

2012

Avanza Bank

Delårsrapport januari – september 2012

- Rörelseintäkterna minskade med 20 (+19) procent till 430 (538) MSEK
- Resultatet efter skatt minskade med 45 (+16) procent till 130 (236) MSEK
- Resultat per aktie minskade med 46 (+14) procent till 4,54 (8,34) SEK
- Nettoinflödet uppgick till 3 960 (6 340) MSEK, motsvarande 5 (8) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal konton ökade med 10 (+15) procent till 458 800 (417 200 per den 31 december 2011) st och totalt sparkapital ökade med 11 (-14) procent till 82 200 (74 200 per den 31 december 2011) MSEK

Tredje kvartalet

- Rörelseintäkterna minskade med 31 (+32) procent till 125 (182) MSEK
- Resultatet efter skatt minskade med 64 (+44) procent till 32 (88) MSEK
- Resultat per aktie minskade med 64 (+42) procent till 1,11 (3,10) SEK
- Intäkter och resultat efter skatt har belastats med 9 MSEK avseende värdejustering av innehavet i börserna Burgundy samt engångskostnader relaterade till effektiviseringar genom personalförändringar med 3,5 MSEK

Delårsrapport januari – september 2012

VD-ord

Räntesparande allt populärare i osäker marknad

"Tredje kvartalet fortsätter att präglas av oroligheter på marknaden vilket har lett till en avvaktande inställning bland aktiesparare trots en uppgång om åtta procent på Stockholmsbörsen hittills i år. Ett tydligt tecken är en minskad handelsaktivitet hos våra kunder med 35 procent jämfört med samma period förra året, något som tillsammans med sänkt reporänta har pressat intäkterna under året. Trenden gäller hela marknaden då vi samtidigt har försvarat våra marknadsandelar avseende värdepappershandel.

I en marknad med sjunkande avkastningsförväntningar fokuserar sparare ännu mer på avgifter och högre ränta. Vi ser framförallt en fortsatt förskjutning mot ränterelaterade produkter som fortsatt att växa starkt även under tredje kvartalet.

Sparande i Sparkonto+ har exempelvis ökat med 64 procent jämfört med samma period förra året. För att möta det ökade intresset för räntesparande fortsätter vi att utveckla vårt erbjudande. Under det senaste kvartalet har vi breddat Sparkonto+ familjen med konton för företag samt för barn och ungdomar som svar på en stigande efterfrågan. Under kvartalet har vi även utökat antalet räntebevis som snabbt blivit populära bland spararna sedan lanseringen i våras. Räntebevisen som handlas courtagefritt hos oss och erbjuder högre ränta än sparkonto, har hittills attraherat över 460 MSEK i sparande hos Avanza Bank.

Vi fortsätter även att visa en god tillväxt i antal nya kunder och kapital trots den turbulenta marknaden. Nettosparandet under tredje kvartalet uppgick till 970 MSEK, kunderna öppnade 10 900 nya konton under kvartalet och sparkapitalet har ökat med 17 procent jämfört med samma period föregående år. Detta skapar förutsättningar för intäktstillväxt på lång sikt eftersom det finns ett tydligt långsiktigt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter. Det fortsatt låga ränteläget och låga intresset för börsen hämmar dock tillväxten på kort sikt.

Balansgång mellan kostnadsfokus och satsningar för framtiden

Vi har under året genomfört en rad kostnadseffektiviseringar som balanseras av fortsatta satsningar i vår nya internetbank, en satsning som vi kostnadsför direkt. Vi bedömer att en modernisering av vår internetbank och bakomliggande system är kritisk för att på allvar kunna möta en bredare målgrupp, och samtidigt tillfredställa våra sparares framtida behov. Nya IT-system kommer dessutom på sikt möjliggöra en ännu högre kostnadseffektivitet och skalbarhet i takt med fortsatt tillväxt i kunder och konton, men även en förutsättning för en effektiv breddning av utbudet. Detta är en viktig del i Avanza Banks långsiktiga ambition att kombinera branschens lägsta avgifter med Sveriges nöjdaste sparkunder under fortsatt tillväxt samtidigt som vi lämnar en god avkastning till våra aktieägare. Projektet påbörjades 2011 och förväntas slutföras under andra kvartalet 2013. Det tredje kvartalet belastas även av engångskostnader relaterade till effektiviseringar genom personalförändringar med 3,5 MSEK samt en nedskrivning av innehavet i Burgundy med 9 MSEK.

