

Avanza

Delårsrapport

januari – juni 2014

- Nettoinflödet uppgick till 9 560 (6 150) MSEK, motsvarande 8 (7) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal kunder ökade med 8 (5) procent till 342 500 (316 500 per den 31 december 2013) st
- Sparkapitalet ökade med 16 (10) procent till 130 100 (112 600 per den 31 december 2013) MSEK
- Rörelseintäkterna ökade med 17 (–6) procent till 337 (287) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 42 (31) procent
- Resultatet efter skatt ökade med 57 (–21) procent till 121 (77) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 57 (–22) procent till 4,18 (2,67) SEK

Andra kvartalet

- Rörelseintäkterna ökade med 20 (–3) procent till 164 (137) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 75 (–16) procent till 56 (32) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 73 (–17) procent till 1,92 (1,11) SEK

Om Avanza

- Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar med Sveriges nöjdaste kunder inom sparande fyra år i rad*
- Störst på Stockholmsbörsen**
- Låg riskprofil; ingen egen trading samt självfinansierade via eget kapital och inlåning från kunderna
- Avanza lyder under Finansinspektionens tillsyn och omfattas av den statliga insättningsgarantin
- Bästa internetmäklaren i Sverige***
- Primärt riktat mot privatsparare i Sverige
- Inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter
- Courtage från 7 SEK
- Marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar
- Handel i över 1 200 fonder från 130 fondbolag
- Handel på samtliga nordiska börser samt i USA och Kanada via internet och på andra börser via telefon
- Beslutsunderlag i form av verktyg, analyser, nyheter och mjukvara
- Aktuella nyheter och opartisk vägledning från den oberoende webbtidningen Placera och tidningen Børsveckan
- Urval av produkter:
 - Avanza Zero – Sveriges första gratisfond
 - Superlånet – marknadens lägsta ränta med kundens värdepapper som säkerhet
 - Superbolånet – Sverige billigaste bolån, med räntan direkt knuten till reporäntan och med en unik flexibilitet
 - Sparkonto+ – bättre räntor och femfaldig insättningsgaranti
 - FX Trading – valutapositioner snabbt och enkelt
- Upp till 50 procent mer i pension****



Kvartalsöversikt

Avanza	Kv-2 2014	Kv-1 2014	Kv-4 2013	Kv-3 2013	Kv-2 2013	Kv-1 2013	Kv-4 2012	Kv-3 2012
Rörelsens intäkter, MSEK	164	173	162	148	137	150	131	125
Rörelseresultat, MSEK	67	76	64	73	35	54	38	42
Rörelsemarginal, %	41	44	40	49	26	36	29	34
Resultat per aktie, SEK	1,92	2,26	1,85	2,15	1,11	1,55	1,04	1,11
Avkastning på eget kapital, %	7	8	7	9	4	5	4	4
Nettoinflöde, MSEK	4 040	5 520	2 490	2 260	2 860	3 290	1 420	970
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	130 100	121 800	112 600	105 000	94 600	93 400	85 800	82 200
Kunder vid periodens slut, st	342 500	331 000	316 500	306 900	298 300	292 200	283 300	278 900
Konton vid periodens slut, st	597 900	573 600	544 900	524 000	507 200	492 200	471 600	458 800

* Källa: Svenskt Kvalitetsindex (SKI)

** Mätt i antal avslut på NASDAQ OMX Stockholm inklusive First North januari-december 2013

*** Källa: Tidningen Aktiespararen, februari 2013

**** Vi kan påvisa att en 30-åring kan få 50% mer i pension hos oss jämfört med hos det största pensionsbolaget i Sverige

VD-kommentar

"Vårt varumärkeslöfte, 'mer pengar till dig, mindre till banken', fortsätter att locka nya kunder till Avanza. Med en ny sajt, nytt kontor i Göteborg och ett bredare kunderbudande är det med stolthet vi kan blicka tillbaka på ett första halvår med den högsta tillväxten någonsin i kunder och nettoinlöde av kapital. Under juni lanserade vi även valutahandel som första svenska bank liksom en ny webbsajt för våra företagskunder inom vårt tjänstepensionserbudande.

Att vår satsning på tjänstepension bär frukt syns inte minst på inflyttat pensionskapital som ökade med 45 procent första halvåret vilket ledde till att vi efter första kvartalet var fjärde största pensionsbolag i landet avseende nettoinflyttat kapital.

Vi höjer tillväxtambitionen

Efter att ha välkomnat 11 500 nya aktiva kunder under andra kvartalet kan vi summera tillväxten efter första halvåret till 26 000 nya kunder, en ökning med 73 procent jämfört med första halvåret 2013. Därmed har vi redan vid halvårsskiftet nått vårt långsiktiga tillväxtmål om 20 000–30 000 kunder per år. Vår kundtillväxt påverkas normalt positivt av en bra börs och ett lågt ränteläge. Vi bedömer samtidigt att den ökade tillväxttakten under första halvåret till stor del är strukturell som följd av vår nya sajt, ett mer konkurrenskraftigt kunderbudande samt en högre varumärkeskännedom och närvaro i den marknad vi agerar på. Därför har vi beslutat att höja vårt långsiktiga tillväxtmål till 30 000–40 000 nya kunder årligen. Vi höjer även vår långsiktiga målsättning att årligen attrahera minst 5 procent av totala nettoinlödet till svenska sparmarknaden till minst 7 procent, vilket är i linje med de 7,5 procent vi har attraherat under de senaste 12 månaderna. Nettoinlödet under första halvåret uppgick till 9,6 miljarder, 55 procent högre än samma period 2013.

