



## Delårsrapport januari–juni 2015

- Nettoinflödet uppgick till 14 400 (9 560) MSEK, motsvarande 10 (8) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal kunder ökade med 14 (8) procent till 423 500 (371 200 per den 31 december 2014) st
- Sparkapitalet ökade med 20 (16) procent till 170 000 (141 900 per den 31 december 2014) MSEK
- Rörelseintäkterna ökade med 35 (17) procent till 456 (337) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 52 (42) procent
- Resultatet efter skatt ökade med 68 (57) procent till 203 (121) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 67 (57) procent till 7,00 (4,18) SEK
- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång

### Andra kvartalet

---

- Rörelseintäkterna ökade med 41 (20) procent till 231 (164) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 86 (75) procent till 104 (56) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 86 (73) procent till 3,57 (1,92) SEK

### Händelser under kvartalet

---

- Avanza Markets, courtagefri handel med certifikat och minifutures, lanserades i maj
- I juni lanserades Portföljgeneratoren, en digital tjänst som ska hjälpa fondsparare att skapa en fondportfölj med bra riskspridning
- Avanza fick högsta poäng av de finansiella aktörerna i studien Hållbarhetsindex 2015
- Nya appar för iOS och Android lanserades i början av sommaren
- Courtage för utlandshandel sänktes i samband med app-lanseringen
- MTG Sverige valde Avanzas tjänstepensioner för cirka 1 000 medarbetare

## Kort om Avanza

### Det här är Avanza

Avanza grundades 1999 och har sedan dess vuxit från att vara en liten renodlad aktiemäklare till att bli en digital bank som utmanar storbankerna och försäkringsförmedlarna på den svenska sparmarknaden – en marknad där det fortfarande finns stora tillväxtpotentialer.

Avanza erbjuder marknadsledande digitala tjänster för sparande och placeringar, både för direkt sparande och för pensionsparande. På ett enkelt och kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att, utan fasta konto-, års- eller insättningsavgifter, spara i bland annat aktier, fonder, aktieindexobligationer, derivat och valuta, på sparkonton och i pensionsprodukter såsom kapitalförsäkring, pensionsförsäkring och tjänstepension.

Utöver marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar erbjuder Avanza även möjlighet till handel på olika börser samt beslutsstöd i form av bland annat aktiekurser och nyheter i realtid, aktieanalyser, portföljrapporter, deklarationsstöd och mjukvara. Avanza riktar sig primärt mot privat sparare i Sverige men har även tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, banker och kapitalförvaltare.

Avanza är noterat på Mid Cap-listan på Nasdaq Stockholm, omfattas av den statliga insättningsgarantin och står under Finansinspektionens tillsyn.

Mer information om Avanza finns på [avanza.se](http://avanza.se) och [investors.avanza.se](http://investors.avanza.se).



### Vår affärsidé & affärsmodell

Hos oss ska våra kunder få ut mer pengar till sig själva än hos någon annan bank. För att uppnå denna affärsidé har Avanza en internetbaserad affärsmodell som bygger på de stora talens lag. Det innebär att ta så lite betalt som vi bara kan av varje kund och därigenom attrahera en allt större kundbas. En stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per kund och transaktion, genom hög skalbarhet och god kostnadskontroll, skapar goda förutsättningar för nöjda kunder och långsiktig vinsttillväxt.

### Våra långsiktiga mål

Nöjda kunder:

- Sveriges nöjaste sparare enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI)

Nöjda aktieägare:

- En marknadsandel om minst 7 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden
- 30 000 – 40 000 nya kunder netto per år
- En utdelning om minst 70 procent av årets vinst
- En kostnadstillväxt som inte överstiger intäkstillväxten

Nöjda medarbetare:

- Ett Net Promoter Score (NPS) över 40

### Våra strategier

- Kunderna först
- Prisedarskap
- Vi gör bara det vi är bäst på
- 100 % digitalt
- Förbättra och utmana oss själva varje dag

Kvartalsöversikt	Kv-2	Kv-1	Kv-4	Kv-3 <sup>1)</sup>	Kv-2	Kv-1	Kv-4	Kv-3	Kv-2
	2015	2015		2014	2014	2014		2014	2013
Rörelsens intäkter, MSEK	231	225	193	166	164	173	162	148	137
Rörelseresultat, MSEK	121	115	82	71	67	76	64	73	35
Rörelsemarginal, %	52	51	42	43	41	44	40	49	26
Resultat per aktie, SEK	3,57	3,43	2,36	2,10	1,92	2,26	1,85	2,15	1,11
Eget kapital per aktie, SEK	30,97	24,65	28,22	25,85	23,67	29,75	27,49	25,64	23,49
Avkastning på eget kapital, %	13	13	9	8	7	8	7	9	4
Nettoinflöde, MSEK	4 370	10 000	5 940	4 560	4 040	5 520	2 490	2 260	2 860
Nykundsinflöde (netto), st	20 500	31 800	15 900	12 800	11 500	14 500	9 600	8 600	6 100
Kunder vid periodens slut, st	423 500	403 000	371 200	355 300	342 500	331 000	316 500	306 900	298 300
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	170 000	168 200	141 900	133 400	130 100	121 800	112 600	105 000	94 600
Intäkt per sparkrona, %	0,14	0,15	0,14	0,13	0,13	0,15	0,15	0,15	0,15
Kostnad per sparkrona, %	0,07	0,07	0,08	0,07	0,08	0,08	0,09	0,08	0,11

1) Rörelseresultatet under tredje kvartalet 2014 har belastats med en reservering för moms om 8 MSEK avseende 2010–2012.

### Rörelseresultatet ökade med 81 procent

---

*Starkaste kvartalsresultatet någonsin, drivet av hög handel, kraftig kundtillväxt och hög aktivitet inom Corporate Finance.*

Om årets första kvartal präglades av börsoptimism och uppgångar så har andra kvartalet varit betydligt mer oroligt. I spåren av Greklands krisen har många kunder börjat lägga om sitt sparande i jakt efter trygga placeringar, vilket har lett till hög aktivitet på aktiemarknaden och en förflyttning i fondsparandet till räntor och lägre risk inför sommaren. Samtidigt har många sett över sin bankrelation och med 20 500 nya aktiva kunder (+78 procent) under andra kvartalet kan vi summera tillväxten under första halvåret till 52 300 nya kunder (+101 procent). Därmed har vi med bred marginal överträffat vårt årsmål om 30 000 – 40 000 nya kunder per år.