Stark tillväxt inom pensionssparande

Livförsäkringsutredningen presenterade i slutet av september sitt förslag om flytträtt för premiebestämda pensioner. Vi bedömer att förslaget, som innebär flytträtt på drygt hälften av det svenska pensionskapitalet, kommer att påverka våra långsiktiga tillväxtmöjligheter positivt. Fri flytträtt innebär att våra kunder kan flytta in gammalt pensionssparande och samla det hos Avanza Bank och därmed sänka sina avgifter och få mer pengar över i pension. I väntan på att förslaget ska implementeras fortsätter vi att vinna kunder inom pensionssparande. Detta syns inte minst i vårt tjänstepensionserbjudande till företag och anställda där nysparandet ökat med 40 procent och antalet kunder med 28 procent under tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Vi ser fram emot ytterligare produktlanseringar under fjärde kvartalet med syfte att ytterligare stärka Avanza Banks erbjudande och konkurrenskraft."

Martin Tivéus, VD Avanza Bank

Verksamheten

Marknad och försäljning

Under årets tredje kvartal uppvisade börsen en uppgång om fem procent och är därmed upp åtta procent sedan årsskiftet. Trots den relativt goda avkastningen på börsen under året har spararna varit avvaktande till att handla aktier givet den turbulenta marknaden. Avanza Bank håller sina marknadsandelar avseende handel på Stockholmsbörsen trots att handelsaktiviteten i aktier minskat kraftigt jämfört med samma period föregående år till förmån för framförallt räntebaserade placeringar. Räntebevis som lanserades under våren, har tillsammans med Sparkonto+ varit populära produkter för räntesparande med ett sparkapital om 460 MSEK respektive 3 600 (2 200) MSEK per den 30 september 2012. Även företagsobligationsfonder har lockat många fondsparare och var den fondtyp som kunderna köpte mest under tredje kvartalet.

Den 28 september presenterade Livförsäkringsutredningen sitt förslag till utvidgad lagstadgad flytträtt för tjänstepensioner. Förslaget går i korthet ut på att rätten att flytta pensionskapital kommer att omfatta premiebestämda tjänstepensionsförsäkringar från tidigare anställningar, så kallade fribrev. När den utvidgade flytträtten träder i kraft kommer Avanza Bank ha goda möjligheter att ta ytterligare marknadsandelar av tjänstepensionsmarknaden och den svenska sparmarknaden. Nettoinflödet i tjänstepension har under tredje kvartalet 2012 varit fortsatt gott avseende både kapital och nya konton.

Sparande i det för året nya Investeringssparkkontot (ISK) fortsätter att öka i både antal nya konton och sparkapital. Jämfört med kapitalförsäkringen uppvisade ISK nästan tre gånger så högt nettoinflöde under tredje kvartalet och dubbelt så många nya konton. Sedan årsskiftet har Avanza Banks kunder satt in 2 860 MSEK på 12 000 ISK-konton.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza Bank 1,8 (2,0) procent per den 30 juni 2012. Under perioden juli 2011 till och med juni 2012 uppgick Avanza Banks andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 1,7 (5,2) procent. I det totala nettoinflödet ingår att Avanza Banks kunder amorterat på sina lån till bolaget med 1,4 (+0,2) MDR SEK. Utan hänsyn tagen till denna amortering uppgick Avanza Banks andel till 2,4 (5,1) procent.

Riksbanken sänkte styrräntan i september 2012 med 0,25 procentenheter till 1,25 procent. Sänkt styrränta påverkar Avanza Banks räntenetto negativt.

	2012	2011	förändr	2012	2011	förändr	2011–2012	2011
	jul–sep	jul–sep	%	jan–sep	jan–sep	%	okt–sep	jan–dec
Aktivitet								
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	180	-10	-	2 520	-1 970	-	2 690	-1 800
varav investeringssparkkonton, MSEK	330	-	-	2 860	-	-	2 860	-
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	380	1 180	-68	-110	720	-	1 260	2 090
varav externa inlåningskonton, MSEK	400	1 080	-63	260	1 390	-81	1 340	2 470
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	410	380	8	1 550	7 590	-80	130	6 170
varav kapitalförsäkring, MSEK	180	220	-18	730	6 970	-90	-890	5 350
varav tjänstepension, MSEK	210	150	40	760	560	36	900	700
Nettoinflöde, MSEK	970	1 550	-37	3 960	6 340	-38	4 080	6 460
Nettoinflöde/Sparkapital, %	5	8	-3	7	10	-3	5	8
Affärer per konto och månad, st	1,1	1,7	-35	1,4	1,8	-22	1,4	1,7
Avslut per affär, st	1,8	1,8	0	1,6	1,7	-6	1,7	1,7
Courtage per affär, SEK	75	80	-6	76	78	-3	76	78
Marknadsandelar								
NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy								
Antal avslut, %	6,3	6,2	0,1	6,2	7,4	-1,2	6,2	7,1
Omsättning, %	4,3	4,3	0,0	4,1	4,6	-0,5	4,2	4,6

För definitioner se sid 10.

