

AVANZA

Delårsrapport januari–juni 2016

- Kundtillväxten var fortsatt stark under andra kvartalet. Under första halvåret uppgick antal nya kunder till 49 300 och vi överträffade därmed vårt årsmål på 46 760 nya kunder
- Nettoinflödet under andra kvartalet uppgick till 9 430 MSEK, en ökning med 116 procent jämfört med föregående år. Jämfört med första kvartalet ökade nettoinflödet med 90 procent
- Rörelseintäkterna för andra kvartalet minskade med 1 procent jämfört med såväl andra kvartalet 2015 som första kvartalet 2016 och uppgick till 225 MSEK
- Rörelsekostnaderna för andra kvartalet ökade med 7 procent jämfört med i fjol, främst på grund av ökade personalkostnader. Jämfört med första kvartalet ökade kostnaderna med 1 procent till 113 MSEK
- Resultat efter skatt för andra kvartalet uppgick till 94 MSEK, en minskning med 9 procent jämfört med föregående år. Jämfört med första kvartalet minskade resultatet med 4 procent, främst på grund av lägre courtageintäkter och pressat räntenetto
- Efter periodens utgång presenterades Avanzas nya VD Johan Prom. Henrik Källén kvarstår som tillförordnad VD fram till dess Johan tillträder senast den 1 januari 2017

	Kv-2 2016	Kv-1 2016	förändr %	Kv-2 2015	förändr %	jan–jun 2016	jan–jun 2015	förändr %
Rörelsens intäkter, MSEK	225	226	-1	227	-1	451	449	0
Rörelsens kostnader, MSEK	-113	-112	1	-106	7	-225	-213	6
Rörelseresultat, MSEK	111	115	-3	121	-8	226	236	-4
Resultat efter skatt, MSEK	94	98	-4	104	-9	192	203	-6
Resultat per aktie, SEK	3,18	3,35	-5	3,57	-11	6,53	7,00	-7
Rörelsemarginal, %	49	51	-2	53	-4	50	53	-3
Nettoinflöde, MSEK	9 430	4 960	90	4 370	116	14 400	14 400	0
Nykundsinföde (netto), st	23 100	26 200	-12	20 500	13	49 300	52 300	-6
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	199 200	188 900	5	170 000	17	199 200	170 000	17

Händelser under kvartalet

- Lanserade, som första aktör i Sverige, gratis aktiehandel på Stockholmsbörsen för kunder med ett sparkapital under 50 000 kronor
- Välkomnade Tobii som valde Avanzas tjänstepensioner för sina medarbetare
- Var huvudrådgivare i den största börsnoteringen i Avanzas historia – Paradox Interactive
- Sänkte räntan på Superbolånet till 0,79 procent från tidigare 0,99 procent
- Befäste förstaplatsen över allmänhetens förtroende för svenska banker i Anseendebarmetern 2016
- Vann Årets livförsäkringsbolag 2015 och Årets marknadsföringsinsats 2015 i Insurance Awards Risk & Försäkring
- Vann priset för bäst service inom finansiella tjänster i ServiceScore för andra året i rad
- Avanzas sparekonom Claes Hemberg vann pris som Årets privatekonomiske kommentator i Financial Awards 2016

Kort om Avanza

Det här är Avanza

Avanza grundades 1999 och har sedan dess vuxit från att vara en liten renodlad aktiemäklare på nätet till att bli en internetbank och ett livförsäkringsbolag som utmanar etablerade strukturer hos storbanker och pensionsbolag. Avanza driver på den långsiktiga utvecklingen av nya finansiella produkter och tjänster på den svenska sparmarknaden – en marknad med stora tillväxtpotentialer.

Avanza erbjuder ledande digitala tjänster för sparande med marknadens bredaste utbud av sparprodukter, enkla beslutsstöd och ett starkt erbjudande för tjänstepensionslösningar. På ett kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att helt utan fasta avgifter spara i såväl svenska som utländska värdepapper, i valuta och på sparkonton. Avanza riktar sig primärt till privatsparare i Sverige, men har även tjänster för professionella handlare och företagskunder, såsom egenföretagare, banker och kapitalförvaltare.

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

Mer information om Avanza finns på avanza.se och avanza.se/ir.



Vår vision & affärsmodell

Avanza vill skapa en bättre framtid för miljoner människor. Det gör vi genom att säkerställa att vi är det bästa alternativet för sparande samtidigt som vi vägleder och utbildar i syfte att öka kunskapen för sparande och underlätta investeringsbeslut. Löftet till våra kunder är att de hos oss ska få ut mer pengar till sig själva än hos någon annan bank. Genom ett erbjudande som är bättre, billigare och enklare vill vi skapa en kundupplevelse i världsklass. För att uppfylla vårt kundlöfte och samtidigt skapa värde för våra aktieägare har vi en affärsmodell som bygger på de stora talens lag. En stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per sparkrona är det som långsiktigt skapar tillväxt i rörelseintäkter. Kostnadseffektivitet och skalfördelar uppnås genom ständig utveckling, digitalisering och interna effektiviseringar. Det minskar även operativa risker och ökar stabiliteten.

Våra långsiktiga mål

Nöjda kunder:

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

Nöjda aktieägare:

- En marknadsandel på minst 7 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden
- En årlig kundtillväxt på minst 10 procent av kundbasen vid årets början
- En utdelning om minst 70 procent av årets vinst
- En kostnadstillväxt som inte överstiger intäkstillväxten

Nöjda medarbetare:

- NPS (Net Promoter Score) över 40

Kvartalsöversikt	Kv-2 2016	Kv-1 2016	Kv-4 2015	Kv-3 2015	Kv-2 2015	Kv-1 2015	Kv-4 2014	Kv-3 ²⁾ 2014	Kv-2 2014
Rörelsens intäkter, MSEK ¹⁾	225	226	253	203	227	222	190	163	161
Rörelseresultat, MSEK	111	115	140	108	121	115	82	71	67
Rörelsemarginal, % ¹⁾	49	51	55	53	53	52	43	44	42
Resultat per aktie, SEK	3,18	3,35	4,03	3,19	3,57	3,43	2,36	2,10	1,92
Eget kapital per aktie, SEK	36,64	41,71	38,37	34,33	30,97	24,65	28,22	25,85	23,67
Avkastning på eget kapital, %	8	8	11	10	13	13	9	8	7
Nettoinflöde, MSEK	9 430	4 960	5 790	5 010	4 370	10 000	5 940	4 560	4 040
Nykundsinflöde (netto), st	23 100	26 200	23 700	20 400	20 500	31 800	15 900	12 800	11 500
Kunder vid periodens slut, st	516 900	493 800	467 600	443 900	423 500	403 000	371 200	355 300	342 500
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	199 200	188 900	191 600	170 700	170 000	168 200	141 900	133 400	130 100
Intäkt per sparkrona på årsbasis, % ¹⁾	0,46	0,48	0,56	0,48	0,54	0,57	0,55	0,49	0,51
Kostnad per sparkrona på årsbasis, % ¹⁾	0,23	0,24	0,25	0,22	0,25	0,28	0,31	0,28	0,30

1) Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

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

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

Stark kundtillväxt och hög handelsaktivitet trots orolig marknad

Tillväxtförutsättningarna under första halvåret har varit utmanande. Stockholmsbörsen fortsatte ner under andra kvartalet, påverkad av oron inför och utgången av folkomröstningen om brexit. Volatiliteten minskade generellt även om detta inte gällde andra halvan av juni i anslutning till brexitomröstningen. Börsutvecklingen och den negativa räntan har gjort det tufft att få avkastning på sitt sparande. Normalt sitter sparare då stilla i båten. Ändå valde 49 300 nya sparare Avanza under första halvåret, vilket betyder att vi redan nu överträffat vårt årsmål avseende nya kunder och att våra satsningar attraherar fler – inte minst yngre kunder. Nettoinflödet på 14 400 miljoner kronor är starkt sett till den oroliga sparmarknaden. I oroliga tider tenderar nettoinflödet från befintliga kunder att minska, vilket var tydligt under första kvartalet. Under andra kvartalet, med minskad volatilitet, ökade nettoinflödet från befintliga kunder. Över en halv miljon sparare har nu valt Avanza och totalt sparkapital uppgår till 199 miljarder kronor – det är vi stolta över.

Hög handelsaktivitet men mindre affärer påverkade courtageintäkterna

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 111 miljoner kronor, en minskning jämfört med såväl första kvartalet i år som andra kvartalet i fjol. Antalet courtagenotor var fortsatt högt även om det minskade från första kvartalets rekordantal. Samtidigt sjönk snittcourtage per affär när fler kunder handlar för mindre belopp. Marknaden för företagstransaktioner fick ett lyft under försommaren och Avanza var med i ett flertal ägarspridningar, bland annat som huvudrådgivare vid börsintroduktionen av spelbolaget Paradox Interactive. Detta är vår hittills största ägarspridning, vilket visar att Avanza är ett bra alternativ även vid större transaktioner. Tjänstepensionsaffären fortsatte att växa i god takt och vi välkomnade Tobii som ny tjänstepensionspartner under kvartalet. Sänkningen av reporäntan i februari satte tillsammans med en sänkt bolåneränta fortsatt press på räntenettet.

Vår affärsmodell bygger på skalbarhet och att kunna erbjuda våra kunder ett bättre, enklare och billigare erbjudande än andra. Det är det som driver kundinflöde och inflöde av kapital – och i sin tur intäkter. Vår kostnadsposition är därför avgörande. Under andra kvartalet sjönk kostnaden per sparkrona från 24 till 23 punkter. Det stärker vår konkurrenskraft och ger oss en bra utgångspunkt för fortsatt tillväxt.

Prisledarskap stärker Avanzas position

Avanza Zero – fonden utan avgifter – har fyllt 10 år och har nu närmare 13 miljarder kronor under förvaltning och över 280 000 fondandelsägare. Jämfört med snittavgiften för andra svenska indexfonder har Avanza Zero hittills sparat våra kunder närmare 200 miljoner kronor i avgifter. Beslutsstödet Portföljgeneratorm som lanserades för ett år sedan har redan hjälpt över 25 000 kunder att placera drygt en miljard kronor i olika fonder utifrån sin riskvilja. Ett fint kvitto på vår strävan mot ett bättre, enklare och billigare alternativ för landets sparare är också Anseendebarmetern 2016 som presenterades under kvartalet, i vilken Avanza

befäster förstaplatsen över allmänhetens förtroende för Sveriges banker. Dessutom hamnade Avanza på listan över Sveriges mest meningsfulla digitala varumärken i undersökningen Purpose Brands 2016.

Vi fortsätter att förbättra vårt erbjudande. I april lanserade vi vår nya aktielista som underlättar urvalet av aktier enligt var och ens egen investeringsstrategi. I maj introducerade vi courtageklass Start, med gratis aktiehandel på Stockholmsbörsen. Detta för att väcka aktieintresset hos fler och få dem att komma igång med sitt sparande. Mottagandet har varit positivt, vilket inte minst märks i ökat kundinflöde. Vi har även förbättrat vårt mobila erbjudande för våra apparvändare som nu har möjlighet att göra direktinsättningar från annan bank via appen.

Full fart framåt!

För att behålla vår starka tillväxttakt och attrahera bredare kundgrupper, med såväl yngre sparare som sparare som önskar mer stöd, vidareutvecklar vi våra digitala beslutsstöd och vårt mobila erbjudande. Vi fortsätter att effektivisera verksamheten för ökad skalbarhet och kvalitet. Innovationstakten framåt är avgörande när digitalisering och nya regelverk inom finansbranschen skapar spännande möjligheter för Avanza samtidigt som konkurrensen från etablerade aktörer och nischade Fintechbolag ökar.

Den 8 juli presenterades Avanzas nya VD Johan Prom. Johan kommer till Avanza med stor erfarenhet av konsumentmarknad och att tillmötesgå kunders ökande och varierande krav. Johan börjar senast den 1 januari 2017 och vi hälsar honom varmt välkommen!

Stockholm den 13 juli 2016



Henrik Källén, Tf VD Avanza



Verksamheten

Nöjda kunder är fundamentet i Avanzas affärsidé. Verksamheten bedrivs med fokus på kundernas bästa och det pågår ständigt kunddrivna förbättringar för att kunna erbjuda nya tjänster och digitala funktioner för en kundupplevelse i världsklass.

Marknad och försäljning

På aktiemarknaden inleddes året med börsfall och hög volatilitet till följd av geopolitisk oro. Under andra kvartalet var börsen fortsatt orolig och osäkerhet kring brexit skapade stora rörelser i aktier och räntor. I slutet av juni, efter folkomröstningen där lämnasidan vann, skapades kraftiga fall på världens börser. Även Stockholmsbörsen föll kraftigt efter valresultatet och stängde på -7,8 procent första handelsdagen. Börsen återhämtade sig delvis från fallet och SIX Return index gick sammantaget ner med -0,3 procent under andra kvartalet. För halvårsperioden minskade SIX Return Index med -3,7 procent.

Handelsaktiviteten bland Avanzas kunder var fortsatt hög under kvartalet, men minskade något jämfört med första kvartalet – trots intensiva handelsdagar i slutet av perioden. Handeln efter brexitomröstningen resulterade i nytt handelsrekord bland Avanzas aktiesparare. Antalet affärer per kund och månad minskade dock med 8 procent jämfört med första kvartalet.

Omsättningen på Stockholmsbörsen var lägre under andra kvartalet jämfört med både första kvartalet 2016 och andra kvartalet 2015. Omsättningen minskade med 9 procent jämfört med förra året. Under samma period ökade omsättningen bland Avanzas kunder med 17 procent.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen inklusive First North uppgick under andra kvartalet till 13,0 (10,3) procent av antalet transaktioner och 6,6 (5,3) procent av omsättningen.