En ökad tillväxttakt ställer högre krav på såväl organisation som processer och system. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot våra kunder samtidigt som vi höjer vår tillväxtambition avser vi under det kommande året att utöka vår IT-utvecklingskapacitet för att snabbare kunna åstadkomma såväl möjliga effektiviseringar och kvalitetsförbättringar som fortsatt utveckling av vårt kunderbudande och kundgränssnitt. Vi

förutser därmed en kostnadsökning på 6 procent för 2014 mot tidigare kommunicerat 3–5 procent, samt en kostnadsökning om 6–8 procent inför 2015.

Sänkning av reporäntan pressar räntenettet

Riksbankens sänkning av reporäntan i början av juli kommer att påverka räntenettet negativt under resten av året och sannolikt hela 2015. Samtidigt kan det ha en viss positiv effekt på aktiemarknaden då avkastningen på räntor blir mindre attraktiv. Reporäntesänkningen innebär även att vi sänker räntan på vår bolåneprodukt, Superbolånet, riktad mot Private Banking-kunder till rekordlåga 1,24 procent. Samtidigt utökade vi taket på utlåningsvolymen med 1 miljard för att kunna möta efterfrågan och ökar därmed vår konkurrenskraft ytterligare mot ett viktigt kundsegment."

Stockholm den 11 juli 2014



Martin Tivéus, VD Avanza



Marknad och försäljning

Stockholmsbörsen utvecklades positivt under andra kvartalet. Avkastningen var 4 procent och den totala avkastningen under första halvåret uppgick därmed till 9 procent. Omsättningen sjönk under andra kvartalet något jämfört med föregående kvartal vilket delvis kan förklaras av säsongsvariationer. Totalt under första halvåret var omsättningen 8 procent högre än föregående år.

Trenden att kunderna väljer fonder som sparform fortsatte under hela första halvåret. Vid periodens utgång var 28 procent av Avanzas kunders kapital placerat i fonder, vilket var 4 procentenheter högre än ett år tidigare. Intresset för korträntefonder var fortsatt högt men även svenska småbolagsfonder lockade spararna.

Investeringsparkotot (ISK) fortsatte att vara populärt under första halvåret. Nästan hälften av Avanzas nettoinflöde gick in i ISK och antalet konton ökade med 51 procent.

Nettoinflödet i Avanzas tjänstepensionsprodukter var fortsatt starkt under första halvåret avseende både kapital och nya konton. Inflödet av kapital uppgick till 970 MSEK vilket var 33 procent högre än första halvåret 2013. Avanza Pension har drygt 1 procent av premieinflödet till tjänstepensionsmarknaden och ökar stadigt sin andel. Mer än 1 200 företag valde under de första sex månaderna Avanza som leverantör av tjänste-

pensioner. Under första halvåret flyttade Avanzas kunder in 320 MSEK i tjänstepensionskapital från andra försäkringsbolag, vilket var en ökning med 45 procent jämfört med samma period föregående år.

Under första kvartalet dubblade Avanza Pension sin säljorganisation mot tjänstepensionsmarknaden samt etablerade kontor i Göteborg.

I slutet av mars sänkte Avanza courtaget på handel i amerikanska aktier. Efter sänkningen ökade intresset bland Avanzas kunder för dessa aktier ytterligare och antalet kunder som handlade i dem var 73 procent högre under andra kvartalet 2014 än under motsvarande period föregående år.

I början av juli, efter periodens utgång, sänkte Riksbanken reporäntan med 0,50 procentenheter. Avanza valde att matcha Riksbankens sänkning och sänkte räntan på sin bolåneprodukt, Superbolånet, till 1,24 procent. Samtidigt utökades taket på utlåningsvolymen med ytterligare 1 miljard kronor till 2,5 miljarder kronor för att kunna möta efterfrågan från kunderna.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza 2,3 (1,9) procent per den 31 mars 2014. Under första kvartalet uppgick Avanzas andel av den totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 15,1 (6,7) procent vilket var långt över Avanzas mål att ta minst 5 procent av nettoinflödet.