Effekterna av marknadsläget i kombination med våra nya prisplaner syns i handelsstatistiken med en ökning av antal affärer per kund och månad med hela 52 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Aktiviteten på marknaden syns även i ett starkt kvartal för vår Corporate Finance-avdelning med en intäktsökning på 74 procent mot föregående år. Det visar att vår ambition att ta uppdrag högre upp i värdekedjan för mindre bolag har börjat bära frukt.

Marknadsläget innebär samtidigt en tilltagande press på våra ränteintäkter. De ökade inlåningsvolymerna som tidigare till stora delar kompenenserat för sjunkande räntemarginaler belastar nu istället räntenettet till följd av de negativa marknadsräntorna. Effekten på räntenettet är en minskning med 29 procent jämfört med föregående år. Trots detta kan vi presentera vårt starkaste resultat någonsin under andra kvartalet med ett rörelseresultat på 121 mkr, en ökning med 81 procent jämfört med samma kvartal föregående år.

### Vi fortsätter att utmana marknaden med nya tjänster

---

Ett av våra viktigaste utvecklingsprojekt i år har varit den nya mobiltjänst som vi lanserade under juni. Våra nya mobilappar för iOS och Android innehåller bland annat möjligheten att handla aktier i Norden, USA och Kanada, fondhandel, och bevakningslistor – de tjänster som varit mest efterfrågade av våra kunder. I samband med lanseringen av vår nya mobiltjänst sänkte vi även priserna på utlandshandel och erbjuder nu ett minimicourtage på USA-handeln som är en hundradel av flera av storbankernas.

Ett annat viktigt utvecklingsprojekt som fick se dagens ljus i juni var vårt nya beslutsstöd för fondsparande – Portföljgeneratorm. Fondsparandet i Sverige ökar med varje år

och nådde nya rekordnivåer förra året med över 150 miljarder i fondsparande. Samtidigt har bara två av tio fondsparare idag tillräcklig riskspridning, både geografiskt och i antal fonder. Portföljgeneratorm är en ny digital tjänst som hjälper fondsparare att i tre enkla steg skapa en fondportfölj med bra riskspridning utifrån de fonder som har högst betyg avseende avgifter, risk och avkastning.

Under andra kvartalet lanserade vi, som enda bank i Sverige, courtagefri handel på certifikat och minifutures – Avanza Markets. Vi introducerade även möjligheten att välja fonder baserat på hållbarhet.

### Fortsatt utveckling

---

Givet den gradvisa förändringen av kundbeteende vi ser till följd av teknikutvecklingen bedömer vi att fortsatt utveckling av mobila tjänster och digitala sparverktyg kommer att vara viktiga utvecklingsområden framöver. Med våra första tjänster på plats inom dessa områden tycker jag att vi står väl rustade med ett mer konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteutbud än någonsin.

Stockholm den 14 juli 2015



Martin Tivéus, VD Avanza



# Verksamheten

---

## Marknad och försäljning

---

Avanzas fokus är den svenska sparmarknaden som under årets första halvår präglades av räntesänkningar och börsuppgång följt av oro på de finansiella marknaderna.

Under första kvartalet utvecklades Stockholmsbörsen mycket starkt. Under andra kvartalet sjönk den tillbaka något men totalt under första halvåret steg SIX Return Index med 10 procent. Omsättningen på Stockholmsbörsen under första halvåret var 27 procent högre än motsvarande period föregående år och börsrallyt lockade till många affärer på börsen.

Även fondhandeln ökade kraftigt jämfört med föregående år. Under första kvartalet var det aktiefonder som dominerade. Under andra kvartalet förflyttades sparandet mot räntor och lägre risk. Intresset för Avanzas Fond-i-Fonder var också stort och i februari passerade fonderna 1 miljard SEK i förvaltad kapital.

Under första kvartalet sänkte Riksbanken reporäntan i två steg till minusränta. I början av juli, efter rapportperiodens slut, genomfördes ytterligare en sänkning till -0,35 procent. Minusräntan bidrog till att fler sparare lockades till börsen då det blev allt tydligare att svenska sparare inte får någon avkastning på traditionella sparkonton.

Greklandsoron under andra kvartalet, i kombination med första kvartalets starka uppgång på börsen, har lett till att fler kunder valt att lägga sig oplacerat.

Med anledning av bolagets växande överskottslikviditet samt det negativa ränteläget har räntekänsligheten ökat från tidigare kommunicerat 100–120 MSEK vid 1 procentenhets förändring av styrräntan. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrad kundbeteende, så skulle en 1 procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en effekt på räntenettet om 200–230 MSEK.

### Starkaste tillväxten någonsin

---

Under det första halvåret var inflödet av kunder och kapital till Avanza rekordhögt då spararna flyttade allt fler flöden från storbankerna till billigare alternativ och från sparkonton till aktiemarknaden. Periodens satsningar på marknadsföring av bland annat den nya prisplanen och kommunikation via såväl sociala som traditionella medier bidrog till den ökade aktiviteten. Under andra kvartalet var inflödet av kunder och kapital lägre än under första kvartalet, till stor del på grund av säsongsvariation, men fortfarande högt jämfört med historiska perioder.

Särskilt investeringssparkontot (ISK) fortsatte att växa. Mer än hälften av Avanzas nettoinflöde gick under första halvåret in i ISK och antalet konton ökade med 76 procent. Den sänkta och snart helt slopade avdragsrätten för det privata pensions-sparandet har haft en positiv effekt för ISK som alternativ sparform. Dessutom har handeln stärkts till följd av den låga skatten på ISK.

Trots sjunkande styrränta fortsatte inlåningen att öka. Andelen placerad i externa inlåningskonton har dock sjunkit något vilket tyder på ett sparbeteende där kapital flyttas från traditionella sparkonton men där spararna samtidigt inte riktigt vågar ta steget fullt ut och placera i värdepapper.

## Fortsatt satsning på tjänstepension

---

Den satsning på säljorganisationen mot tjänstepensionsmarknaden som Avanza Pension påbörjade 2014 utökades under första kvartalet genom att ett nytt säljkontor etablerades i Malmö. Nettoinflödet i Avanzas tjänstepensionsprodukter var fortsatt starkt under första halvåret avseende både kapital och nya konton. 1 600 nya företag valde Avanza som leverantör av tjänstepensioner. Bland annat valde MTG Sverige Avanzas tjänstepensioner för cirka 1 000 av sina medarbetare. Under halvåret flyttade Avanzas kunder in 430 MSEK i tjänstepensionskapital från andra försäkringsbolag, vilket var en ökning med 39 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

### Nöjda kunder

---

I januari blev Avanzas gratisfond Avanza Zero utsedd till "Läsarnas Favorit 2014" i en omröstning på [privataaffarer.se](http://privataaffarer.se) och i februari blev Avanza framröstad som "Folkets favorit 2014" på [Bankbetyg.se](http://Bankbetyg.se) med högst betyg i samtliga kategorier; bemötande, tjänster, teknik, avgifter och rekommendation. I april tilldelas Avanza även utmärkelsen "Bästa service inom finansiella tjänster" i undersökningen ServiceScore. Nöjda kunder är fundamentet i Avanzas affärsidé och verksamheten bedrivs med ett ständigt fokus på kundernas bästa. Ett av Avanzas långsiktiga mål är att uppnå Sveriges nöjdaste sparare enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI) som publiceras i slutet av varje år, en utmärkelse som Avanza har erhållit fem år i rad.