Avanza var med i ett antal ägarspridningar under andra kvartalet och intresset bland kunderna var högt. Avanza var också huvudrådgivare vid börsnoteringen av spelutvecklingsbolaget Paradox Interactive, vilket är den största transaktionen i Avanzas historia.

Under första kvartalet utökades samarbetet med Remium kring finansiella tjänster. Detta gav under andra kvartalet ett nettoinflöde på 2,2 miljarder kronor, att jämföra med tidigare uppskattade 2,5 miljarder kronor. Samarbetet innebär intäkter i linje med nuvarande intäkt per sparkrona.

I februari sänkte Riksbanken reporäntan med 0,15 procentenheter till en ny bottennivå på -0,50 procent och prognosen för den framtida styrräntan justerades ned. Vid utgången av andra kvartalet var reporäntan oförändrad.

Händelser under andra kvartalet

I april blev Avanza, för andra året i rad, utsedd till vinnare av bäst service inom finansiella tjänster i en mätning utförd av ServiceScore 2016. Avanza hamnade även på listan över Sveriges mest meningsfulla digitala varumärken i undersökningen Purpose Brands 2016. Utmärkelseerna är ett fint kvitto på Avanzas ambition att förbättra kundupplevelsen genom att sätta kundnytta och kundfokus i första rum. I april fick Avanza även topplaceringen

i Anseendebaremeter 2016, vilken visar att allmänheten har fortsatt högst förtroende för Avanza bland svenska banker.

Avanzas sparekonom, Claes Hemberg, blev under andra kvartalet framröstad av finansanalytiker, investerare och andra aktörer på den svenska kapitalmarknaden till Årets privatekonomiske kommentator i Financial Awards 2016. Avanzas sparekonomer bevakar i sparnas intresse de brister och möjligheter som finns på sparmarknaden.

I april blev Avanza Pension utsedd till Årets livförsäkringsbolag 2015 i Insurance Awards Risk & Försäkring. Avanza Pension tilldelades även utmärkelsen Årets marknadsföringsinsats 2015 i försäkringsbranschen för lanseringen av folkbildningstjänsten Avanza Akademin. Avanza Pension driver, utmanar och påverkar försäkringsbranschen genom att digitalisera kunderbudande och beslutsstöd, föra diskussioner om provisionsförbud och flytträtt samt att pressa priser så att kunderna ska få mer pengar över till sig själva. Under första halvåret valde 1 530 nya företag Avanza Pension som leverantör av tjänstepensionslösning, varav 800 företag tillkom under andra kvartalet. Bland annat valde Tobii Avanzas tjänstepensionslösning för sina 260 medarbetare. Under första halvåret flyttade Avanzas kunder in 450 miljoner kronor netto i tjänstepensionskapital från andra försäkringsbolag, varav 260 miljoner kronor under andra kvartalet.

Produkt- och affärsutveckling under andra kvartalet

Under andra kvartalet lanserade Avanza som första aktör i Sverige gratis aktiehandel på Stockholmsbörsen. Erbjudandet riktar sig mot nya och befintliga kunder med ett sparkapital under 50 000 kronor. Syftet är att väcka aktieintresset hos fler, samtidigt som Avanza befäster sin position som prisledare.

En ny och förbättrad aktielista lanserades. Denna ger möjlighet att mycket snabbt ta fram ett urval av aktier som matchar önskad investeringsstrategi.

Avanza stärkte sitt bolåneerbjudande till Private Banking-kunder genom att sänka räntan på Superbolånet till 0,79 procent från tidigare 0,99 procent. Dessutom utökades taket på utlåningsvolymen med ytterligare 0,5 miljarder kronor till 4 miljarder kronor för att möta kundernas efterfrågan.

Som ett led i att förbättra användarupplevelsen lanserades en ny design och en ny navigering på sajten under andra kvartalet. Den nya navigeringen är anpassad till att fungera på samma sätt i olika skärmstorlekar samtidigt som den ger en bättre överblick och en bättre guidning över sajtens innehåll.

Under kvartalet gjordes även en uppdatering av mobilapparna. I uppdateringen ingår ett flertal generella förbättringar, möjligheten att göra insättningar i realtid från annan bank liksom möjlighet till interna överföringar mellan egna konton hos Avanza.

Aktivitet och marknadsandelar

	2016	2015	förändr	2016	2015	förändr	2015–2016	2015
	apr–jun	apr–jun	%	jan–jun	jan–jun	%	jul–jun	jan–dec
Antal affärer, tusental	5 600	4 050	38	11 300	8 180	38	21 100	18 000
Affärer per kund och månad, st	3,5	3,2	9	3,7	3,3	12	3,6	3,4
<i>Marknadsandelar</i>								
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>								
Antal avslut, %	13,0	10,3	2,7	12,2	9,9	2,3	12,1	10,9
Omsättning, %	6,6	5,3	1,3	6,6	5,1	1,5	7,1	6,4

För definitioner se sid 19.

Nettoinflöde

MSEK	2016	2015	förändr	2016	2015	förändr	2015–2016	2015
	apr–jun	apr–jun	%	jan–jun	jan–jun	%	jul–jun	jan–dec
Grunderbudande	4 960	4 020	23	9 490	11 970	-21	17 770	20 250
Private Banking	4 340	320	1 256	4 670	2 270	106	6 720	4 320
Pro	130	30	333	240	160	50	710	630
Nettoinflöde	9 430	4 370	116	14 400	14 400	0	25 200	25 200
Aktie- och fondkonton	4 750	190	2 400	4 620	450	927	7 890	3 720
Investeringsparkonto (ISK)	2 890	2 470	17	5 810	9 060	-36	11 350	14 600
Sparkonton	460	390	18	980	670	46	1 130	820
varav externa inlåningskonton	460	310	48	980	670	46	1 020	710
Pensions- och försäkringskonton	1 330	1 320	1	2 990	4 220	-29	4 830	6 060
varav kapitalförsäkring	700	760	-8	1 830	3 130	-42	2 440	3 740
varav tjänstepension	670	530	26	1 260	1 000	26	2 460	2 200
Nettoinflöde	9 430	4 370	116	14 400	14 400	0	25 200	25 200
Nettoinflöde/Sparkapital, %	20	10	10	15	20	-5	15	18

För definitioner se sid 19.

Under andra kvartalet uppgick nettoinflödet till 9,4 miljarder kronor, vilket var 116 procent högre än inflödet under motsvarande kvartal 2015. Det ökade nettoinflödet är främst ett resultat av ett starkt nykundsinflöde och 2,2 miljarder kronor är hänförliga till det utökade Remiumsamarbetet.

Under första halvåret uppgick nettoinflödet till 14,4 miljarder kronor, vilket var i nivå med motsvarande period föregående år. Detta trots betydligt lägre inflöden under första kvartalet då inflödet från framför allt befintliga kunder var lägre i det oroliga börsklimatet. Nettoinflödet från befintliga kunder ökade under andra kvartalet.