Aktivitet	2014	2013	förändr	2014	2013	förändr	2013-2014	2013
	apr-jun	apr-jun	%	jan-jun	jan-jun	%	jul-jun	jan-dec
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	2 530	1 690	50	6 040	3 560	70	9 980	7 510
varav investeringssparkonto, MSEK	1 960	1 140	72	4 500	2 940	53	7 080	5 520
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	310	410	-24	560	640	-13	380	460
varav externa inlåningskonton, MSEK	280	390	-28	630	730	-14	420	520
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	1 200	760	58	2 960	1 950	52	3 940	2 930
varav kapitalförsäkring, MSEK	620	320	94	1 880	1 160	62	2 120	1 400
varav tjänstepension inkl avtalspension, MSEK	510	380	34	970	730	33	1 570	1 330
Nettoinflöde, MSEK	4 040	2 860	41	9 560	6 150	55	14 300	10 900
Nettoinflöde, Bas & Premium, MSEK	3 270	1 950	68	7 450	4 820	55	10 940	8 330
Nettoinflöde, Mini, MSEK	-10	20	-150	20	60	-67	30	70
Nettoinflöde, Private Banking, MSEK	790	880	-10	2 090	1 230	70	3 170	2 310
Nettoinflöde, Pro, MSEK	-10	10	-200	0	40	-100	160	190
Nettoinflöde, MSEK	4 040	2 860	41	9 560	6 150	55	14 300	10 900
Nettoinflöde/Sparkapital, %	13	12	1	17	14	3	15	13
Affärer per kund och månad, st	2,1	1,9	11	2,2	2,0	10	2,2	2,1
Avslut per affär, st	1,5	1,6	-6	1,6	1,6	0	1,6	1,7
Courtago per affär, SEK	69	70	-1	70	71	-1	71	71
Marknadsandelar								
NASDAQ OMX Stockholm och First North								
Antal avslut, %	7,4	6,2	1,2	7,5	6,8	0,7	7,6	7,3
Omsättning, %	4,2	3,3	0,9	4,2	3,7	0,5	4,3	4,1

För definitioner se sid 15.

Nettoinflödet under andra kvartalet var fortsatt mycket starkt. Totalt under första halvåret uppgick nettoinflödet till 9,6 miljarder SEK vilket var 55 procent högre än motsvarande period 2013. Den största delen av inflödet gick fortsatt till investeringsparkonton men kapitalförsäkringen är alltså ett kontotyp med stora inflöden.

Under första halvåret ökade kundernas handelsaktivitet och antalet affärer per kund och månad var 10 procent högre än motsvarande period föregående år. Aktiviteten är dock fortfarande något avvaktande och en stor del av det nya nettoinflödet placeras i fonder.

Avanzas marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen ökade och uppgick till 7,5 (6,8) procent. Courtage per affär var 1 (-7) procent lägre än samma period föregående år.

Sparkapital	2014-06-30	2014-03-31	förändr		förändr		förändr	
			%	2013-12-31	%	2013-06-30	%	
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	71 490	67 110	7	61 680	16	49 930	43	
varav investeringssparkonten, MSEK	18 200	15 100	21	11 700	56	7 340	148	
Sparkapital, sparkonten, MSEK	6 110	5 790	6	5 520	11	5 670	8	
varav externa inlåningskonton, MSEK	5 360	5 060	6	4 690	14	4 880	10	
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	52 500	48 900	7	45 400	16	39 000	35	
varav kapitalförsäkring, MSEK	39 300	36 900	7	34 200	15	29 600	33	
varav tjänstepension inkl avtalspension, MSEK	6 510	5 710	14	5 150	26	4 110	58	
Sparkapital, MSEK	130 100	121 800	7	112 600	16	94 600	38	
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	79 600	76 480	4	70 390	13	58 510	36	
Fonder, MSEK	35 900	31 300	15	27 900	29	22 600	59	
Inlåning, MSEK	19 100	18 100	6	17 600	9	16 400	16	
varav extern inlåning, MSEK	5 360	5 060	6	4 690	14	4 880	10	
Utlåning, MSEK	-4 500	-4 080	10	-3 290	37	-2 910	55	
varav bolån, MSEK	-1 200	-760	58	-90	1 233	-	-	
Sparkapital, MSEK	130 100	121 800	7	112 600	16	94 600	38	
Inlåning/Utlåning, %	424	444	-20	535	-111	564	-140	
Nettolinlåning/Sparkapital, %	11	12	-1	13	-2	14	-3	
Bas & Premium, MSEK	71 930	66 930	7	61 900	16	53 120	35	
Mini, MSEK	1 860	1 830	2	1 780	4	1 570	18	
Private Banking, MSEK	53 000	50 000	6	46 100	15	37 600	41	
Pro, MSEK	3 310	3 040	9	2 820	17	2 310	43	
Sparkapital, MSEK	130 100	121 800	7	112 600	16	94 600	38	
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	7	3	7	17	-10	3	4	
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	9	5	4	28	-19	9	0	

För definitioner se sid 15.

Sparkapitalet växte kraftigt under första halvåret 2014 drivet av det höga kund- och nettolinlånandet i kombination med den goda börsutvecklingen. Kundernas sparkapital hos Avanza uppgick vid periodens slut till 130 miljarder SEK vilket var en ökning med 16 procent jämfört med årsskiftet.