### Hållbarhet

---

Avanza gör störst nytta för kunderna och indirekt för samhället genom att göra det vi gör bäst, nämligen erbjuda spar- och pensionsprodukter till marknadens lägsta avgifter. På så vis får Avanzas kunder mer pengar över till annat.

Som ett steg i Avanzas arbete med hållbarhetsfrågor infördes under andra kvartalet möjligheten för kunderna att kunna selektera på fonder som rapporterar enligt Hållbarhetsprofilen. Hållbarhetsprofilen är framtagen av SWESIF som är en oberoende, icke-vinstdrivande förening och forum för organisationer som arbetar för eller med hållbara investeringar i Sverige.

Arbetet har gett gott resultat. I den vetenskapliga studien Hållbarhetsindex 2015 fick Avanza klart högsta poäng av de finansiella aktörerna.

### Ökade marknadsandelar

---

Avanzas marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen inklusive First North ökade under andra kvartalet och uppgick till 10,3 (7,4) procent.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza 2,6 (2,3) procent per den 31 mars 2015. Under perioden april 2014 – mars 2015 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 10,8 (7,5) procent vilket översteg det långsiktiga målet om minst 7 procent av nettoinflödet.

### Säsongsvariationer

---

Det finns säsongsmässiga variationer som till viss del påverkar Avanzas verksamhet. Exempelvis brukar kund- och nettoinflödet vara stort i början av året medan aktiviteten historiskt har varit lägre

under sommarmånaderna. Den senare trenden har dock minskat i betydelse under de senaste åren då handelsaktiviteten har ökat under sommaren sedan de mobila tjänsterna gjorde entré. Den effekt som dessa säsongsmässiga variationer har på

verksamheten återspeglas inte nödvändigtvis i bolagets finansiella resultat som snarare påverkas av marknadscykliska effekter såsom börsens utveckling och styrräntan.

Aktivitet	2015 apr-jun	2014 apr-jun	förändr %	2015 jan-jun	2014 jan-jun	förändr %	2014-2015 jul-jun	2014 jan-dec
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>								
Grunderbudande	4 020	3 260	23	11 970	7 470	60	20 700	16 200
Private Banking	320	790	-59	2 270	2 090	9	3 870	3 690
Pro	30	-10	-	160	0	-	370	210
<b>Nettoinflöde</b>	<b>4 370</b>	<b>4 040</b>	<b>8</b>	<b>14 400</b>	<b>9 560</b>	<b>51</b>	<b>24 940</b>	<b>20 100</b>
Aktie- och fondkonton	190	570	-67	450	1 540	-71	3 190	4 280
Investeringsparkonto	2 470	1 960	26	9 060	4 500	101	13 450	8 890
Sparkonton	390	310	26	670	560	20	1 930	1 820
varav externa inlåningskonton	310	280	11	670	630	6	1 980	1 940
Pensions- och försäkringskonton	1 320	1 200	10	4 220	2 960	43	6 370	5 110
varav kapitalförsäkring	760	620	23	3 130	1 880	66	4 340	3 090
varav tjänstepension	530	400	33	1 000	750	33	1 800	1 550
<b>Nettoinflöde</b>	<b>4 370</b>	<b>4 040</b>	<b>8</b>	<b>14 400</b>	<b>9 560</b>	<b>51</b>	<b>24 940</b>	<b>20 100</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	10	13	-3	20	17	3	19	18
Affärer per kund och månad, st	3,2	2,1	52	3,3	2,2	50	2,8	2,3
Avslut per affär, st	1,5	1,5	0	1,5	1,6	-6	1,5	1,6
<b>Marknadsandelar</b>								
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>								
Antal avslut, %	10,3	7,4	2,9	9,9	7,5	2,4	8,9	7,6
Omsättning, %	5,3	4,2	1,1	5,1	4,2	0,9	4,7	4,2

För definitioner se sid 18.

Nettoinflödet under det andra kvartalet uppgick till 4,4 miljarder SEK, vilket var 8 procent högre än motsvarande period föregående år. Totalt under första halvåret var nettoinflödet 14,4 miljarder SEK vilket var 51 procent högre än under första halvåret 2014. Den största delen av nettoinflödet gick fortsatt till investeringsparkonton men även kapitalförsäkringen var alltjämt en kontotyp med stora inflöden. Nettoinflödet för tjänstepension ökade med 33 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Under första halvåret ökade Avanzas kunders handelsaktivitet kraftigt och antalet affärer per kund och månad var 50 procent högre än motsvarande period föregående år, att jämföra med 30 procent för hela marknaden. Utökade kommunikationsinsatser både på sajten, i sociala medier och i traditionella medier under perioden, med fokus på bland annat den nya prislistan med möjlighet till handel för 1 krona och andra nya lanseringar, bidrog till den ökade aktiviteten.

Kunder och konton, st	2015-06-30	2015-03-31	förändr %	2014-12-31	förändr %	2014-06-30	förändr %
Grunderbudande	408 350	388 440	5	357 520	14	330 310	24
Private Banking	13 300	12 800	4	12 000	11	11 100	20
Pro	1 850	1 760	5	1 680	10	1 090	70
<b>Kunder</b>	<b>423 500</b>	<b>403 000</b>	<b>5</b>	<b>371 200</b>	<b>14</b>	<b>342 500</b>	<b>24</b>
Aktie- och fondkonton	290 000	281 400	3	269 400	8	254 200	14
Investeringsparkonton	141 700	119 800	18	80 600	76	55 300	156
Sparkonton	98 700	96 200	3	90 900	9	83 200	19
varav externa inlåningskonton	69 800	67 300	4	61 500	13	52 900	32
Pensions- och försäkringskonton	238 200	228 800	4	217 400	10	205 200	16
varav kapitalförsäkringskonton	125 000	119 300	5	112 100	12	106 200	18
varav tjänstepensionskonton	36 000	32 900	9	29 900	20	25 900	39
<b>Konton</b>	<b>768 600</b>	<b>726 200</b>	<b>6</b>	<b>658 300</b>	<b>17</b>	<b>597 900</b>	<b>29</b>
Konton per kund	1,81	1,80	1	1,77	2	1,75	3

För definitioner se sid 18.