Under andra kvartalet gick den största andelen av nettoinflödet till aktie- och fondkonto, ett resultat av hög aktivitet inom Private Banking samt att kunder flyttades från Remium till Avanzas sparplattform. En stor andel av nettoinflödet gick fortsatt till ISK (investeringsparkonto) som i rådande ränteläge är skattemässigt gynnsamt för kunderna.

Nettoinflödet till Avanzas tjänstepensionsprodukter var fortsatt starkt och ökade med 26 procent under andra kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Antal kunder och konton

	2016-06-30	2016-03-31	förändr	2015-12-31	förändr	2015-06-30	förändr
			%		%		%
Grunderbudande	499 380	477 130	5	451 490	11	408 350	22
Private Banking	15 700	14 800	6	14 300	10	13 300	18
Pro	1 820	1 870	-3	1 810	1	1 850	-2
Kunder	516 900	493 800	5	467 600	11	423 500	22
Aktie- och fondkonton	325 300	316 200	3	306 100	6	290 000	12
Investeringsparkonton	243 200	217 200	12	188 000	29	141 700	72
Sparkonton	107 800	105 600	2	101 700	6	98 700	9
varav externa inlåningskonton	78 900	76 500	3	72 800	8	69 800	13
Pensions- och försäkringskonton	273 900	264 500	4	255 900	7	238 200	15
varav kapitalförsäkringskonton	146 700	140 900	4	135 100	9	125 000	17
varav tjänstepensionskonton	49 400	45 700	8	42 400	17	36 000	37
Konton	950 200	903 500	5	851 700	12	768 600	24
Konton per kund	1,84	1,83	1	1,82	1	1,81	2

För definitioner se sid 19.

Kundtillväxten under andra kvartalet var god, men något lägre än under första kvartalet som säsongsmässigt är starkare. Under första halvåret ökade antalet kunder med 49 300, varav 23 100 kunder tillkom under andra kvartalet. Bakom det fortsatt höga kundinflödet ligger ett stärkt kunderbjudande och ett aktivt kvartal

sett till företagstransaktioner. Avanza har i och med detta redan överträffat årsmålet om en ökning av kundbasen med minst 10 procent från årets början. Vid periodens slut uppgick antalet kunder till 516 900.

Sparkapital

MSEK	2016-06-30	2016-03-31	förändr		förändr		förändr	
			%	2015-12-31	%	2015-06-30	%	
Grunderbjudande	113 470	109 510	4	109 960	3	98 180	16	
Private Banking	80 300	73 900	9	76 300	5	67 600	19	
Pro	5 430	5 490	-1	5 340	2	4 220	29	
Sparkapital	199 200	188 900	5	191 600	4	170 000	17	
Aktie- och fondkonton	67 850	62 710	8	66 140	3	60 800	12	
Investeringssparkonton	50 700	47 600	7	46 600	9	36 200	40	
Sparkonton	9 250	8 790	5	8 260	12	8 100	14	
varav externa inlåningskonton	8 450	7 970	6	7 450	13	7 390	14	
Pensions- och försäkringskonton	71 400	69 800	2	70 600	1	64 900	10	
varav kapitalförsäkring	52 500	51 600	2	52 400	0	48 000	9	
varav tjänstepension	9 610	8 840	9	8 520	13	7 320	31	
Sparkapital	199 200	188 900	5	191 600	4	170 000	17	
Aktier, obligationer, derivat m m	122 820	116 390	6	118 940	3	96 550	27	
Fonder	48 100	46 700	3	48 900	-2	47 700	1	
Inlåning	34 900	32 500	7	30 300	15	31 500	11	
varav extern inlåning	8 450	7 970	6	7 450	13	7 390	14	
Utlåning	-6 620	-6 690	-1	-6 540	1	-5 750	15	
varav bolån	-3 020	-2 890	4	-2 720	11	-2 360	28	
Sparkapital	199 200	188 900	5	191 600	4	170 000	17	
Inlåning/Utlåning, %	527	486	41	463	64	548	-21	
Nettolåning/Sparkapital, %	14	14	0	12	2	15	-1	
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	-3	-4	1	16	-19	10	-13	
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	-4	-3	-1	10	-14	10	-14	

För definitioner se sid 19.

Avanzas sparkapital växte under andra kvartalet drivet av det höga kund- och nettoinflödet. Sparkapitalet uppgick till 199 200 miljoner kronor vid periodens utgång. Detta motsvarar en ökning med 4 procent sedan årets början. Under samma period sjönk börsen med närmare 4 procent.

Vid periodens utgång var 24 procent av kundernas kapital placerat i fonder, en minskning med 1 procentenhet från årsskiftet. Den osäkra börsen bidrog till att inlåningen steg med 15 procent under första halvåret. Utlåningen ökade med 1 procent sedan årsskiftet och vid periodens slut var fördelningen 54 procent värdepapperslån och 46 procent bolån.

Sparkapitalet i tjänstepensionskonton ökade med 13 procent sedan årsskiftet.

Säsongsvariationer

Kund- och nettoinflödet är normalt högre i början av året medan aktiviteten historiskt har varit lägre under sommarmånaderna. De mobila tjänsternas entré har dock gjort det möjligt att sköta sparandet även under semestern, vilket hållit uppe aktiviteten under sommaren de senaste åren. De säsongsmässiga variationerna återspeglas inte nödvändigtvis i bolagets finansiella resultat, som snarare påverkas av marknadscykliska effekter såsom börsutveckling och reporänta.

