt minimikapitalkrav	8,0	8,0
Institutspecifika buffertkrav, %	2,5	5,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	-	2,5
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	10,5	13,0
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	11,8	12,4
Total kapitalbas	1 479	1 490
Kapitalkrav (8%)	-693	-669
Buffertkrav	-217	-418
Tillkommande Pelare 2-krav	-123	-120
Summa krav	-1 033	-1 208
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	446	283
<b>Bruttosoliditetsgrad</b>		
Totalt exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad	50 575	40 868
Primärkapital	1 409	1 411
Bruttosoliditetsgrad, %	2,8	3,5

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

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företags 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 14 juli 2020

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Magnus Dybeck  
Styrelseledamot

Catharina Eklöf  
Styrelseledamot

Viktor Fritzen  
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Johan Roos  
Styrelseledamot

Hans Toll  
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 14 juli 2020 kl. 08.15 (CEST).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Rikard Josefson, VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 14 juli 2020 kl. 10.00 (CEST). Presentationen hålls på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir). Telefonnummer för deltagande är:

- Sverige +46 (0)8 566 426 51
- Storbritannien +44 33 330 008 04
- USA +1 63 191 314 22
- Deltagarkod: 98215329#

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

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

### Kontaktuppgifter

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

### Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september 2020	19 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020	21 januari 2021

# Definitioner

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

## Affär (Avräkningsnota)

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

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

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

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

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

## Courtagenetto<sup>2)</sup>

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

## Courtage per affär<sup>2)</sup>

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

## Courtage/Omsättning<sup>2)</sup>

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

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

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

## eNPS

Employee Net Promoter Score, dvs medarbetarnas rekommendationsgrad, enligt Avanzas pulsmätningar.

## Extern inlåning

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

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

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

## Inlåning

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

## Inlåning/Sparkapital

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

## Internt finansierad utlåning

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

## Intäkt per kund<sup>2)</sup>

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

## Intäkt per sparkrona<sup>2)</sup>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Kreditförlustnivå<sup>1)</sup>

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

## Kund

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

## Nettoinflöde

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

## Omsättning

Omsättning avseende värdepappershandel.

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

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

## Rörelsekostnader<sup>1)</sup>

Rörelsekostnader före kreditförluster.

## Rörelsemarginal<sup>1)</sup>

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

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

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

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

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

## Sparkapital

Det sammanlagda värdet på kunders tillgångar på konton hos Avanza.

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

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

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

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

3) Nyckeltal som rapporteras med avseende på FI:s föreskrifter och allmänna råd, se noterna 7 och 8 om kapitaltäckning.