Redan under det första kvartalet uppnådde Avanza sitt långsiktiga mål att öka kundbasen med 30 000 – 40 000 nya kunder netto per år och kundtillväxten under andra kvartalet var fortsatt stark. Antalet kunder ökade under första halvåret med 52 300 (26 000) och Avanza passerade 400 000 aktiva kunder. Bakom den höga

kundtillväxten ligger ett starkare erbjudande, ökade marknadsinsatser och ett gynnsamt tillväxtklimat. Antalet konton ökade med 110 000 (53 000) under första halvåret. Mer än hälften av ökningen avsåg investeringsparkonton som under perioden passerade kapitalförsäkringar mätt i totalt

antal konton. Antalet tjänstepensionskonton ökade med 39 procent jämfört med utgången av motsvarande period föregående år.

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 ökade under första halvåret och uppgick vid periodens slut till 1,81 (1,75) konton.

Sparkapital, MSEK	2015-06-30	2015-03-31	förändr		förändr		förändr	
			%	2014-12-31	%	2014-06-30	%	
Grunderbjudande	98 180	96 260	2	81 200	21	73 300	34	
Private Banking	67 600	67 900	0	56 800	19	53 300	27	
Pro	4 220	4 040	4	3 900	8	3 500	21	
<b>Sparkapital</b>	<b>170 000</b>	<b>168 200</b>	<b>1</b>	<b>141 900</b>	<b>20</b>	<b>130 100</b>	<b>31</b>	
Aktie- och fondkonton	60 800	62 800	-3	56 700	7	53 290	14	
Investeringssparkonten	36 200	33 500	8	23 500	54	18 200	99	
Sparkonton	8 100	7 700	5	7 400	9	6 110	33	
varav externa inlåningskonton	7 390	7 070	5	6 700	10	5 360	38	
Pensions- och försäkringskonton	64 900	64 200	1	54 300	20	52 500	24	
varav kapitalförsäkring	48 000	47 400	1	39 700	21	39 300	22	
varav tjänstepension	7 320	7 000	5	5 930	23	4 900	49	
<b>Sparkapital</b>	<b>170 000</b>	<b>168 200</b>	<b>1</b>	<b>141 900</b>	<b>20</b>	<b>130 100</b>	<b>31</b>	
Aktier, obligationer, derivat m m	96 550	97 820	-1	84 350	14	79 600	21	
Fonder	47 700	50 000	-5	40 300	18	35 900	33	
Inlåning	31 500	26 200	20	22 600	39	19 100	65	
varav extern inlåning	7 390	7 070	5	6 700	10	5 360	38	
Utlåning	-5 750	-5 820	-1	-5 350	7	-4 500	28	
varav bolån	-2 360	-2 290	3	-2 010	17	-1 200	97	
<b>Sparkapital</b>	<b>170 000</b>	<b>168 200</b>	<b>1</b>	<b>141 900</b>	<b>20</b>	<b>130 100</b>	<b>31</b>	
Inlåning/Utlåning, %	548	450	98	422	126	424	124	
Nettolåning/Sparkapital, %	15	12	3	12	3	11	4	
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	10	11	-1	8	2	7	3	
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	10	16	-6	16	-6	9	1	

För definitioner se sid 18.

Avanzas sparkapital växte något under det andra kvartalet drivet av det höga kund- och nettoinflödet vilket delvis motverkades av den negativa börsutvecklingen. Kundernas sparkapital hos Avanza uppgick vid periodens slut till 170 miljarder SEK vilket motsvarar en ökning med 20 procent jämfört med årets början. Den genomsnittliga avkastningen på kundernas konton uppgick under första halvåret till 10 procent.

Sparkapitalet i investeringssparkonten var 54 procent större vid periodens slut jämfört med årets början. Sparkapital placerat i externa inlåningskonton och tjänstepensionskonton var 10 procent respektive 23 procent högre.

Vid första halvårets utgång var 28 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var samma andel som vid årets början. Trots räntesänkningar steg inlåningen med 39 procent under första halvåret. Utlåningen ökade med 7 procent sedan årsskiftet och vid periodens slut var fördelningen 59 procent värdepapperslån och 41 procent bolån. Under andra kvartalet utökades taket på utlåningsvolymen för bolån med ytterligare en miljard SEK till 3,5 miljarder SEK för att kunna möta efterfrågan hos kunderna.

## Produkt- och affärsutveckling

Vi har haft ett utvecklingsintensivt första halvår, både avseende nya tjänster inom mobilt och beslutsstöd, effektiviseringar av interna flöden samt kunddrivna förbättringar.

I juni lanserade vi de första versionerna av våra nya appar för iOS och Android. Vi har sett en tydlig trend de senaste åren att allt fler loggar in och gör sina affärer via mobila enheter, något som brukar öka över sommaren. En av de nya funktionerna i apparna är handel på utländska marknader och Avanza valde

därför att sänka courtaget på utlandshandel i samband med att de lanserades.

Under andra kvartalet inriktades utvecklingsarbetet även på beslutstöd och inspiration för kunderna. I juni lanserades Portföljgeneratoren, en digital tjänst som ska hjälpa fondsparare att skapa en fondportfölj med bra riskspridning. Vidare lanserades Avanza Akademin med lättillgänglig information om sparande och investeringar samt sidor för aktieinspiration.

Under andra kvartalet lanserades även Avanza Markets där Avanza i samarbete med emittenten Morgan Stanley erbjuder courtagefri handel med certifikat och minifutures som enda bank i Sverige. Produkterna gör det möjligt att investera i marknader som guld, olja och många av världens börsindex utan transaktionsavgifter.

Med ökade volymer av både nettoinflöde och kunder är det viktigare än någonsin att interna processer och system underhålls och utvecklas för att kunna skapa fortsatta skalfördelar och stabilitet och därigenom bibehålla den starka tillväxttakten med fortsatt hög kvalitet mot kund. Ett av Avanzas utvecklingsområden under det första halvåret var nykundsprocesserna som en följd av det ökade antalet nykundsregistreringar.

Med Avanzas starka kundfokus inriktades första halvårets utvecklingsarbete även på att utveckla kunddrivna förbättringar, trimma på kundupplevelsen och erbjuda nya tjänster och funktioner. Bland annat fokuserades arbetet på fortsatt vidareutveckling av Avanzas webbsajt för att kunna erbjuda kunderna en digital upplevelse i världsklass. En mängd åtgärder för effektivisering genomfördes, bland annat förbättringar i bakomliggande system och stabilitetsåtgärder, till stor del baserat på respons från kunder.