Ekonomisk översikt

	2016	2015	förändr	2016	2015	förändr	2015-2016	2015
	apr-jun	apr-jun	%	jan-jun	jan-jun	%	jul-jun	jan-dec
Resultaträkning, MSEK								
Courtageintäkter	110	108	2	235	221	6	493	479
Fondprovisioner	38	44	-13	75	84	-10	151	160
Räntenetto ¹⁾	27	36	-25	58	79	-26	118	139
Övriga intäkter	50	39	27	83	65	27	144	127
Rörelsens intäkter¹⁾	225	227	-1	451	449	0	906	904
Personal	-74	-69	7	-146	-133	10	-277	-264
Marknadsföring	-8	-6	40	-15	-15	0	-27	-27
Avskrivningar	-2	-2	-3	-4	-4	8	-9	-8
Övriga kostnader ¹⁾	-30	-30	0	-60	-61	-2	-120	-121
Rörelsens kostnader före kreditförluster¹⁾	-113	-106	7	-225	-213	6	-432	-420
Resultat före kreditförluster	111	121	-8	226	236	-4	475	485
Kreditförluster, netto	0	0	3	0	0	11	0	0
Rörelseresultat	111	121	-8	226	236	-4	474	485
Nyckeltal								
Rörelsemarginal, % ¹⁾	49	53	-4	50	53	-3	52	54
Vinstmarginal, % ¹⁾	42	46	-4	43	45	-3	45	46
Resultat per aktie, SEK	3,18	3,57	-11	6,53	7,00	-7	13,75	14,23
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,18	3,54	-10	6,52	6,95	-6	13,73	14,10
Avkastning på eget kapital, %	8	13	-5	17	25	-8	38	45
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investeringar, MSEK	6	7	-14	12	13	-8	27	28
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, % ¹⁾	49	48	1	52	49	3	54	53
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, % ¹⁾	17	19	-2	17	19	-2	17	18
Räntenetto/Rörelseintäkter, % ¹⁾	12	16	-4	13	18	-5	13	15
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, % ¹⁾	22	17	5	18	14	4	16	14
Intäkt per sparkrona, % ¹⁾	0,12	0,13	-0,02	0,23	0,28	-0,05	0,49	0,54
Kostnad per sparkrona, % ¹⁾	0,06	0,06	0,00	0,12	0,13	-0,02	0,23	0,25
Courtage per affär, SEK	42	54	-22	44	56	-21	49	55
Courtage per handelsdag, MSEK	1,8	1,8	-3	1,9	1,8	5	2,0	1,9
Handelsdagar, st	61,5	58,5	5	121,5	120,0	1	250,0	248,5
Medeltal anställda, st	331	322	3	332	313	6	332	323
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	100,0	0,0	100,0	99,9	0,1	100,0	100,0

1) Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

Nyckeltal	förendr			förendr			förendr	
	2016-06-30	2016-03-31	%	2015-12-31	%	2015-06-30	%	
Eget kapital per aktie, SEK	36,64	41,71	-12	38,37	-5	30,97	18	
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,57	1,62	-3	1,67 ¹⁾	-6	- ¹⁾	-	
Antal anställda, st	332	330	1	334	-1	324	2	
Börskurs, SEK	323,00	362,00	-11	367,50	-12	301,50	7	
Börsvärde, MSEK	9 640	10 620	-9	10 780	-11	8 850	9	

1) Siffran avseende 2015-12-31 är omräknad jämfört med Årsredovisningen 2015 för att vara jämförbar med siffran per 2016-06-30 som är anpassade till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft den 1 januari 2016. Omräkning avseende 2015-06-30 har inte gjorts.

För definitioner se sid 19.

Ytteligare finansiell historik finns på Avanzas hemsida, avanza.se/keydata. Informationen är på engelska.

Rörelseresultatet uppgick under andra kvartalet till 111 MSEK, vilket var en minskning med 8 procent jämfört med andra kvartalet 2015 och 3 procent jämfört med första kvartalet 2016 då rörelseresultatet uppgick till 115 MSEK. Andra kvartalets rörelseresultat motsvarar en rörelsemarginal på 49 procent.

Rörelseintäkterna för andra kvartalet minskade med 1 procent jämfört med andra kvartalet 2015, vilket huvudsakligen förklaras av lägre räntenetto och lägre fondprovisioner. Detta motverkades i allt väsentligt av övriga intäkter som var 27 procent

högre än förra året. Jämfört med första kvartalet minskade rörelseintäkterna med 1 procent.

Räntenettet minskade med 25 procent jämfört med andra kvartalet 2015 och med 14 procent jämfört med första kvartalet 2016. Detta är ett resultat av sänkt reporänta, sänkt bolåneränta och ökad inlåning. Reporäntan under andra kvartalet var i genomsnitt -0,50 procent, att jämföra med -0,25 procent motsvarande kvartal föregående år. Det minskade räntenettet jämfört med andra kvartalet 2015 motverkades till viss del av ökad

utlåning. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet om 200–230 MSEK.

Fondprovisionerna minskade jämfört med förra året till följd av att kunder väljer fonder med lägre risk och lägre avgifter. Jämfört med första kvartalet ökade fondprovisionerna med 3 procent.

Antal affärer under andra kvartalet ökade med 38 procent jämfört med föregående år. Trots detta ökade courtageintäkterna endast med 2 procent, vilket är ett resultat av att storleken på affärerna är mindre och att fler därmed hamnar i lägre courtageklasser. Courtage per affär sjönk med 22 procent till 42 kronor jämfört med andra kvartalet 2015, samtidigt ökade antal courtagegenererande kunder med 37 procent. Införandet av courtageklass Start, med gratishandel på Stockholmsbörsen, har inte resulterat i färre courtagegenererande kunder, vilka ökade med 9 procent sedan första kvartalet 2016.

Övriga intäkter ökade jämfört med föregående år, vilket huvudsakligen förklaras av lanseringen av Avanza Markets i maj 2015. Valutaintäkterna minskade som en följd av lägre intäkter avseende växlingsavgifter på fonder. Jämfört med första kvartalet ökade övriga intäkter med 52 procent, främst på grund av högre intäkter från Corporate Finance, men också till följd av de ökade marknadsandelar avseende Avanza Markets. Under andra kvartalet uppgick Avanza Markets andel av den totala handeln i börshandlade produkter till 60 procent av omsättningen på Stockholmsbörsen och NDX Sweden, en ökning med 2 procentenheter sedan första kvartalet. Avanza Markets stod för drygt 29 procent av övriga intäkter under andra kvartalet och Corporate Finance för 31 procent.

Rörelsekostnaderna ökade under andra kvartalet med 7 procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av ökade kostnader för personal. Personalkostnaderna steg

med 7 procent, bland annat till följd av utökad kapacitet inom IT-utveckling och regelefterlevnad. Jämfört med första kvartalet ökade rörelsekostnaderna med 1 procent. Rörelsekostnaderna under halvårsperioden uppgick till 225 MSEK, en ökning med 6 procent jämfört med samma period föregående år. För helåret bedöms kostnaderna öka med 8–10 procent.

Finansiell ställning

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål. I december 2015 emitterade Avanza Bank AB (publ) ett förlagslån om 100 MSEK. Förlagslånet är noterat för handel på Nasdaq Stockholm.

Överskottslikviditeten placeras i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker. Av koncernens likvida medel vid rapportperiodens utgång, 4 245 MSEK, var 273 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.

All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Mellan 2001 och första halvåret 2016 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 2016 var –6 MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har under andra kvartalet lämnats till aktieägarna med 308 MSEK.

Kapitalöverskott

MSEK	2016-06-30	2015-12-31 ¹⁾
Eget kapital i koncernen	1 093	1 126
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 133	1 242
Förlagslån	93	78
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	–48	–38
Uppskjutna skattefordringar	–2	–1
Kapitalkrav Pelare 1	–1 725	–1 108
Buffertkrav	–187	–137
Kapitalkrav Pelare 2	–47	–11
Ej utdelningsbart solvenskapital	–825	–478
Kapitalöverskott före utdelning	485	673
Kapitalöverskott per aktie, SEK	16,27	22,94

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitalläckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se även not 4, sid 15.