Handelsaktiviteten på marknaden har under tredje kvartalet varit låg trots en börsuppgång på fem procent. Den finansiella oron i Europa kvarstår och påverkar den osäkerhet som spararna känner inför aktiemarknaden. Under tredje kvartalet var aktiviteten mätt i antal affärer per konto 35 (0) procent lägre än motsvarande period föregående år. Courtage per affär är 6 (0) procent lägre under tredje kvartalet jämfört med samma period förra året och 3 (-5) procent lägre under perioden januari till september jämfört med förra året. Avanza Bank ökar samtidigt sin marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen till 6,3 procent (6,2) under tredje kvartalet.

	2012-09-30	2012-06-30	förändr %	2011-12-31	förändr %	2011-09-30	förändr %
Sparkapital							
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	43 610	42 200	3	39 550	10	37 030	18
varav investeringssparkonten, MSEK	3 140	2 580	22	–	–	–	–
Sparkapital, sparkonton, MSEK	4 490	4 100	10	4 550	–1	3 170	42
varav externa inlåningskonton, MSEK	3 600	3 180	13	3 300	9	2 200	64
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	34 100	32 400	5	30 100	13	30 100	13
varav kapitalförsäkring, MSEK	26 300	25 100	5	23 500	12	24 000	10
varav tjänstepension, MSEK	2 940	2 650	11	2 040	44	1 830	61
Sparkapital, MSEK	82 200	78 700	4	74 200	11	70 300	17
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	52 080	50 000	4	46 860	11	44 520	17
Fonder, MSEK	17 900	16 800	7	15 200	18	14 700	22
Inlåning, MSEK	15 000	14 600	3	14 700	2	13 900	8
varav extern inlåning, MSEK	3 600	3 180	13	3 300	9	2 200	64
Utlåning, MSEK	–2 780	–2 700	3	–2 560	9	–2 820	–1
Sparkapital, MSEK	82 200	78 700	4	74 200	11	70 300	17
Inlåning/Utlåning, %	540	541	–1	574	–34	493	47
Nettolåning/Sparkapital, %	15	15	0	16	–1	16	–1
Avanza Bank, MSEK	45 810	43 860	4	41 550	10	39 160	17
Mini, MSEK	1 430	1 440	–1	1 410	1	1 320	8
Private Banking, MSEK	32 500	31 100	5	29 100	12	27 800	17
Pro, MSEK	2 460	2 300	7	2 140	15	2 020	22
Sparkapital, MSEK	82 200	78 700	4	74 200	11	70 300	17
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	6	2	4	–16	–	–21	–
OMX Stockholm Price Index sedan årsskifte, %	8	3	5	–17	–	–23	–

För definitioner se sid 10.

	2012-09-30	2012-06-30	förändr %	2011-12-31	förändr %	2011-09-30	förändr %
Konton							
Aktie- och fondkonton, st	233 900	230 300	2	214 800	9	211 900	10
varav investeringssparkonten, st	12 000	10 000	20	–	–	–	–
Sparkonten, st	59 000	54 600	8	49 300	20	42 200	40
varav externa inlåningskonton, st	31 200	27 400	14	23 000	36	17 100	82
Pensions- och försäkringskonton, st	165 900	163 000	2	153 100	8	149 400	11
varav kapitalförsäkringskonton, st	93 400	92 300	1	89 400	4	88 000	6
varav tjänstepensionskonton, st	36 800	35 500	4	30 100	22	28 800	28
Konton, st	458 800	447 900	2	417 200	10	403 500	14
Avanza Bank, konton, st	420 520	410 370	2	381 430	10	368 300	14
Mini, konton, st	19 900	19 700	1	19 200	4	18 700	6
Private Banking, konton, st	16 100	15 600	3	14 500	11	14 300	13
Pro, konton, st	2 280	2 230	2	2 070	10	2 200	4
Konton, st	458 800	447 900	2	417 200	10	403 500	14
Konton per kund, st	1,64	1,63	1	1,59	3	1,56	5

För definitioner se sid 10.

Avanza Bank fortsätter att vinna nya kunder trots den turbulenta marknaden. Antalet kunder uppgick till 278 900 (258 600) per den 30 september 2012. Antal konton per kund är ett bra mått på spararnas engagemang hos Avanza Bank och därmed även ett mått på vår andel av kundernas sparande. Antal konton per kund har under perioden ökat och uppgår nu till 1,64 (1,56) konton. Lanseringen av e-legitimation i slutet av andra kvartalet har under tredje kvartalet haft en positiv effekt på nykundsinfloppet.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick till 6 700 (6 400) under perioden januari till september vilket motsvarar 16 (12) procent av totalt antal nya konton.