## Ekonomisk översikt

	2015 apr-jun	2014 apr-jun	förändr %	2015 jan-jun	2014 jan-jun	förändr %	2014-2015 jul-jun	2014 jan-dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Courtageintäkter	108	60	80	221	138	60	369	286
Fondprovisioner	43	27	59	83	51	63	144	113
Räntenetto	40	56	-29	87	108	-19	183	204
Övriga intäkter	40	21	90	65	40	63	119	93
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>231</b>	<b>164</b>	<b>41</b>	<b>456</b>	<b>337</b>	<b>35</b>	<b>815</b>	<b>696</b>
Personal	-69	-58	19	-133	-116	15	-251	-234
Marknadsföring	-6	-6	0	-15	-11	36	-29	-25
Avskrivningar	-2	-2	0	-4	-4	0	-7	-7
Övriga kostnader	-33	-31	6	-68	-63	8	-131	-126
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster och reservering för moms</b>	<b>-110</b>	<b>-97</b>	<b>13</b>	<b>-220</b>	<b>-194</b>	<b>13</b>	<b>-418</b>	<b>-392</b>
<b>Resultat före kreditförluster och reservering för moms</b>	<b>121</b>	<b>67</b>	<b>81</b>	<b>236</b>	<b>143</b>	<b>65</b>	<b>397</b>	<b>304</b>
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservering för moms *	-	-	-	-	-	-	-8	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>121</b>	<b>67</b>	<b>81</b>	<b>236</b>	<b>143</b>	<b>65</b>	<b>389</b>	<b>296</b>
<b>Nyckeltal</b>								
Rörelsemarginal, %	52	41	11	52	42	10	48	43
Vinstmarginal, %	45	34	11	45	36	9	41	36
K/I-tal, %	48	59	-11	48	58	-10	51	56
Resultat per aktie, SEK	3,57	1,92	86	7,00	4,18	67	11,47	8,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,54	1,90	86	6,95	4,14	68	11,40	8,56
Avkastning på eget kapital, %	13	7	6	25	15	10	43	32
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investeringar, MSEK	7	3	133	13	5	160	20	12
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	47	37	10	48	41	7	45	41
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	19	16	3	18	15	3	18	16
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	17	34	-17	19	32	-13	22	29
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	17	13	4	14	12	2	15	13
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,14	0,13	0,01	0,28	0,28	0,00	0,55	0,54
Rörelsekostnader/Sparkapital, %	0,07	0,08	-0,01	0,14	0,16	-0,02	0,28	0,31
Courtage per affär, SEK	54	69	-22	56	70	-20	61	68
Courtage per handelsdag, MSEK	1,8	1,0	80	1,8	1,2	50	1,5	1,2
Handelsdagar, st	58,5	57,5	2	120,0	119,5	0	247,5	247,0
Medeltal anställda, st	322	282	14	313	276	13	302	283
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,6	0,4	99,9	99,7	0,2	99,9	99,7

\* Reservering för moms under tredje kvartalet 2014 avser perioden 2010-2012.

Nyckeltal	2015-06-30		2015-03-31		förändr		2014-12-31		förändr		2014-06-30		förändr	
					%		%		%		%		%	
Eget kapital per aktie, SEK	30,97	24,65	26	28,22	10	23,67	31							
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,62	1,74	-7	1,72	-6	1,59	2							
Antal anställda, st	324	320	1	296	9	281	15							
Börskurs, SEK	301,50	300,50	0	258,00	17	280,00	8							
Börsvärde, MSEK	8 850	8 680	2	7 450	19	8 080	10							

För definitioner se sid 18.

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

Under det första halvåret ökade rörelsens intäkter med 35 (17) procent jämfört med motsvarande period föregående år. Andra kvartalets intäkter ökade med 41 (20) procent jämfört med andra kvartalet 2014. Courtage per affär sjönk med 22 (-1) procent främst till följd av den nya prisplan som infördes i slutet av 2014. Trots det steg courtageintäkterna tack vare den utökade kundbasen och den ökade handelsaktiviteten. Fondprovisionerna ökade tack vare växande intresse i att placera i fonder och ett därmed ökat fondkapital. Övriga intäkter ökade jämfört med första

halvåret 2014 huvudsakligen på grund av ökade intäkter från valutaväxling och Corporate Finance-tjänster. Totalt uppgick Corporate Finance-intäkterna under perioden till 18 MSEK vilket var en ökning med 74 procent jämfört med första halvåret 2014.

Räntenettet minskade jämfört med föregående år som ett resultat av lägre styr- och marknadsräntor. Styrräntan under det första halvåret var i genomsnitt -0,16 procent vilket var 0,91 procentenheter lägre än under motsvarande period föregående år. Detta kompensades till viss del av högre utlåning. Den ökade

överskottslikviditeten, som tidigare också bidragit till att kompensera de sjunkande räntemarginalerna, belastade under andra kvartalet istället räntenettet till följd av de negativa marknadsräntorna. Detta trots att Avanza sedan slutet av 2014 har placerat en del av överskottslikviditeten i säkerställda svenska bostadsobligationer för att ge bättre avkastning och lägre kapitalkrav.

Rörelsekostnaderna ökade under första halvåret med 13 (-2) procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av ökad personalstyrka. Personalkostnaderna steg med 15 procent, bland annat på grund av den ökade satsningen inom tjänstepension, och den därmed större säljorganisationen, samt utökad kapacitet inom IT-utveckling. Givet de goda tillväxtresultat som Avanza har haft med ökade marknadsinsatser under inledningen av året, avser vi att fortsätta de ökade satsningarna under 2015. Vi förutser därmed en kostnadsökningstakt på 8-10 procent för helåret.

Intäktstillväxten under det första halvåret var klart högre än kostnadsökningstakten vilket ligger väl i linje med Avanzas långsiktiga mål. Rörelseresultatet under andra kvartalet uppgick till 121 (67) MSEK, en ökning med 81 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet för halvårsperioden var 236 (143) MSEK, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 52 (42) procent.

Under första kvartalet erhöll Avanza beslut från Skatteverket avseende den utredning om moms för perioden 2010-2012 som inleddes under 2014. Beslutet överensstämmer med de

reserveringar för moms som Avanza gjorde under det tredje kvartalet 2014.

## Finansiell ställning

Avanza är 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. Tillgångarna bedöms vara trygga. Överskottslikviditeten placeras i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker och all utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Av koncernens likvida medel vid rapportperiodens utgång, 7 578 MSEK, var 758 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen. Avanza bedriver inte och har inte heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading. Mellan 2001 och första halvåret 2015 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 10 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för första halvåret 2015 var -8 (-3) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 202 (231) MSEK.