1) Siffrorna avseende 2015-12-31 är omräknade jämfört med årsredovisningen för 2015 för att vara jämförbara med siffrorna per 2016-06-30 som är anpassade till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft 2016-01-01

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 30 juni 2016 till 485 MSEK. Under andra kvartalet 2016 har en utdelning om 10,50 SEK per aktie, totalt 308 MSEK, utbetalats i enlighet med beslut på årsstämman.

De nya Solvens 2-reglerna trädde i kraft den 1 januari 2016, vilket har medfört att konglomeratets största sektor utgörs av

försäkringssektorn. Till följd av de nya reglerna ökar koncernens kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Nettoeffekten, som är positiv, utgör dock inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital. Läs mer i not 4.

Framtidsutsikter

För att skapa tillväxt och långsiktigt aktieägarvärde koncentreras Avanzas arbete till de områden som vi kan påverka; hög kundnöjdhet och fortsatt starkt fokus på kostnadskontroll och effektivitet. Avanza står väl rustad för att möta de förändrade förutsättningar som finansbranschen står inför i form av nya användarbeteenden och regelverk.

Avanzas tillväxtpotentialer på sparmarknaden

Per den 31 mars 2016 hade Avanza 2,9 procent av sparmarknaden i Sverige och under perioden april 2015 – mars 2016 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 7,4 procent. Sverige har en av världens högsta andelar aktie- och fondsparande, uppskattningsvis 80 procent av befolkningen sparar i aktier eller fonder. Den svenska sparmarknaden uppgår till 6 800 miljarder kronor och vi bedömer att den långsiktigt kommer att växa med 4–8 procent per år – i linje med den senaste tioårsperioden. Pensions- och försäkringssparandet står för drygt hälften av den svenska sparmarknaden. Sparmarknadens tillväxt framöver kan påverkas negativt av beslutet om amorteringskrav som Riksdagen fattade i mars. Även oron för bostadsmarknaden, i kombination med en osäker börs, kan medföra att sparandet i större utsträckning sker genom amortering på bolån. Avanzas tillväxtpotentialer är samtidigt inte begränsade till sparmarknadens tillväxt. Det finns ännu stora marknadsandelar kvar att ta. Dessutom ingår inte kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza i nettoinflödet till sparmarknaden.

Förändrade användarbeteenden

Vi ser en tydlig trend med ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande, inte minst mot bakgrund av det negativa ränteläget. Riksbanken har flaggat för ett fortsatt lågt ränteläge kommande år och sparare söker sig till börsen för att få avkastning. Lågränteläget påverkar även kundernas disponibla inkomst och potential för sparande positivt. Avanzas låga avgifter och tydliga position som ledande plattform för sparande och investeringar är under dessa marknadsförutsättningar gynnsamma för tillväxten. Fler kunder skapar förutsättningar för tillväxt i sparkapital och i sin tur tillväxt i intäkter. Det låga ränteläget fortsätter samtidigt att pressa räntenettet. När räntorna väl vänder väntas Avanza få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om kundtillväxten kan mattas av något samtidigt som aktiviteten på aktiemarknaden väntas minska.

En annan tydlig trend är att allt fler loggar in och gör sina affärer via mobila enheter. Den mobila användningen har visat sig öka kundernas aktivitet. Vi bedömer att denna trend kommer att fortsätta och bidra till ytterligare stärkt position för Avanza.

Möjlig effekt av kommande regleringar

Det allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämring ökar behovet av individuellt sparande vilket medför en ökad efterfrågan på enkel information, valfrihet, digitala tjänster och lägre avgifter. Avanza gynnas när ett större ansvar flyttas över till individen. Avanzas IT-plattform, produkter och beslutsstöd gör det enkelt och billigt att göra rätt placeringsval.

Vi befinner oss i en period med omfattande förändringar av regelverk för den finansiella sektorn drivet av EU. Majoriteten av

dessa regelverk har som gemensam nämnare att öka konsumentskyddet och transparensen på marknaden. Detta kommer att innebära en ökad komplexitet och kostnad för finansiell rådgivning mot privatpersoner. För att kunna betjäna den breda konsumentmarknaden på ett kostnadseffektivt sätt kommer detta sannolikt att tvinga allt fler finansiella institut att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering och digitala beslutsstöd. Här ligger Avanza redan i framkant. Avanza erbjuder ingen individuell rådgivning utan är väl positionerat för att möta den stigande efterfrågan på digitala tjänster inom sparande med låga avgifter. Förflyttningen från fysiska möten med en banktjänsteman till digitala tjänster bedöms således vara positiv för Avanzas tillväxtförutsättningar. Vi ser samtidigt en ökad fragmentering när Fintech-bolag med fokus på digitalisering i finansbranschen utmanar de traditionella bankerna, något som vi bedömer kommer att bidra till en ökad rörlighet på marknaden.

De nya reglerna om provisionsförbud vid rådgivning, som införs senast i och med MiFID II-regelverket, ska stärka konsumentnyttan vid oberoende rådgivning bland försäkringsförmedlare och investeringsrådgivare. Detta kommer sannolikt att påverka avgiftsuttagen mot kund under en tid som prismedvetenheten ökar och betalningsviljan sjunker bland sparare. Avanza Pension är ett av få försäkringsbolag i Sverige som inte betalar ut provisioner till förmedlare. Ett provisionsförbud vid rådgivning av försäkring påverkar därför inte Avanza negativt utan kommer snarare att gynna Avanza när det blir tydligare vad var och en betalar för rådgivning och kan ifrågasätta sitt behov av det.

Reglerad flytträtt av pensionssparande är också något som skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Det är i nuläget oklart om och när en sådan kan införas men Regeringen har under våren uttalat att de önskar komma framåt avseende flytträtt inom nuvarande mandatperiod, vilken sträcker sig till 2018. Avanza har ett starkt tjänstepensionserbjudande och är den fjärde största aktören avseende inflöde av flyttkapital på den svenska livmarknaden. Enligt statistik från Svensk Försäkring ökade Avanzas marknadsandel av inbetalda premier för livförsäkring under 2015 mest i branschen från en marknadsandel på 5,0 till 6,4 procent. Med tanke på den stabila tillväxten och intäktsmodellen inom pensionssparande innebär Avanzas satsning på pensionsområdet en långsiktig stötdämpare vid marknadssvängningar.

Sjunkande intäkt per sparkrona

Intäkten per sparkrona har under de senaste fem åren till och med 2015 fallit med 9 procent årligen från 86 till 54 baspunkter. Det är en effekt av fallande räntor, variationer i handelsaktiviteten på börsen samt prissänkningar i kombination med mixeffekter i sparandet. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet dagens låga marknadsräntor, kommer att falla i lägre takt än tidigare – även om vi ser fortsatta mixeffekter i sparkapitalet. Fondsparandet kommer sannolikt att öka framöver, inte minst i samband med att pensionskapitalet ökar.