Utveckling

Under tredje kvartalet lanserades möjligheten för företag, barn och ungdomar att öppna konton i sparformen Sparkonto+. Sparformen utökades även med möjligheten till inlåning med fast ränta i 24 månader. Sedan tidigare erbjuds Sparkonto+ tillsammans med tre olika samarbetspartners med rörlig ränta eller fast ränta i 3, 6 eller 12 månader.

I slutet av första kvartalet i år lanserades räntebevis vilket då var en ny produkt för räntesparande. Under tredje kvartalet har produktfamiljen utökats till att nu omfatta 11 olika räntebevis vilket är ett led i ambitionen att utöka vårt erbjudande inom räntebaserade produkter.

Arbetet med att utveckla Avanza Banks nya internetnärvaro och modernisering av bakomliggande system har fortsatt. I slutet av tredje kvartalet presenterades ett antal förändringar i betaversionen av den nya sajten. Detta som en följd av de synpunkter och förslag vi fått in från våra kunder via Avanza Labs under våren och sommaren. Bland många förändringar har vi bland annat ändrat designen, detaljsidor för värdepapper och kontoöversikten. Arbetet beräknas fortsätta fram till våren 2013 med målsättningen att skapa Sveriges bästa bankupplevelse på internet. Nya IT-system leder också till en förbättrad skalbarhet och kostnadseffektivitet i takt med fortsatt tillväxt vilket är viktigt för att över tiden fortsatt kunna erbjuda branschens lägsta avgifter och samtidigt lämna en god avkastning till våra aktieägare.

Förberedelser pågår inför en avreglerad pensionsmarknad där flytträtten av pensioner sannolikt kommer att utökas vilket presenterats i Livförsäkringsutredningens förslag.

Ytterligare produkter med syfte att stärka Avanza Banks konkurrenskraft kommer att lanseras under fjärde kvartalet.

Ekonomisk översikt

	2012	2011	förändr	2012	2011	förändr	2011-2012	2011
	jul-sep	jul-sep	%	jan-sep	jan-sep	%	okt-sep	jan-dec
Resultaträkning, MSEK								
Courtageintäkter	47	87	-46	170	238	-29	237	305
Fondprovisioner	16	16	0	47	57	-18	60	70
Räntenetto	59	66	-11	183	192	-5	249	258
Övriga intäkter *	3	13	-77	30	51	-41	41	62
Rörelsens intäkter	125	182	-31	430	538	-20	587	695
Personal **	-48	-41	17	-154	-137	12	-206	-189
Marknadsföring	-2	-5	-60	-15	-16	-6	-22	-23
Avskrivningar	-3	-3	0	-10	-8	25	-13	-11
Övriga kostnader	-29	-30	-3	-87	-92	-5	-120	-125
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-82	-79	4	-266	-253	5	-361	-348
Resultat före kreditförluster	43	103	-58	164	285	-42	226	347
Kreditförluster, netto	-1	0	-	-1	-6	-83	-1	-6
Rörelseresultat	42	103	-59	163	279	-42	225	341
Rörelsemarginal, %	34	57	-23	38	52	-14	38	49
Vinstmarginal, %	26	48	-22	30	44	-14	32	42
K/I-tal, %	66	43	23	62	47	15	61	50
Resultat per aktie, SEK	1,11	3,10	-64	4,54	8,34	-46	6,48	10,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,11	3,09	-64	4,54	8,28	-45	6,48	10,21
Avkastning på eget kapital, %	4	11	-7	15	28	-13	22	35
Investeringar, MSEK	0	9	-100	2	16	-88	7	21
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	38	48	-10	40	44	-4	40	44
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	62	52	10	60	56	4	60	56
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	13	9	4	11	11	0	10	10
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	47	36	11	42	36	6	42	37
varav Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	2	7	-5	7	9	-2	7	9
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	95	120	-25	98	119	-21	97	112
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	72	84	-12	69	76	-7	69	74
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,16	0,24	-0,08	0,54	0,67	-0,13	0,76	0,88
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,07	0,09	-0,02	0,23	0,24	-0,01	0,32	0,33
Medelantal anställda, st	275	263	5	269	255	5	268	256
Handelsdagar, st	65,0	66,0	-2	186,0	187,5	-1	249,5	251,0
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	100,0	0,0	100,0	99,9	0,1	100,0	99,9

	2012-09-30	2012-06-30	förändr	2011-12-31	förändr	2011-09-30	förändr
			%		%		%
Eget kapital per aktie, SEK	27,64	26,53	4	30,97	-11	29,60	-7
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,41	2,34	3	2,06	17	2,08	16
Antal anställda, st	281	269	4	260	8	266	6
Börskurs, SEK	144,75	142,00	2	164,50	-12	164,00	-12
Börsvärde, MSEK	4 180	4 100	2	4 650	-10	4 650	-10

För definitioner se sid 10.