Kunder och konton	2014-06-30	2014-03-31	förändr		förändr		förändr	
			%	2013-12-31	%	2013-06-30	%	
Bas & Premium, kunder, st	307 780	296 920	4	283 570	9	267 110	15	
Mini, kunder, st	21 000	21 000	0	20 800	1	20 300	3	
Private Banking, kunder, st	9 180	8 760	5	8 280	11	7 560	21	
Pro, kunder, st	4 540	4 320	5	3 850	18	3 330	36	
Kunder, st	342 500	331 000	3	316 500	8	298 300	15	
Konton per kund, st	1,75	1,73	1	1,72	1	1,70	3	
Aktie- och fondkonton, st	309 500	295 800	5	277 600	11	255 900	21	
varav investeringssparkonten, st	55 300	47 000	18	36 600	51	25 200	119	
Sparkonten, st	83 200	80 100	4	76 900	8	71 700	16	
varav externa inlåningskonton, st	52 900	50 100	6	47 200	12	42 800	24	
Pensions- och försäkringskonton, st	205 200	197 700	4	190 400	8	179 600	14	
varav kapitalförsäkringskonton, st	106 200	103 900	2	100 800	5	96 900	10	
varav tjänstepensionskonton inkl avtalspension, st	54 800	50 500	9	47 600	15	43 400	26	
Konton, st	597 900	573 600	4	544 900	10	507 200	18	

För definitioner se sid 15.

Kundtillväxten under andra kvartalet var fortsatt kraftig. Antalet kunder uppgick vid periodens utgång 342 500 vilket var en ökning med 11 500 under andra kvartalet och med 26 000 jämfört med ingången av 2013. Antalet konton ökade under första halvåret med 53 000.

Antal konton per kund är ett bra mått på spararnas engagemang hos Avanza och därmed även ett mått på andelen

av kundernas sparande. Antal konton per kund har under perioden ökat och uppgår nu till 1,75 (1,70) konton.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick under första halvåret till 7 200 (5 000) vilket motsvarar 14 (14) procent av totalt antal nya konton.

Utveckling

Under första halvåret fokuserades utvecklingsarbetet på finslipning och vidareutveckling av Avanzas nya webbsajt på lanserades under 2013. En mängd åtgärder för effektivisering och ökad stabilitet genomfördes, bland annat effektivare administration för kundföretag inom tjänstepension. Ett stort

antal mindre funktioner introducerades, till stor del baserat på respons från kunder.

I juni lanserade Avanza som första svenska bank valutahandel för alla kunder. Produkten gör det möjligt att snabbt och enkelt ta valutapositioner i de mest efterfrågade valutorna.

Ekonomisk översikt

	2014 apr-jun	2013 apr-jun	förändr %	2014 jan-jun	2013 jan-jun	förändr %	2013-2014 jul-jun	2013 jan-dec
Resultaträkning, MSEK								
Courtageintäkter	60	51	18	138	115	20	268	245
Fondprovisioner	27	20	35	51	38	34	95	82
Räntenetto	56	50	12	108	100	8	213	205
Övriga intäkter	21	16	31	40	34	18	71	65
Rörelsens intäkter	164	137	20	337	287	17	647	597
Personal	-58	-58	0	-116	-110	5	-216	-210
Marknadsföring	-6	-7	-14	-11	-13	-15	-21	-23
Avskrivningar	-2	-3	-33	-4	-6	-33	-8	-10
Övriga kostnader	-31	-34	-9	-63	-69	-9	-121	-127
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-97	-102	-5	-194	-198	-2	-366	-370
Resultat före kreditförluster	67	35	91	143	89	61	281	227
Kreditförluster, netto	0	0	-	0	0	-	-1	-1
Rörelseresultat	67	35	91	143	89	61	280	226
Rörelsemarginal, %	41	26	15	42	31	11	43	38
Vinstmarginal, %	34	23	11	36	27	9	37	32
K/I-tal, %	59	74	-15	58	69	-11	57	62
Resultat per aktie, SEK	1,92	1,11	73	4,18	2,67	57	8,18	6,67
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,90	1,11	71	4,14	2,67	55	8,14	6,67
Avkastning på eget kapital, %	7	4	3	15	10	5	31	25
Investeringar, MSEK	3	2	50	5	3	67	6	4
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	37	37	0	41	40	1	41	41
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	63	63	0	59	60	-1	59	59
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	16	15	1	15	13	2	15	14
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	34	36	-2	32	35	-3	33	34
vara Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	13	12	1	12	12	0	11	11
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	107	84	23	103	87	16	104	95
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	58	49	9	56	51	5	58	55
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,13	0,15	-0,02	0,28	0,31	-0,03	0,57	0,61
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,04	0,05	-0,01	0,09	0,11	-0,02	0,19	0,21
Medeltal anställda, st	282	271	4	276	270	2	272	269
Handelsdagar, st	57,5	59,0	-3	119,5	120,5	-1	247,0	248,0
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,6	99,9	-0,3	99,7	99,9	-0,1	99,7	99,9
	2014-06-30	2014-03-31	förändr %	2013-12-31	förändr %	2013-06-30	förändr %	
Eget kapital per aktie, SEK	23,67	29,75	-20	27,49	-14	23,49	1	
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,59	1,69	-6	1,82	-13	2,21	-28	
Antal anställda, st	281	282	0	264	6	265	6	
Börskurs, SEK	280,00	248,50	13	209,00	34	137,00	104	
Börsvärde, MSEK	8 080	7 180	13	6 030	34	3 960	104	

För definitioner se sid 15.