Vi ser inte någon återgång till den forna intäktsnivån per sparkrona givet nuvarande spararbeteende med lägre riskbenägenhet och en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Konkurrenskraft och lönsamhet kommer framöver att behöva säkerställas med minskad kostnad per sparkrona. Avanzas affärsmodell bygger på storskalighet, och med hög

skalbarhet i IT-systemen, möjliggörs kostnadseffektivitet och fortsatt låga avgifter vid en växande kundbas och stigande affärsvolym. Tillsammans med innovativa produkter väntas detta stärka Avanzas konkurrenskraft och tillväxt i sparkapital från såväl nya som befintliga kunder.

För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot kunderna även framgent avser vi under de kommande åren att ha ett fortsatt fokus på effektiviseringar och digitaliseringar samt att utöka vår IT-utvecklingskapacitet ytterligare. Vi förutser kostnadsökningar på

8–10 procent per år under de kommande åren. Intervallet 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 kommande 3–5 år till under 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 2015, not 36 samt sidorna 35–37, ges en utförlig beskrivning av koncernens riske exponering 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 2015, not 37. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

Årsstämma

Vid årsstämman den 5 april 2016 omvaldes styrelsens ordförande samt styrelseledamöterna, förutom Martin Tivéus som avböjt omval.

Årsstämman fastställde utdelningen till tio kronor och femtio öre (10,50 SEK) per aktie. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till den 7 april, varigenom utdelningen utbetalades den 12 april.

Verkställande direktör

Den 31 maj avslutade Martin Tivéus sitt uppdrag i Avanzas styrelse och ledningsgrupp. Avanza Banks vice VD och COO, Henrik Källén är sedan den 1 juni tillförordnad VD. Den 8 juli offentliggjordes att Johan Prom blir ny VD för Avanza. Johan Prom tillträder tjänsten senast den 1 januari 2017. Henrik Källén kvarstår som tillförordnad VD fram till tillträdet.

Incitamentsprogram

Delprogram 3 i incitamentsprogrammet med lösen 2014–2016 hade lösenperiod från den 2 maj 2016 till den 27 maj 2016. Efter omräkning av optionsprogrammet var lösenpriset 168,23 SEK per aktie och totalt 494 900 aktier möjliga att teckna. 494 834 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats. Antalet registrerade och utestående aktier uppgick per 30 juni 2016 till 29 838 922.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 5 april 2016 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 första halvåret 2016 och inga egna aktier innehåses per den 30 juni 2016.

Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Efter rapportperiodens slut har styrelserna i Avanza Bank Holding AB (publ) och dotterbolaget Avanza Bank AB (publ) utsett Johan Prom till ny VD. Johan Prom tillträder tjänsten senast den 1 januari 2017.

Koncernens resultaträkningar ¹⁾

MSEK	2016 apr-jun	2015 apr-jun	2016 jan-jun	2015 jan-jun	2015-2016 jul-jun	2015 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Provisionsintäkter	228	218	457	424	916	882
Provisionskostnader	-33	-27	-67	-56	-130	-118
Ränteintäkter	51	47	104	95	202	194
Räntekostnader ³⁾	-24	-10	-45	-16	-85	-55
Nettoresultat av finansiella transaktioner	2	0	3	1	3	2
Övriga rörelseintäkter	0	-	0	-	0	-
Summa rörelsens intäkter³⁾	225	227	451	449	906	904
Rörelsens kostnader						
Allmänna administrationskostnader	-99	-95	-197	-187	-382	-372
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-4	-4	-9	-8
Övriga rörelsekostnader ³⁾	-12	-9	-24	-22	-41	-40
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster³⁾	-113	-106	-225	-213	-432	-420
Resultat före kreditförluster	111	121	226	236	475	485
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	111	121	226	236	474	485
Skatt på periodens resultat	-17	-17	-33	-33	-70	-70
Periodens resultat²⁾	94	104	192	203	404	415
Resultat per aktie, SEK	3,18	3,57	6,53	7,00	13,75	14,23
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,18	3,54	6,52	6,95	13,73	14,10
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	29 615	29 118	29 479	28 997	29 411	29 172
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 622	29 412	29 496	29 226	29 445	29 441
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	29 839	29 344	29 839	29 344	29 839	29 344
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 848	29 558	29 848	29 558	29 848	29 675
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 819	30 324	30 819	30 324	30 819	30 814

1) Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

2) Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

3) Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2016-06-30	2015-12-31
Tillgångar			
Belåningsbara statsskuldssambindelser		-	250
Utlåning till kreditinstitut	1	4 245	1 701
Utlåning till allmänheten	2	7 395	6 540
Obligationer		13 831	11 850
Aktier och andelar		4	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen		67 490	66 566
Immateriella anläggningstillgångar		47	38
Materiella anläggningstillgångar		18	20
Övriga tillgångar		947	1 543
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		93	113
Summa tillgångar		94 070	88 621
Skulder och eget kapital			
Inlåning från allmänheten		24 864	20 446
Skulder i försäkringsrörelsen		67 490	66 566
Övriga skulder		429	292
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		95	92
Efterställda skulder		99	99
Eget kapital		1 093	1 126
Summa skulder och eget kapital		94 070	88 621

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	2016	2015	2015
	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	1 126	815	815
Lämnad utdelning	-308	-202	-202
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	83	-	93
Emission av teckningsoptioner	-	93	5
Periodens resultat (tillika totalresultat)	192	203	415
Eget kapital vid periodens utgång	1 093	909	1 126

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2016	2015	2016	2015
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	365	-100	469	-11
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 972	5 168	3 872	7 986
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-845	-2 387	-1 743	-4 829
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-225	93	-225	-109
Periodens kassaflöde	1 267	2 774	2 373	3 037
Likvida medel vid periodens början¹⁾	2 706	4 046	1 599	3 783
Likvida medel vid periodens slut¹⁾	3 972	6 820	3 972	6 820

1) Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 273 (758) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2016	2015
	jan-jun	jan-jun
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-3	-5
Övriga rörelsekostnader	-3	-3
Rörelseresultat	-6	-8
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i koncernbolag	-	2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	-
Resultat före skatt	-6	-6
Skatt på periodens resultat	1	1
Periodens resultat	-5	-5

Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2016-06-30	2015-12-31
	Tillgångar	
Finansiella anläggningstillgångar	409	409
Kortfristiga fordringar ¹⁾	146	378
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	554	787
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	550	779
Kortfristiga skulder	5	8
Summa eget kapital och skulder	554	787

1) Varav fordringar på dotterbolag 143 (0) 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. Även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) har tillämpats. Avgifter för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften har från och med 2016 omklassificerats från rörelsekostnader till räntekostnader. I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2015.

Delårsinformationen på sidorna 1-10 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Noter

NOT 1 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgick per den 30 juni 2016 till 1 182 (1 086 per den 31 december 2015) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 182 (1 086 per den 31 december 2015) MSEK.

NOT 2 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per den 30 juni 2016 uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 8 (8 per den 31 december 2015) MSEK.