## Kapitalöverskott

MSEK	2015-06-30	2014-12-31
Eget kapital i koncernen	909	815
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-34	-28
Kapitalkrav enligt Pelare 1	-416	-340
<b>Kapitalöverskott före utdelning</b>	<b>459</b>	<b>447</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	15,65	15,49

*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 14.*

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 30 juni 2015 till 459 MSEK.

På grund av det stora inflödet under första halvåret, i kombination med en ökande andel likvida medel i kundernas sparande till följd av en orolig börs, har bolagets kapitalkrav ökat med 63 MSEK under det andra kvartalet. För att möjliggöra en utdelningsnivå enligt bolagets policy, även om denna trend fortsätter under resterande del av året, avser vi att under andra halvåret genomföra en rad åtgärder för att både minska kapitalkravet och öka kapitalbasen. Dessa åtgärder kan komma att omfatta såväl likviditetshandlingar som finansiering via supplementärkapital.

De nya Basel 3- och Solvens 2-reglerna innebär ökade kapitalkrav de kommande åren för både Avanzas bankbolag och försäkringsbolag. Med fortsatt gynnsamma tillväxtförutsättningar för 2015 förväntas kapitalbehovet därmed öka ytterligare.



## Framtidsutsikter

---

### Avanzas tillväxtpotentialer

---

Tillväxtpotentialerna på den svenska sparmarknaden bedöms som goda. Vår bedömning är att den svenska sparmarknaden långsiktigt växer med 4–8 procent per år, vilket ligger i linje med tillväxten under den senaste tioårsperioden. Normalt står pensions- och försäkringssparande 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 amortera på sina bostadslån vilket kan påverka den svenska sparmarknadens tillväxt negativt.

Avanzas tillväxtpotentialer är samtidigt inte begränsade av sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har 2,6 procent marknadsandel av den svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza inte ingår i nettoinflödet till svenska sparmarknaden. För att skapa långsiktigt aktieägarvärde koncentreras Avanzas arbete till de områden som går att påverka och som driver bolagets underliggande tillväxt i kombination med god kostnadskontroll – hög skalbarhet i verksamheten samt fokus på kundnöjdhet, vilket över tiden driver nettoinflöde och tillväxt i antal kunder.

### Utblick på 3–5 års sikt

---

#### Lågränteläge och fokus på avgifternas betydelse

---

Vi ser en tydlig trend med ett ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande, inte minst i takt med att räntorna sjunker. Spararna ser över sitt sparande och avgifternas betydelse blir allt tydligare. Ett lågränteläge påverkar även kundernas disponibla inkomst och potential för sparande positivt genom exempelvis lägre boendekostnader. Vi bedömer det som sannolikt att ytterligare kapital kommer att flyttas till Avanza vilket skapar en underliggande tillväxt i intäkterna. Samtidigt har Riksbanken flaggat för ett fortsatt lågränteläge till slutet av 2017 vilket kommer att fortsätta att pressa Avanzas räntenetto. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, så skulle en 1 procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en effekt på räntenettet om 200–230 MSEK. När räntorna väl vänder väntas vi få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om kundtillväxten kan mattas av något.

Allt fler upptäcker fördelarna med sparande i investeringssparkonton (ISK) där schablonskatten är låg. I slutet av mars kom regeringen med förslag om att höja skatten på ISK och kapitalförsäkringar. Vår bedömning är dock att det fortfarande kommer att vara mer lönsamt att spara i schablonbeskattat konto jämfört med traditionella aktie- och fondkonton.

#### Skifte till mer individuellt sparande

---

Vi ser även en trend av ökande efterfrågan på digitala tjänster för sparande. Denna trend bedömer vi kommer fortsätta att utvecklas och stärka Avanzas position och tillväxtförutsättningar. I takt med att det allmänna pensionssystemen gradvis försämrats ökar behovet av individuellt sparande vilket medför en ökad efterfrågan på bättre utbud, valfrihet och lägre avgifter. Med den IT-plattform som Avanza har och de produkter och tjänster som bolaget erbjuder, med enkel information och relevanta verktyg för att kunna göra rätt placeringsval, gynnas Avanza när ett större ansvar

flyttas från det allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemen över till individen.

#### Effekt av utökad flytträtt

---

Pensions- och försäkringsmarknaden är nästan dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Dagens flytträtt omfattar dock 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. Vid ett beslut i riksdagen om utökad flytträtt skulle kunderna få möjligheten att flytta hela eller delar av sitt sparande till Avanza och därmed få ut mer i pension tack vare lägre avgifter och ökad valmöjlighet i Avanzas breda produktutbud för pensionssparande. Det är i nuläget mycket oklart om och när en utökad flytträtt kan införas men ett steg mot detta är nya regler om provisionsersättning och stärkt konsumentskydd för antagande sommaren 2016 och ikraftträdande i januari 2017.

#### Sjunkande intäkt per sparkrona

---

Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 13 procent årligen från 109 till 54 baspunkter som en effekt av fallande korträntor, variationer i handelsaktiviteten på börsen samt prispress i kombination med mixeffekter i sparandet. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet dagens låga marknadsräntor, kommer att falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. I denna bedömning förutsätter 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.

Under överskådlig framtid ser vi inte heller någon återgång till den forna intäktsnivån per sparkrona givet nuvarande sparande med lägre riskbenägenhet än historiskt och en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Vi tror att ett oförändrat fokus på låga avgifter och innovativa produkter kommer att fungera alldeles utmärkt i en sådan omgivning och att Avanza därmed är fortsatt väl positionerat för tillväxt i sparkapital från både nya och befintliga kunder.

Konkurrenskraft och lönsamhet kommer framöver att behöva säkerställas genom minskade kostnader per sparkrona. Avanza är väl rustat att möta denna framtid via stor skalbarhet i IT-system. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot kunderna även framgent avser vi under de kommande åren att ha ett fortsatt fokus på effektiviseringar och förbättrad skalbarhet samt utöka vår IT-utvecklingskapacitet. Vi har tidigare kommunicerat vår avsikt att hålla kostnadsökningstakten på 6–8 procent per år under de kommande åren om resultaten består. Givet den effektivitet vi har i kundanskaffningen och de goda resultaten i kundtillväxt vi sett med ökade marknadsinsatser under det första kvartalet, avser vi fortsätta satsningen även kommande år. Därmed förutsätter vi att kostnaderna snarare kommer att öka med 8–10 procent per år givet den höga tillväxttakt vi ser idag. Detta kan jämföras med ett utfall på i genomsnitt 11 procent under de senaste fem åren. Intervallerna fungerar som en gas eller broms för att kunna parera och möta marknadsläget med de satsningar som behövs och kan komma att omprövas om tillväxtförutsättningarna förändras. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital bedömer vi att det finns goda möjligheter att sänka kostnaden per sparkrona under de kommande 3–5 åren från dagens 28 punkter till 20 punkter.