Avanza publicerar även ett Excel-dokument med finansiell historik. Informationen är på engelska och sökvägen är avanza.se/keydata.

Rörelsens intäkter ökade under första halvåret 2014 med 17 (-6) procent jämfört med motsvarande period föregående år. Andra kvartalets intäkter ökade med 20 procent (-3) jämfört med andra kvartalet 2013. Courtageintäkterna ökade till följd av den större kundbasen och högre handelsaktivitet vilket motverkades av att courtage per affär sjönk något. Fondprovisionerna ökade främst tack vare ökande intresse i att placera i fonder och därmed ökat fondkapital. Räntenetto ökade något jämfört med föregående år främst tack vare högre utlåning, delvis till följd av införandet av bolån. Styrräntan var i genomsnitt 0,25 procentenheter lägre än under första halvåret 2013 vilket påverkat räntenetto negativt. I början av juli, efter periodens utgång, sänkte Riksbanken styrräntan med ytterligare 0,50 procentenheter vilket kommer att belasta räntenettet framöver.

Kostnaderna före kreditförluster minskade under första halvåret med 2 (+8) procent jämfört med föregående år främst tack vare lägre kostnader för inköpta tjänster. Personalkostnaderna ökade med 5 procent, delvis till följd av den ökade satsningen inom tjänstepension och den därmed större säljorganisationen.

Under första halvåret uppgick icke-courtageintäkter till 103 (87) procent av kostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner och valutaneito. Målet är att andelen långsiktigt ska överstiga 100 procent.

Under våren har Avanza fått en förfrågan från Skatteverket avseende förvärvsmoms. En utredning har påbörjats som kan leda till ytterligare kostnader som en engångseffekt på 4–8 Mkr. Reservering beräknas göras under tredje kvartalet då det kommer att råda större säkerhet avseende beloppets storlek.

Kapitalöverskott

	2014-06-30	2013-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	683	794
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-24	-24
Kapitalkrav med hänsyn till Avanzas interna kapitalutvärdering (IKU), MSEK	-357	-318
Kapitalöverskott före utdelning, MSEK	302	452
Kapitalöverskott per aktie, SEK	10,45	15,67

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se även not 4, sid 13.

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 30 juni 2014 till 302 MSEK.

Till följd av nya regler för eget kapital inom den finansiella sektorn kommer kapitalkravet för koncernen från och med augusti 2014 att öka med 65 MSEK. Från och med september 2015 förväntas ytterligare krav på eget kapital om 29 MSEK. Dessa höjda kapitalkrav rymms väl inom det kapitalöverskott som redan finns idag.

Finansiell ställning

Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet. För merparten av tillgångarna kan omplaceringar därför göras med en dags dröjsmål. Tillgångarna bedöms vara trygga. Mellan 2001 och första halvåret 2014 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 9 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år. Avanza bedriver inte och har ej heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, s.k. trading.

De lagstadgade skydden och garantierna (t.ex. den statliga Insättningsgarantin) gäller för kunder hos Avanza som för övriga

svenska banker och försäkringsbolag. Mer information om Avanza och trygghet finns på avanza.se.

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB

Avanza Bank Holding AB är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för första halvåret 2014 var -3 (-3) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 231 (231) MSEK.

Framtidsutsikter

Tillväxtmöjligheterna på den svenska sparmarknaden bedöms som goda. För att skapa långsiktigt aktieägarvärde koncentreras Avanzas arbete till de områden som vi kan påverka och som driver bolagets underliggande tillväxt i kombination med god kostnadsuppföljning – bra skalbarhet i verksamheten, starkt nettoinflöde, god kundtillväxt och nöjda kunder.

Faktorer som påverkar Avanzas tillväxtförutsättningar framöver är bland annat:

Sparmarknadens tillväxt

Vår bedömning är att den svenska sparmarknaden långsiktigt växer med 6–8 procent per år, vilket är i linje med tillväxten under den senaste tioårsperioden. Normalt står pensions- och försäkrings-sparande för halva den tillväxten. Ökade krav på amortering samt oro för fallande bostadspriser i kombination med osäker börs kan dock medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amovera på sina bostadslån vilket kan påverka svenska sparmarknadens tillväxt negativt.

Avanzas tillväxtmöjligheter är samtidigt inte begränsade av sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har 2,3 procents marknadsandel av svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza inte ingår i nettoinflödet till svenska sparmarknaden.

Nettoinflöde och värdetillväxt

En viktig faktor som skapar långsiktig tillväxt i sparkapital är nettoinflödet.