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

* Inkluderar en nedskrivning av innehavet i Burgundy med 9 MSEK under tredje kvartalet 2012.

** Inkluderar engångskostnader relaterade till effektiviseringar genom personalförändringar med 3,5 MSEK under tredje kvartalet 2012.

Rörelsens intäkter minskade med 31 (+32) procent under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Tredje kvartalet 2011 var dock ett mycket starkt kvartal avseende courtageintäkter till följd av att många sparare sålde sina aktier i samband med börsfallet efter sommaren. Detta tillsammans med den låga handelsaktiviteten samt det lägre styr-ränteläget under tredje kvartalet i år förklarar minskningen av intäkterna jämfört med samma kvartal föregående år.

Styrräntan var i genomsnitt 0,54 procent lägre under tredje kvartalet i år jämfört med samma period 2011 vilket påverkat räntenettot negativt. Eftersom oron i Europa kvarstår har kundernas intresse för räntesparande fortsatt att öka.

En värdejustering om 9 MSEK av innehavet i börserna Burgundy belastade tredje kvartalets resultat genom minskade intäkter. Detta är baserat på en värdering av förväntad framtida resultatutveckling. Burgundys existens har dock medfört en ökning av konkurrensen och minskade transaktionskostnader för Avanza Bank som överstiger investeringen i Burgundy. Det tredje kvartalet belastas även av engångskostnader relaterade till effektiviseringar genom personalförändringar med 3,5 MSEK.

Kostnaderna före kreditförluster ökade under tredje kvartalet med 4 (+23) procent jämfört med motsvarande period föregående år. Vi har under året genomfört en rad kostnadseffektiviseringar som balanseras av fortsatta satsningar i vår nya internetbank, en satsning som vi kostnadsför direkt via resultaträkningen. Satsningen på vår nya internetbank samt modernisering av bakomliggande system startade under 2011 och beräknas vara färdig under andra kvartalet 2013.

Under tredje kvartalet 2012 uppgick icke-courtageintäkter till 95 (120) procent av kostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner, valutaneo och arvoden från corporate finance. Målsättningen är att andelen långsiktigt ska överstiga 100 procent.

Kapitalöverskott

	2012-09-30	2011-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	798	875
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-25	-25
Kapitalkrav med hänsyn till Avanza Banks interna kapitalutvärdering (IKU), MSEK	-307	-292
Kapitalöverskott före utdelning, MSEK	466	558
Kapitalöverskott per aktie, SEK	16,14	19,75

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 3, sid 13.

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 30 september 2012 till 466 MSEK.

Finansiell ställning

Samtliga Avanza Banks tillgångar har hög likviditet. För merparten av tillgångarna kan omplaceringar därför göras med en dags dröjsmål. Tillgångarna bedöms vara trygga. Mellan 2001 och 2012 (t.o.m. tredje kvartalet) uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 8 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år. Avanza Bank bedriver inte och har ej heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, s.k. trading.

De lagstadgade skyddena och garantierna (t.ex. den statliga Insättningsgarantin) gäller för kunder hos Avanza Bank som för övriga svenska banker och försäkringsbolag. Mer information om Avanza Bank och trygghet finns på avanzabank.se.

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB

Avanza Bank Holding AB är moderbolag i Avanza Bank-koncernen. Rörelseresultatet för perioden januari till september 2012 var -4 (-4) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 283 (266) MSEK.

Framtidsutsikter

Avanza Bank genomförde under andra kvartalet 2012 en översyn av de långsiktiga tillväxtmålen då marknadsförutsättningarna är väsentligt förändrade sedan den senaste revisionen 2008. På grund av den rad osäkerheter som försvårar en bedömning av de kommande åren har vi valt att inte uttrycka precisa mål för vinsttillväxt. Vi har istället valt att koncentrera arbetet på de områden som driver bolagets underliggande tillväxt i kombination med god kostnadsuppföljning.

Faktorer som påverkar Avanza Banks tillväxtförutsättningar framöver är bland annat:

Sparmarknadens tillväxt

Vår bedömning är att den svenska sparmarknaden långsiktigt växer med 6–8 procent per år, vilket är i linje med tillväxten under den senaste tioårsperioden. Det finns dock en risk att farhågor kring bostadsmarknaden kan komma att smitta av sig på sparmarknaden. Oro för fallande bostadspriser i kombination med osäker börs kan medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån vilket kortsiktigt kan påverka svenska sparmarknadens tillväxt negativt. Avanza Banks tillväxtmöjligheter är samtidigt inte begränsade av sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza Bank idag har knappt 2 procents marknadsandel av svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza Bank inte ingår i nettoinflödet till svenska sparmarknaden.