## 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 2014, not 36 samt sidorna 36–39, 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.

### Närstående transaktioner

---

Avanzas närstående transaktioner framgår av årsredovisningen för 2014, not 37. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

### Styrelse

---

Vid årsstämman den 18 mars 2015 frånträdde Andreas Rosenlew sitt uppdrag i styrelsen och till ny styrelseledamot valdes Jonas Hagströmer. Resterande styrelseledamöter omvaldes liksom styrelsens ordförande. Mer information om styrelsen och dess ledamöter finns på [investors.avanza.se](http://investors.avanza.se).

### Incitamentsprogram

---

Delprogram 2 i incitamentsprogrammet med lösen 2014–2016 hade lösenperiod från och med den 4 maj 2015 till och med den

29 maj 2015. Lösenpriset var 198,10 SEK per aktie. Efter omräkning av optionsprogrammet var totalt 470 400 aktier möjliga att teckna. 470 341 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats. Antalet registrerade och utestående aktier uppgår per 2015-06-30 till 29 344 088.

### Återköp av egna aktier

---

Årsstämman den 18 mars 2015 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under det första halvåret 2015 och inga egna aktier innehas per den 30 juni 2015.

### Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

---

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter rapportperiodens slut.

### Kommande rapporttillfällen

---

Delårsrapport januari – september 2015	20 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	21 januari 2016

## Koncernens resultaträkningar \*

MSEK	2015 apr-jun	2014 apr-jun	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2014-2015 jul-jun	2014 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Provisionsintäkter	218	127	424	270	731	577
Provisionskostnader	-27	-19	-56	-41	-100	-85
Ränteintäkter	47	68	95	132	210	247
Räntekostnader	-7	-12	-9	-24	-28	-43
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	0	1	0	1	0
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>231</b>	<b>164</b>	<b>455</b>	<b>337</b>	<b>814</b>	<b>696</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Allmänna administrationskostnader	-95	-83	-187	-166	-355	-334
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-4	-4	-7	-7
Övriga rörelsekostnader **	-13	-12	-29	-24	-64	-59
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-110</b>	<b>-97</b>	<b>-220</b>	<b>-194</b>	<b>-426</b>	<b>-400</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>121</b>	<b>67</b>	<b>236</b>	<b>143</b>	<b>388</b>	<b>296</b>
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>121</b>	<b>67</b>	<b>236</b>	<b>143</b>	<b>388</b>	<b>296</b>
Skatt på periodens resultat	-17	-11	-33	-22	-57	-46
<b>Periodens resultat ***</b>	<b>104</b>	<b>56</b>	<b>203</b>	<b>121</b>	<b>331</b>	<b>250</b>
Resultat per aktie, SEK	3,57	1,92	7,00	4,18	11,47	8,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,54	1,90	6,95	4,14	11,40	8,56
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	29 118	28 874	28 997	28 874	28 935	28 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 412	29 159	29 226	29 142	29 128	29 139
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	29 344	28 874	29 344	28 874	29 344	28 874
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 558	29 223	29 558	29 223	29 558	29 170
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 324	29 854	30 324	29 854	30 324	30 344

\* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

\*\* Övriga rörelsekostnader under tredje kvartalet 2014 inkluderar en reservering för moms avseende 2010–2012 om 8 MSEK.

\*\*\* Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2015-06-30	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Utlåning till kreditinstitut	1	7 578	4 535
Utlåning till allmänheten	2	6 540	5 349
Obligationer		10 886	6 070
Aktier och andelar		0	34
Tillgångar i försäkringsrörelsen		61 031	50 898
Immateriella anläggningstillgångar		31	26
Materiella anläggningstillgångar		16	12
Övriga tillgångar		378	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88	165
<b>Summa tillgångar</b>		<b>86 548</b>	<b>67 296</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
Inlåning från allmänheten		23 648	15 038
Skulder i försäkringsrörelsen		61 031	50 898
Övriga skulder		877	454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		83	91
Eget kapital		909	815
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>86 548</b>	<b>67 296</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	2015	2014	2014
	jan-jun	jan-jun	jan-dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>815</b>	<b>794</b>	<b>794</b>
Lämnad utdelning	-202	-231	-231
Emission av teckningsoptioner	93	-	2
Periodens resultat (tillika totalresultat)	203	121	250
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>909</b>	<b>683</b>	<b>815</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2015	2014	2015	2014
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-100	66	-11	105
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	5 168	84	7 986	10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 387	-4	-4 829	-6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	93	-226	-109	-226
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 774</b>	<b>-80</b>	<b>3 037</b>	<b>-117</b>
<b>Likvida medel vid periodens början *</b>	<b>4 046</b>	<b>8 424</b>	<b>3 783</b>	<b>8 461</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut *</b>	<b>6 820</b>	<b>8 344</b>	<b>6 820</b>	<b>8 344</b>

\* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 758 (648) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2015	2014
	jan-jun	jan-jun
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-5	-2
Övriga rörelsekostnader	-3	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernbolag	2	3
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>
Skatt på periodens resultat	1	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>

## Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2015-06-30	2014-12-31
	<b>Tillgångar</b>	
Finansiella anläggningstillgångar	409	408
Kortfristiga fordringar *	52	166
Likvida medel	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>461</b>	<b>574</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	457	571
Kortfristiga skulder	4	3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>461</b>	<b>574</b>

\* Varav fordringar på dotterbolag 50 (1) MSEK.

## 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. Vidare har Rådet för finansiell

rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) tillämpats. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget är oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2014.

Under 2014 trädde en ny tolkning av IFRIC 21 i kraft för räkenskapsår som inleds efter den 17 juni 2014. Ändringen har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter eller på dess kapitaltäckning och stora exponeringar.

## Noter

### NOT 1 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgår till 1 416 (895 per den 31 december 2014) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 416 (895 per den 31 december 2014) MSEK.

### NOT 2 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per den 30 juni 2015 uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 8 (8 per den 31 december 2014) MSEK.

793 (– per den 31 december 2014) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 30 juni 2015 täcks 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 utgörs av 3 389 (3 345 per den 31 december 2014) MSEK med värdepapper som säkerhet och 2 358 (2 004 per den 31 december 2014) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån har 2 803 (2 439 per den 31 december 2014) MSEK beviljats per den 30 juni 2015 vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgår till 445 (435 per den 31 december 2014) MSEK.

### NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT

Klassificering av finansiella instrument

2015-06-30 MSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<b>Tillgångar</b>						
Utlåning till kreditinstitut	–	–	7 578	–	–	7 578
Utlåning till allmänheten	–	–	6 540	–	–	6 540
Obligationer	–	10 886*	–	–	–	10 886
Aktier och andelar	0	–	–	–	–	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	61 031	–	–	–	–	61 031
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	31	31
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	16	16
Övriga tillgångar	–	–	271	–	107	378
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	26	45	–	17	88
<b>Summa tillgångar</b>	<b>61 031</b>	<b>10 912</b>	<b>14 434</b>	<b>–</b>	<b>171</b>	<b>86 548</b>
<b>Skulder</b>						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	23 648	–	23 648
Skulder i försäkringsrörelsen	61 031	–	–	–	–	61 031
Övriga skulder	–	–	–	876	1	877
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	55	28	83
<b>Summa skulder</b>	<b>61 031</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>24 579</b>	<b>29</b>	<b>85 639</b>

\* Det verkliga värdet uppgår till 10 848 MSEK, varav 10 848 MSEK har hänförs till Nivå 1 och – MSEK till Nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Värderingsprinciperna är desamma för liknande instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

#### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

2015-06-30, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	29 537	0	0	29 537
Fondandelar	1 577	19 524	–	21 101
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11 705	367	–	12 072
Övriga värdepapper	126	272	–	398
Likvida medel	–	–	–	8 771
<b>Summa tillgångar</b>	<b>42 945</b>	<b>20 163</b>	<b>0</b>	<b>71 879</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringssavtal)	–	61 031	–	61 031
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>61 031</b>	<b>–</b>	<b>61 031</b>

### Verkligt värde

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

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främst tillgångar i försäkringsrörelsen, bestäms verkligt värde enligt nedan.

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

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Värdeförändring avseende 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	2015-06-30	2014-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	909	815
Antagen/Föreslagen utdelning	-203	-202
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>706</b>	<b>613</b>
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-34	-28
<b>Total kapitalbas</b>	<b>672</b>	<b>585</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	382	306
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	34	34
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	0	0
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>416</b>	<b>340</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>256</b>	<b>245</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,62</b>	<b>1,72</b>

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

Vid beräkning av kapitalbasen under löpande år inkluderas bara vinster som har varit föremål för revision. Om periodens resultat har varit föremål för revision justeras detta för antagen utdelning. Antagen utdelning avser innevarande period och föreslagen utdelning är den av styrelsen till bolagsstämman föreslagna utdelningen för hela räkenskapsåret. Avanza har ansökt om förhandstillstånd från Finansinspektionen att räkna in delårsöverskottet under 2015 i kapitalbasberäkningen. Under förutsättning att tillståndet beviljas gäller ovanstående uppställning.

Härutöver tillkommer buffertkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn (den konsoliderade situationen) vilka framgår av not 5.

## NOT 5 KAPITALBAS OCH KAPITALKRAV I DEN KONSOLIDERADE SITUATIONEN

Uppgifter som anges i detta avsnitt avser minimikapitalkravet enligt Pelare 1 samt kapitalkrav enligt Pelare 2 enligt de vid var tidpunkt gällande kapitaltäckningsregelverken. Den 1 januari 2014 trädde den europeiska kapitalkravsförordningen (CRR) i kraft. Kapitalbas och kapitalkrav från och med 2014 är beräknade i enlighet med det nya EU-regelverket.

Med den konsoliderade situationen avses Avanza Bank Holding AB (publ) och dotterbolagen Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB.

MSEK	2015-06-30	2014-12-31
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital, koncernen	909	815
Beräknad/antagen utdelning	-89	-202
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-202	-112
<b>Eget kapital, konsoliderad situation</b>	<b>618</b>	<b>501</b>
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-33	-28
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>585</b>	<b>473</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>585</b>	<b>473</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	306	233
Marknadsrisk	0	6
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	69	69
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>375</b>	<b>308</b>
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	3 822	2 902
varav institutsexponeringar	1 515	906
varav företagsexponeringar	27	70
varav hushållsexponeringar	239	346
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	825	702
varav säkerställda obligationer	1 029	598
varav övriga poster	187	280
Marknadsrisk	0	69
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	862	862
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>4 684</b>	<b>3 833</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	12,5	12,3
Primärkapitalrelation, %	12,5	12,3
Total kapitalrelation, %	12,5	12,3
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	1,56	1,54
Institutsspecifika buffertkrav, %	2,5	2,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	10,5	10,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	8,0	7,8
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2 krav	93	69
Tillkommande Pelare 2 krav	31	14
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	62	55

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

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

Stockholm den 14 juli 2015

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Lisa Lindström  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Martin Tivéus  
Verkställande direktör

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot



## För ytterligare information

---



Martin Tivéus, VD  
Telefon: +46 (0)70-861 80 04



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

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 14 juli 2015 kl. 08.15 (CET).

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

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Martin Tivéus, VD och Birgitta Hagenfeldt, CFO den 14 juli 2015 kl. 10:00 (CET). Presentationen kommer att ske på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir). Telefonnummer för deltagande är:

- Sverige +46 (0)8-505 564 74
- Storbritannien +44 20 336 453 74
- USA +1 855 753 22 30

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).

## Huvudkontor

---

Besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm  
Postadress: Box 1399, SE-111 93 Stockholm  
Telefon: +46 (0)8-562 250 00  
Hemsida: [avanza.se](http://avanza.se)  
Corporate web: [investors.avanza.se](http://investors.avanza.se)

## 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.

### **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.

### **Courtageintäkter**

Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

### **Courtage per affär**

Courtage 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 har öppnats och hanteras av kunder via Avanzas sajt.

### **Fondprovisioner**

Kickbacks från fondbolag. Utgörs av inträdesprovision samt provision baserad på fondvolym.

### **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.

### **K/I-tal**

Kostnader före kreditförluster i relation till intäkter.

### **Kapitalbas**

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

### **Konto**

Öppnat konto med innehav.

### **Kreditförlustnivå**

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

### **Kund**

Individ eller företag med minst ett konto med innehav.

### **Nettoinflöde**

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

### **Nettoinflöde/Sparkapital**

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

### **Nettoinlåning/Sparkapital**

Inlåning minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut.

### **Resultat per aktie**

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

### **Rörelseintäkter/Sparkapital**

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

### **Rörelsekostnader**

Rörelsekostnader före kreditförluster och reservering för moms.

### **Rörelsekostnader/Sparkapital**

Rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

### **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 (publ) • Styrelsens säte: Stockholm • Org.nr: 556274-8458