Nettoinflödets tillväxt förklaras av ökat sparande från befintliga kunder samt insättningar från nya kunder. Den ökade tillväxttakten under första halvåret 2014 bedöms till delar vara strukturell som följd av lanseringen av en ny hemsida, ett förstärkt kunderbudande, en ökad varumärkeskännetekning och bättre stöd för riktad kundkommunikation. Därför har Avanza beslutat att höja sitt långsiktiga tillväxtmål till att växa med 30 000–40 000 nya kunder årligen (tidigare 20 000–30 000) samt att, i kraft av marknadens bredaste utbud av sparprodukter till marknadens lägsta avgifter, växa Avanzas andel av kundernas sparande över tiden. Vi bedömer att våra kunder idag har hälften av sitt flyttbara sparande i Avanza. Utöver nettoinflödet skapar värdeutvecklingen tillväxt i Avanzas kunders sparkapital.

Till följd av den nya målsättningen avseende kundtillväxt har Avanza även beslutat att höja målet att årligen attrahera minst 5 procent av nettoinflödet till svenska sparmarknaden till minst 7 procent. Detta ligger i linje med Avanzas andel av nettoinflödet till svenska sparmarknaden om 7,5 procent under den senaste 12-månadersperioden.

Samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter

På lång sikt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter, varför en underliggande tillväxt i sparkapital skapar förutsättningar för intäkstillväxt. Intäkterna genereras primärt genom courtage från värdepappershandel, räntenetto från inlåning och utlåning, fondprovisioner samt andra ersättningar från leverantörer av sparprodukter. Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 10 procent årligen som en effekt av fallande korträntor, prispress i kombination av mixeffekter i sparandet och variationer

i handelsaktiviteten på börsen. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet oförändrad reporänta, kommer att falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. I denna bedömning förutses vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet då vi bedömer att fondsparande kommer att öka framöver i samband med att pensionskapitalet ökar. Prispress på grund av konkurrenstryck bedöms däremot bli begränsad.

Utblick på 3–5 års sikt

Det sparbetande vi sett under de senaste två åren har framförallt präglats av lägre riskbenägenhet än historiskt. Vi har även sett en gradvis förskjutning av fondsparande mot fonder med lägre avgifter, bland annat som en konsekvens av en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Vi ser ingen förändring av detta strukturellt under överskådlig framtid även om riskbenägenheten kommer att gå i cykler. Vi ser därmed inte heller, och planerar inte för, någon återgång till den intäktsnivå per sparkrona som branschen vant sig vid fram till för ett par år sedan. Vi tror dock att ett oförändrat fokus på låga avgifter och innovativa produkter kommer fungera alldeles utmärkt i en sådan omgivning och att Avanza fortsatt är väl positionerat för tillväxt i sparkapital från både nya och befintliga kunder. Vår bedömning är att prispressen de kommande åren kan komma att fortsätta i begränsad omfattning från dagens intäkt per sparkrona på 55 punkter om rådande låga ränteläge och aktivitet på börsen kvarstår.

Att säkerställa konkurrenskraft och lönsamhet genom minskande kostnader per sparkrona kommer därmed att vara en utmaning för branschen i stort, inte minst i ljuset av kostnadstryck uppåt avseende lag- och regelverksefterlevnad i bakvattnet av finanskrisen samt ökat krav på tillgänglighet via olika kanaler och mobila enheter. Avanza är väl rustat att möta denna framtid via stor skalbarhet i IT-system och IT-utveckling samt fortsatt effektiviseringsarbete.

En ökad tillväxttakt ställer högre krav på såväl organisation som processer och system. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot våra kunder samtidigt som vi höjer vår tillväxtambition avser vi under det kommande året att utöka vår IT-utvecklingskapacitet för att snabbare kunna åstadkomma nödvändiga fortsatta effektiviseringar liksom fortsatt utveckling av kundgränssnitt och erbjudande. Vi förutses därmed kostnadsökningar om 6–8 procent per år under de kommande åren, en höjning från tidigare 3–5 procent. Detta kan komma att omprövas om tillväxtförutsättningarna förändras. Givet en fortsatt tillväxt i kunder och sparkapital ser vi framför oss att kostnaden per sparkrona under de kommande 3–5 åren kan komma att sjunka mot 25 punkter som en direkt effekt av fortsatt tillväxt i kunder och sparkapital.

Pensions- och försäkringsmarknaden är nästan dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007 och flyttbart kapital är idag därmed begränsat till en delmängd av pensions- och försäkringsmarknaden även om denna successivt kommer att öka med tiden. Under våren och sommaren 2014 har den politiska debatten avseende flytträtt på pensions-sparande tilltagit och regeringen har uttryckt en tydlig ambition att åstadkomma en friare flytträtt inom framförallt fond- och depåförsäkringar liksom ökad transparens för försäkringsförmedling. Vid en utökad flytträtt på pensionskapital skulle

kunderna ha möjligheten att flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza och på så sätt få ut mer i pension då vi erbjuder marknadens lägsta avgifter och bredaste produktutbud

för pensionssparande. Ett beslut i riksdagen om utökad flytträtt skulle därmed påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt.