Eventuell avreglerad flyttmarknad för pensionssparande

I september presenterade den så kallade Livförsäkringsutredningen ett förslag om utökad flytträtt för pensionssparande. Pensions- och försäkringsmarknaden är dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Avanza Banks kunder bedöms därför ha mer pensionssparande än direkt aktie- och fondsparande. Vid en utökad flytträtt på pensionskapital kan kunderna flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza Bank och på så sätt få ut mer i pension då Avanza Bank erbjuder marknadens lägsta avgifter och bredaste produktutbud för pensionssparande. Ett beslut om utökad flytträtt skulle därmed påverka Avanza Banks tillväxtförutsättningar positivt. Livförsäkringsutredningen har föreslagit att den utökade flytträtten skall gälla från och med 1 januari 2015.

Nettoinflöde och värdetillväxt

Avanza Bank har som mål att årligen attrahera minst 5 procent av nettoinflödet till svenska sparmarknaden exklusive flyttat pensionskapital, vilket är i linje med de senaste årens marknadsandelar av nettoinflödet. Utöver nettoinflödet tillkommer en värdetillväxt på kundernas sparkapital. Tillsammans skapar nettoinflödet och värdeutvecklingen tillväxt i Avanza Banks kunders sparkapital. Avanza Bank har även som mål att växa med 20–30 000 nya kunder årligen samt att, i kraft av marknadens bredaste utbud av sparprodukter till marknadens lägsta avgifter, växa Avanza Banks andel av kundernas sparande över tiden. Vi bedömer att våra kunder idag har hälften av sitt flyttbara sparande i Avanza Bank.

Samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter

På lång sikt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter, varför en underliggande tillväxt i sparkapital skapar förutsättningar för intäkstillväxt. Intäkterna genereras primärt genom courtage från värdepappershandel, räntenetto från inlåning och utlåning, fondprovisioner samt andra ersättningar från leverantörer av sparprodukter. Intäkten per sparkrona har de senaste 5 åren fallit med ca 5 procent årligen som en effekt av prispress i kombination av mixeffekter i sparandet, en lägre kortränta och variationer i handelsaktiviteten på börsen. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet oförändrad reporänta, kommer att falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. I denna bedömning förutser vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet då vi bedömer att fondsparande och räntesparande kommer att öka framöver på bekostnad av aktiehandel i samband med att pensionskapitalet ökar. Prispress på grund av konkurrenstryck bedöms däremot bli begränsat.

Kostnadsökningstakt

Som tidigare kommunicerats har Avanza Bank sett över takten avseende kostnadsökningar inför 2012. Givet de stora satsningar i ny internetnärvaro samt modernisering av bakomliggande system som genomförs under 2012 och 2013 bedöms kostnaderna under kommande år inte öka i samma takt som intäkterna, vilket skapar förutsättningar för ökade rörelsemarginaler. Detta då nya system kräver mindre underhåll samt möjliggör effektiviseringar i verksamheten. Detta skapar en bättre skalbarhet under fortsatt kundtillväxt. På lång sikt är målsättningen att kostnadsökningarna inte skall överstiga intäktsökningarna.

Framtida vinsttillväxt

Avanza Banks målsättning är att genom hög kundnöjdhet, god kundtillväxt, ett starkt nettoinflöde, bra skalbarhet i verksamheten och god vinsttillväxt skapa långsiktigt aktieägarvärde. På grund av den rad osäkerheter som försvårar en bedömning av de kommande åren har vi valt att inte uttrycka precisa mål för vinsttillväxt. Dessa osäkerheter gäller bland annat börs-klimatet, marknadsräntor, utredningsförslag avseende fri flytträtt på pensioner samt eventuell reglering kring provisioner vid rådgivning. Som ett exempel kan nämnas svårigheten i att bedöma utvecklingen av räntenettet då en förändring av repo-räntan på 0,25 procentenheter från dagens nivå historiskt gett en resultateffekt på 20–25 MSEK på årsbasis. Vi har istället valt att koncentrera arbetet på de områden som vi kan påverka och som driver bolagets underliggande tillväxt i kombination med god kostnadsuppföljning – ett starkt nettoinflöde, kundtillväxt och nöjda kunder.