781 (– per den 31 december 2015) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 30 juni 2016 täcktes i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåning till allmänheten utgjordes av 6 614 MSEK varav 3 592 (3 821 per den 31 december 2015) MSEK med värdepapper som säkerhet och 3 021 (2 719 per den 31 december 2015) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån hade 3 868 (3 333 per den 31 december 2015) MSEK beviljats per den 30 juni 2016 vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 847 (614 per den 31 december 2015) MSEK.

NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT

Klassificering av finansiella instrument

2016-06-30, MSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	–	–	4 245	–	–	4 245
Utlåning till allmänheten	–	–	7 395	–	–	7 395
Obligationer	–	13 831 ¹⁾	–	–	–	13 831
Aktier och andelar	4	–	–	–	–	4
Tillgångar i försäkringsrörelsen	67 490	–	–	–	–	67 490
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	47	47
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	18	18
Övriga tillgångar	–	–	206	–	741	947
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	27	48	–	18	93
Summa tillgångar	67 494	13 858	11 894	–	824	94 070
Skulder						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	24 864	–	24 864
Skulder i försäkringsrörelsen	67 490	–	–	–	–	67 490
Övriga skulder	–	–	–	428	1	429
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	47	48	95
Efterställda skulder	–	–	–	99	–	99
Summa skulder	67 490	–	–	25 438	49	92 977

1) Det verkliga värdet uppgår till 13 827 MSEK, varav 13 827 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

2016-06-30, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	35 761	0	0	35 761
Fondandelar	1 263	19 996	–	21 259
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	14 710	354	–	15 064
Övriga värdepapper	154	166	–	320
Likvida medel	–	–	–	8 917
Summa tillgångar	51 888	20 516	0	81 321
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	67 490	–	67 490
Summa skulder	–	67 490	–	67 490

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 resultateffekter av tillgångar i försäkringsrörelsen motsvarar värdeförändringen av skulder i försäkringsrörelsen och blir därför netto noll.

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

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Merparten av aktier tillhörande tillgångarna i försäkringsrörelsen 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	2016-06-30	2015-12-31 ¹⁾
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	1 093	1 126
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-192	-
Fastställd utdelning	-	-308
Eget kapital finansiella konglomeratet	901	818
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital (NPV)	2 133	1 266
Förlagslån	93	78
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-48	-38
Uppskjutna skattefordringar	-2	-1
Total kapitalbas	3 077	2 083
Kapitalbas per sektor		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn	2 415	1 430
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	662	653
Total kapitalbas	3 077	2 083
Kapitalkrav per sektor		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	1 342	791
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	617	458
varav tillkommande buffertkrav	187	137
varav tillkommande Pelare 2-krav	47	11
Totalt kapitalkrav	1 959	1 249
Överskott av kapital	1 118	834
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,57	1,67

1) Siffrorna avseende 2015-12-31 är omräknade jämfört med årsredovisningen för 2015 för att vara jämförbara med siffrorna per 2016-06-30 som är anpassade till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft den 1 januari 2016

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 granskning av revisorena. Om periodens resultat har varit föremål för granskning justeras detta för antagen eller föreslagen utdelning. Antagen utdelning avser innevarande period och föreslagen utdelning är den av styrelsen till bolagsstämman föreslagna utdelningen för hela räkenskapsåret.

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

NOT 5 KAPITALBAS OCH KAPITALKRAV I DEN KONSOLIDERADE SITUATIONEN

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

Konsoliderad situation, MSEK	2016-06-30	2015-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital, koncernen	1 093	1 126
Avgår vinster som ej varit föremål för revision	-192	-
Fastställd utdelning	-	-308
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-100	-100
Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för fastställd utdelning)	801	718
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-48	-38
Uppskjutna skattefordringar	-2	-1
Avanza Bank Holdings AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-39	-39
Kärnprimärkapital	712	640
Förlagslån	93	78
Supplementärkapital	93	78
Total kapitalbas	805	718
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	293	234
Marknadsrisk	1	0
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	80	80
Kapitalkrav	374	314
Riskvägda exponeringsbelopp		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	3 670	2 929
varav institutsexponeringar	848	340
varav företagsexponeringar	32	27
varav hushållsexponeringar	216	163
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	1 057	952
varav säkerställda obligationer	1 313	1 103
varav övriga poster	204	344
Marknadsrisk	8	1
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	995	995
Totala riskvägda exponeringsbelopp	4 673	3 925
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation, %	15,2	16,3
Primärkapitalrelation, %	15,2	16,3
Total kapitalrelation, %	17,2	18,3
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,15	2,29
Institutsspecifika buffertkrav, %	4,0	3,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	1,5	1,0
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	12,0	11,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	10,7	11,8
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2-krav	244	267
Tillkommande Pelare 2-krav	47	11
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	197	256

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Styrelsen och den tillförordnade verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagens 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 13 juli 2016

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Mattias Mijsche
Styrelseledamot

Hans Toll
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Henrik Källén
Tf verkställande direktör

För ytterligare information



Henrik Källén, Tf VD
Telefon: +46 (0)70 861 80 25



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



Sofia Svavar, Chef IR
Telefon: +46 (0)8 409 420 17

Denna information är sådan information som Avanza Bank Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 13 juli 2016 kl. 08.15 (CEST).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Henrik Källén, Tf VD, och Birgitta Hagenfeldt, CFO, den 13 juli 2016 kl. 10.00 (CEST). Presentationen hålls på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på avanza.se/ir. Telefonnummer för deltagande är:

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

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

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

Kontaktuppgifter

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

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september 2016	18 oktober 2016
Bokslutskommuniké 2016	19 januari 2017

Definitioner

Nedan definieras mått och nyckeltal som förekommer i delårsrapporten. Flertalet nyckeltal är att betrakta som allmänt vedertagna och av sådan art att de förväntas presenteras i delårsrapporten för att förmedla en bild av koncernens resultat, lönsamhet och finansiella ställning. De flesta måtten och nyckeltalen är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna eller går att härleda i Avanzas excel-dokument med finansiell historik som publiceras kvartalsvis på sökvägen avanza.se/keydata.

Affär (Avräkningsnota)

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

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden. Avkastning på eget kapital för delårsperioder omräknas ej till årstakt.

Courtageintäkter

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

Courtage per affär

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

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) samt förvaltningsarvoden från Avanzas fonder.

Inlåning

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

Intäkt per sparkrona

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

Kapitalbas

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

Klientmedel

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

Konto

Öppnat konto med innehav.

Kostnad per sparkrona

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

Kreditförlustnivå

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. Måttet visar hur likvida kunderna ligger och indirekt hur mycket som är placerat i värdepapper.

Resultat per aktie

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

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader före kreditförluster.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Solvenskapital (NPV)

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

Solvenskapitalkrav (SCR)

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

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 utan avdrag för reserv för osäkra fordringar.

Vinstmarginal

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.