Övriga bolagshändelser

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanzas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. I Avanzas årsredovisning för 2013, not 34 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 delårsrapport.

Närståendetransaktioner

Avanzas närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2013, i not 35. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

Incitamentsprogram

Extra bolagsstämma den 13 juni 2014 beslutade att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera totalt högst 1 470 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna skall fördelas på tre olika delprogram (delprogram 1–3) omfattande högst 490 000 teckningsoptioner vardera. De tre delprogrammen utgör delar i ett och samma incitamentsprogram.

Vid fullt utnyttjande av samtliga de teckningsoptioner som styrelsens förslag innefattar (1 470 000 teckningsoptioner) kommer Bolagets aktiekapital att öka med totalt högst 3 675 000 kronor fördelat på 1 470 000 aktier, var och en med ett kvotvärde om 2,5 motsvarande en utspädningseffekt om cirka fem (5) procent (1,7 procent per delprogram).

Delprogram 1 i optionsprogrammet 2011–2014 hade lösenperiod mellan 2 maj och 30 maj 2014. Lösenpriset var 265,16 SEK per aktie. Inga aktier tecknades avseende detta delprogram.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 29 april 2014 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB. Inga aktier har återköpts under halvåret 2014 och inga egna aktier innehas per den 30 juni 2014.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september 2014	16 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	januari 2015

Resultaträkningar för koncernen *

MSEK	2014 apr–jun	2013 apr–jun	2014 jan–jun	2013 jan–jun	2013–2014 jul–jun	2013 jan–dec
Rörelsens intäkter						
Provisionsintäkter	127	104	270	222	513	465
Provisionskostnader	-19	-18	-41	-36	-79	-74
Ränteintäkter	68	62	132	123	262	253
Räntekostnader	-12	-12	-24	-23	-49	-48
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	1	0	1	0	1
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0	-	0
Summa intäkter	164	137	337	287	647	597
Rörelsens kostnader						
Allmänna administrationskostnader	-83	-88	-166	-169	-315	-318
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-3	-4	-6	-8	-10
Övriga rörelsekostnader	-12	-11	-24	-23	-43	-42
Summa kostnader före kreditförluster	-97	-102	-194	-198	-366	-370
Resultat före kreditförluster	67	35	143	89	281	227
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	67	35	143	89	280	226
Skatt på periodens resultat	-11	-3	-22	-12	-43	-33
Periodens resultat **	56	32	121	77	237	193
Resultat per aktie, SEK	1,92	1,11	4,18	2,67	8,18	6,67
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,90	1,11	4,14	2,67	8,14	6,67
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 159	28 874	29 142	28 874	29 028	28 874
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 223	28 874	29 223	28 874	29 223	29 009
Antal aktier vid full utspädning, tusental	29 854	30 344	29 854	30 344	29 854	30 344

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Balansräkningar för koncernen

MSEK	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	160	165
Utlåning till kreditinstitut	8 992	9 078
Utlåning till allmänheten	Not 1	4 188
Aktier och andelar	6	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	49 244	42 573
Immateriella anläggningstillgångar	23	23
Materiella tillgångar	12	11
Övriga tillgångar	243	509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	51	88
Summa tillgångar	64 407	56 635
Skulder och eget kapital		
Inlåning från allmänheten	Not 2	14 030
Skulder i försäkringsrörelsen	49 244	42 573
Övriga skulder	360	186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	73	78
Avsättningar	17	17
Eget kapital	683	794
Summa skulder och eget kapital	64 407	56 635

Förändringar i koncernens egna kapital

MSEK	2014 jan–jun	2013 jan–jun	2013 jan–dec
Eget kapital vid periodens ingång	794	828	828
Utdelning	-231	-231	-231
Emission av teckningsoptioner	-	4	4
Periodens resultat (tillika totalresultat)	121	77	193
Eget kapital vid periodens utgång	683	678	794

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Kassaflödesanalyser för koncernen

MSEK	2014 apr–jun	2013 apr–jun	2014 jan–jun	2013 jan–jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten	66	37	105	42
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	71	883	41	489
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	-2	-6	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-226	-227	-226	-227
Periodens kassaflöde	-93	691	-86	301
Likvida medel vid periodens början *	9 085	7 599	9 078	7 989
Likvida medel vid periodens slut *	8 992	8 290	8 992	8 290

* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 648 (574) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2014 jan–jun	2013 jan–jun
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-2	-2
Övriga rörelsekostnader	-1	-1
Rörelseresultat	-3	-3
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i koncernbolag	3	-
Räntetäckter och liknande resultatposter	0	0
Resultat före skatt	3	-3
Skatt på periodens resultat	0	1
Periodens resultat	0	-2

Balansräkningar för moderbolaget

MSEK	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	408	408
Kortfristiga fordringar *	1	234
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	409	642
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	408	639
Kortfristiga skulder	1	3
Summa eget kapital och skulder	409	642

* Varav fordringar på dotterbolag 1 (234) MSEK.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Vidare har Rådet för finansiell

rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) tillämpats. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2013.