Övriga bolagshändelser

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanza Banks verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza Bank identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. I Avanza Banks årsredovisning för 2011, not 31, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

Närståendetransaktioner

Avanza Banks närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2011, i not 32. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

Verkställande ledning

Peter Westling anställdes i augusti 2012 som marknadsdirektör och ingår i koncernens ledningsgrupp. Peter tar över ansvaret för marknadsavdelningen efter den tidigare chefen för kundrelationer. Peter har en gedigen bakgrund med 19 år inom kommunikation, marknadsföring och varumärkesarbete. Han kommer senast från Garbergs reklambyrå.

Incitamentsprogram

I enlighet med beslut på årsstämma den 14 april 2011 genomförde Avanza Bank under våren ett incitamentsprogram till koncernens medarbetare. Optionsprogrammet är det andra av totalt tre optionsprogram som beslutades genomföras under åren 2011–2013. Årets program omfattar optionsrätter motsvarande nyteckning av 490 000 aktier och lösenpriset är 190,12 SEK. Löptiden är till och med den 29 maj 2015. Optionsprogrammet har genomförts på marknadsmässiga villkor.

Delprogram 2 i det tidigare optionsprogrammet 2008–2010 hade lösenperiod mellan den 2 och 25 maj 2012. Lösenpriset var 118,43 SEK per aktie. 611 198 aktier av totalt 611 569 aktier tecknades avseende detta delprogram, samtliga tecknade aktier har emitterats. Antalet registrerade och utestående aktier uppgår till 28 873 747.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 19 april 2012 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB. Inga aktier har återköpts under perioden januari–september 2012 och inga egna aktier innehas per den 30 september 2012.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2012	17 januari 2013
Årsredovisning 2012	mars 2013
Delårsrapport januari – mars 2013	17 april 2013
Årsstämma	17 april 2013
Delårsrapport januari – juni 2013	10 juli 2013
Delårsrapport januari – september 2013	10 oktober 2013

Definitioner

Affär (Avräkningsnota):	Daglig sammanställning av en kunds genomförda köp- eller säljavslut i ett specifikt värdepapper. En affär kan bestå av ett eller flera avslut. En affär utgör debiteringsunderlag för courtage.
Affärer per konto:	Affärer per konto exklusive sparkonton.
Avkastning på eget kapital:	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden. Avkastning på eget kapital för delårsperioder omräknas ej till årstakt.
Avslut:	Köp- och säljtransaktioner som genomförs på olika marknadsplatser och i olika värdepapper.
Börsen:	Avser aktieindex OMXSPI som består av samtliga aktier noterade på Stockholmsbörsen.
Courtageintäkter:	Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.
Courtage per affär:	Courtageintäkter brutto för kontokunder i förhållande till antalet affärer exklusive fondaffärer.
Eget kapital per aktie:	Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier före utspädning vid periodens utgång.
Extern inlåning:	Sparkonton i externa banker och kreditmarknadsbolag, Sparkonto+, som öppnats och hanteras av kunder via Avanza Banks sajt.
Icke-courtageintäkter:	Intäkter exklusive courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.
Inlåning:	Inlåning från allmänheten enligt balansräkningen med avdrag för den del som avser pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar vilka i sin helhet motsvaras av utlåning till allmänheten samt tillägg för klientmedelsinlåning och extern inlåning.
Kapitalbas:	Det finansiella konglomeratets egna kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.
K/I-tal:	Kostnader före kreditförluster i relation till intäkter.
Konto:	Öppnat konto med innehav.
Nettoinlåning/Sparkapital:	Inlåning inklusive klientmedelskonton och extern inlåning minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut.
Nettoinflöde:	Insättningar, med avdrag för uttag, av likvida medel och värdepapper.
Nettoinflöde/Sparkapital:	Periodens nettoinflöde på årsbasis i förhållande till sparkapitalet vid periodens ingång.
Resultat per aktie:	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.
Räntenetto/Sparkapital:	Räntenetto i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.
Rörelseintäkter/Sparkapital:	Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.
Rörelsekostnader:	Rörelsekostnader före kreditförluster.
Rörelsemarginal:	Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.
Sparkapital:	Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza Bank.
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.