Noter

Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. 1 180 (902 per den 31 december 2013) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 30 juni 2014, så kallade kontokrediter, täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Av total utlåning till allmänheten avser 1 195 (94 per den 31 december 2013) MSEK utlåning med bostäder som säkerhet. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper.

Not 2 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per den 30 juni 2014 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 844 (813 per den 31 december 2013) MSEK.

Not 3 – Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 2014-06-30	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
Tillgångar						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	160	–	–	–	160
Utlåning till kreditinstitut	–	–	8 992	–	–	8 992
Utlåning till allmänheten	–	–	5 676	–	–	5 676
Aktier och andelar	6	–	–	–	–	6
Tillgångar i försäkringsrörelsen	49 244	–	–	–	–	49 244
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	23	23
Materiella tillgångar	–	–	–	–	12	12
Övriga tillgångar	–	–	175	–	68	243
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	33	–	18	51
Summa tillgångar	49 250	160	14 876	–	121	64 407
Skulder						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	14 030	–	14 030
Skulder i försäkringsrörelsen	49 244	–	–	–	–	49 244
Övriga skulder	–	–	–	360 *	–	360
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	51	22	73
Avsättningar	–	–	–	–	17	17
Summa skulder	49 244	–	–	14 441	39	36 724

* Netto redovisat likvid till clearinghus för derivataffärer ingår med 7 MSEK.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK, 2014-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	25 316	0	0	25 316
Fondandelar	1 511	15 259	–	16 770
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	661	440	–	1 101
Övriga värdepapper	132	232	–	364
Likvida medel	–	–	–	5 699
Summa tillgångar	27 620	15 931	0	49 250
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	49 244	–	49 244
Summa skulder	–	49 244	–	49 244

Verkligt värde

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort så överensstämmer bokfört värde och verkligt värde.

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen bestäms verkligt värde enligt nedan.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

Not 4 – Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

MSEK	2014-06-30	2013-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	683	794
Avgår, vinster som inte varit föremål för revision	-121	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-231
Eget kapital finansiella konglomeratet	562	563
Avgår		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-24	-24
Kapitalbas	-538	539
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	302	260
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	33	33
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	3	3
Kapitalkrav	338	296
Överskott av kapital	200	243
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,59	1,82

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

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

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företaget 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 11 juli 2014

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Lisa Lindström
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Hans Toll
Styrelseledamot

För ytterligare information:



Martin Tivéus, VD Avanza,
telefon 070-861 80 04



Birgitta Hagenfeldt, CFO Avanza,
telefon 073-661 80 04

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

Informationen i denna rapport är sådan som Avanza Bank Holding AB (publ) är skyldig att offentliggöra och själv har valt att offentliggöra enligt både lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 11 juli 2014 kl 08.15 (CET).

Avanza publicerar även ett Excel-dokument med finansiell historik. Informationen är på engelska och uppdateras kvartalsvis. Sökvägen är avanza.se/keydata.

Definitioner

Affär (Avräkningsnota)	Daglig sammanställning av 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.
Affärer per konto	Affärer per konto exklusive sparkonton.
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden. Avkastning på eget kapital för delårsperioder omräknas ej till årstakt.
Avslut	Köp- och säljtransaktioner som genomförs på olika marknadsplatser och i olika värdepapper.
Börsen	Avser aktieindex SIX Return Index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.
Courtageintäkter	Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.
Courtage per affär	Courtageintäkter brutto för kontokunder i förhållande till antalet affärer exklusive fondaffärer.
Eget kapital per aktie	Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier före utspädning vid periodens utgång.
Extern inlåning	Sparkonton i externa banker och kreditmarknadsbolag, Sparkonto+, som öppnats och hanteras av kunder via Avanzas sajt.
Icke-courtageintäkter	Intäkter exklusive courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.
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 tillägg för klientmedelsinlåning och extern inlåning.
Kapitalbas	Det finansiella konglomeratets egna kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.
K/I-tal	Kostnader före kreditförluster i relation till intäkter.
Konto	Öppnat konto med innehav.
Nettoinlåning/Sparkapital	Inlåning inklusive klientmedelskonton och extern inlåning minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut.
Nettoinflöde	Insättningar, med avdrag för uttag, av likvida medel och värdepapper.
Nettoinflöde/Sparkapital	Periodens nettoinflöde på årsbasis i förhållande till sparkapitalet vid periodens ingång.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.
Räntenetto/Sparkapital	Räntenetto i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.
Rörelseintäkter/Sparkapital	Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.
Rörelsekostnader	Rörelsekostnader före kreditförluster.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.
Sparkapital	Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza.
Utlåning	Utlåning till allmänheten enligt balansräkningen med avdrag för den del som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar.
Vinstmarginal	Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.



Avanza Bank Holding AB • Box 1399, 111 93 Stockholm • Besöksadress: Regeringsgatan 103
Tel: 08-562 250 00 • Fax: 08-562 250 41 • Styrelsens säte: Stockholm • Org.nr: 556274-8458 • avanza.se