Resultaträkningar för koncernen (MSEK) *

	2012	2011	2012	2011	2011-2012	2011
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
Rörelsens intäkter						
Provisionsintäkter	89	134	305	396	413	504
Provisionskostnader	-15	-19	-51	-54	-69	-72
Ränteutäkter	78	93	239	251	331	343
Räntekostnader	-19	-27	-56	-59	-82	-85
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-8	0	-8	1	-8	1
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	3	2	4
Summa intäkter	125	182	430	538	587	695
Rörelsens kostnader						
Allmänna administrationskostnader	-72	-62	-226	-201	-305	-280
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3	-3	-10	-8	-13	-11
Övriga rörelsekostnader	-7	-14	-30	-44	-43	-57
Summa kostnader före kreditförluster	-82	-79	-266	-253	-361	-348
Resultat före kreditförluster	43	103	164	285	226	347
Kreditförluster, netto	-1	0	-1	-6	-1	-6
Rörelseresultat	42	103	163	279	225	341
Skatt på periodens resultat	-10	-15	-33	-43	-40	-50
Periodens resultat **	32	88	130	236	185	291
Resultat per aktie, SEK	1,11	3,10	4,54	8,34	6,48	10,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,11	3,09	4,54	8,28	6,48	10,21
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 485	28 595	28 237	28 532	28 263
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	28 874	28 635	28 595	28 463	28 532	28 473
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 380	28 874	28 380	28 874	28 263
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	28 874	28 516	28 874	28 516	28 874	28 401
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 431	30 024	30 431	30 024	30 431	29 907

* Överensstämmer med totalresultat eftersom inget övrigt totalresultat finns.

** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2012-09-30	2011-12-31
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	8 951	8 672
Utlåning till allmänheten	Not 1	3 784
Aktier och andelar	0	10
Tillgångar i försäkringsrörelsen	31 608	27 990
Immateriella anläggningstillgångar	23	24
Materiella tillgångar	19	26
Övriga tillgångar	234	407
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57	40
Summa tillgångar	44 676	39 726
Skulder och eget kapital		
Inlåning från allmänheten	Not 2	11 643
Skulder i försäkringsrörelsen	31 608	27 990
Övriga skulder	561	243
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66	57
Eget kapital	798	875
Summa skulder och eget kapital	44 676	39 726

Förändringar i koncernens egna kapital (MSEK)

	2012	2011	2011
	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	875	813	813
Utdelning	-283	-266	-266
Emission av teckningsoptioner	3	5	5
Nyemission (lösen av teckningsoptioner)	72	79	79
Återköp av egna aktier	-	-27	-46
Periodens resultat (tillika totalresultat)	130	236	291
Eget kapital vid periodens utgång	798	840	875

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Kassaflödesanalyser för koncernen (MSEK)

	2012	2011	2012	2011
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15	38	53	287
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	593	2 602	435	2 771
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-10	-2	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-26	-207	-208
Periodens kassaflöde	608	2 604	279	2 834
Likvida medel vid periodens början *	8 343	6 564	8 672	6 334
Likvida medel vid periodens slut *	8 951	9 168	8 951	9 168

* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 592 (541) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Resultaträkningar för moderbolaget (MSEK)

	2012	2011
	jan-sep	jan-sep
Rörelsens intäkter	1	1
Rörelsens kostnader	-5	-5
Rörelseresultat	-4	-4
Resultat från finansiella investeringar	-9	-
Skatt på periodens resultat	1	1
Periodens resultat	-12	-3

Balansräkningar för moderbolaget (MSEK)

	2012-09-30	2011-12-31
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	408	417
Kortfristiga fordringar *	103	321
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	511	738
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	510	733
Kortfristiga skulder	1	5
Summa eget kapital och skulder	511	738

* Varav fordringar på dotterbolag 102 (320).

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat Redovisning för juridiska personer (RFR 2) tillämpats. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2011.

Noter

Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. 1 006 MSEK av utlåningen till allmänheten per den 30 september 2012, så kallade kontokrediter, täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar ej räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och detta motsvaras av den utlåning till allmänheten som har rapporterats vid tidigare kvartal. Förändringen orsakas av en ny lösning för belåning av kapitalförsäkringar från den 1 januari 2012.

Not 2 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza Bank per den 30 september 2012 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 792 (823 per den 31 december 2011) MSEK.

Not 3 – Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet (MSEK)

	2012-09-30	2011-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	798	875
Antagen/Föreslagen utdelning	-119	-283
Eget kapital finansiella konglomeratet	679	592
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-25	-25
Kapitalbas	654	567
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	237	240
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	31	31
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	3	4
Kapitalkrav	271	275
Överskott av kapital	382	292
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,41	2,06

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

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

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

Stockholm den 11 oktober 2012

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Avanza Bank Holding AB för perioden 1 januari 2012 till 30 september 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 11 oktober 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Informationen i denna rapport är sådan som Avanza Bank Holding AB (publ) är skyldig att offentliggöra och själv har valt att offentliggöra enligt både lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 11 oktober 2012 kl 08.15 (CET).

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

För ytterligare information:

Martin Tivéus, VD Avanza Bank, telefon 070-861 80 04
Birgitta Hagenfeldt, CFO Avanza Bank, telefon 073-661 80 04

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