

Avanza Bank

Delårsrapport januari – juni 2013

- Nettoinflödet uppgick till 6 150 (2 990) MSEK, motsvarande 7 (4) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal konton ökade med 8 (7) procent till 507 200 (471 600 per den 31 december 2012) st
- Sparkapitalet ökade med 10 (6) procent till 94 600 (85 800 per den 31 december 2012) MSEK
- Rörelseintäkterna minskade med 6 (-14) procent till 287 (305) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 31 (40) procent
- Resultatet efter skatt minskade med 21 (-33) procent till 77 (98) MSEK
- Resultat per aktie minskade med 22 (-34) procent till 2,67 (3,44) SEK

Andra kvartalet

- Rörelseintäkterna minskade med 3 (-18) procent till 137 (141) MSEK
- Resultatet efter skatt minskade med 16 (-33) procent till 32 (38) MSEK
- Resultat per aktie minskade med 17 (-33) procent till 1,11 (1,34) SEK

Om Avanza Bank

Välkommen till en bank som den borde vara

För fjorton år sedan startade vi Avanza med en enkel idé: Vi ville bygga ett företag vi själva ville vara kunder i. Ett företag som inte ser världen som den är, utan som den borde vara.

Därför ser vi till att alltid ta så lite betalt som bara möjligt av våra kunder, och samtidigt erbjuda bättre produkter och bättre service än någon annan. Och så vill vi att det alltid ska vara lätt och roligt att få sina pengar att växa. Som det alltid borde vara.

Vi vill vara alternativet för dem som verkligen bryr sig om sina pengar. De som inte vill vara som alla andra, utan hellre går sin egen väg. De som tycker att framåtanda är viktigare än traditioner, och som hellre pratar om imorgon än om igår. Det är dem vi tänker på i allt vi gör. Det tänket har lett till att vi i dag har marknadens lägsta avgifter och det bredaste utbudet av aktier, fonder och värdepapper. Dessutom har Svenskt Kvalitetsindex för tredje året i rad kommit fram till att vi har Sveriges nöjdaste bankkunder.

Men frågar du oss är det här bara början. Vi tror nämligen att det viktigaste när du väljer hur du vill placera dina pengar inte är vad som har hänt, utan vad som kommer att hända i framtiden. Därför kommer vi alltid att fortsätta utvecklas. Och det tror vi att vi gör allra bäst genom att stå fast vid det vi har lovat från början: att hos oss ska du få ut mer av dina placeringar och ditt sparande än någon annanstans. Idag och imorgon. Precis som det borde vara.



Kvartalsöversikt

Avanza Bank	Kv-2 2013	Kv-1 2013	Kv-4 2012	Kv-3 2012	Kv-2 2012	Kv-1 2012	Kv-4 2011	Kv-3 2011
Rörelsens intäkter, MSEK	137	150	131	125	141	164	157	182
Rörelseresultat, MSEK	35	54	38	42	48	72	62	103
Rörelsemarginal, %	26	36	29	34	34	44	39	57
Resultat per aktie, SEK	1,11	1,55	1,04	1,11	1,34	2,11	1,94	3,10
Avkastning på eget kapital, %	4	5	4	4	5	7	6	11
Nettoinflöde, MSEK	2 860	3 290	1 420	970	1 080	1 910	120	1 550
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	94 600	93 400	85 800	82 200	78 700	82 000	74 200	70 300
Konton vid periodens slut, st	507 200	492 200	471 600	458 800	447 900	436 500	417 200	403 500
Kunder vid periodens slut, st	298 300	292 200	283 300	278 900	274 740	270 100	263 000	258 600

VD-kommentar

Lyckad lansering av vår nya sajt och IT-plattform

"I mitten av juni passerade vi en viktig milstolpe för Avanza då vi lanserade vår nya banksajt med nya bakomliggande system, ett projekt som pågått i mer än två år med målsättningen att vara klart till halvårsskiftet. Jag är oerhört stolt över den laganda och det fokus som har krävts för att klara detta på tidtabell och kundernas reaktioner har varit överlag mycket positiva. Redan dagen efter lansering gick en tredjedel av kundernas trafik till den nya sajten. Den nya sajten innebär bland annat att vi som första bank i Sverige presenterar pushade realtidskurser som standard, något som många kunder har väntat på. Det nya bakomliggande systemet och tekniken ger oss samtidigt en konkurrensmässigt förstärkt skalbarhet och kostnadseffektivitet vilket kommer att synas i sjunkande enhetskostnad de kommande åren i takt med fortsatt tillväxt i kunder och sparkapital. Det ger oss även förutsättningar att utveckla tjänster för våra kunder både billigare och snabbare än tidigare och därmed kunna fortsätta erbjuda våra kunder marknadens lägsta avgifter kombinerat med högsta service.

Höga kostnader till följd av uppgraderingen av IT-systemet

Projektet har tagit mycket resurser i anspråk under första halvåret och har belastat första halvåret med förhöjda kostnader för både personal och externa tjänster, något som nu förväntas sjunka tillbaka till normala nivåer under andra halvåret. Det har samtidigt varit av stor betydelse att bli klara med vår nya banksajt och bakomliggande system innan sommaren för att nu kunna flytta fokus mot utveckling av nya produkter och tjänster, något som har fått stå tillbaka för sajtprojektet under de senaste kvartalen.

Ökat sparande i fonder

Handelsaktiviteten på börsen har varit fortsatt avvaktande och kunderna har istället ökat sitt sparande i fonder och ränteprodukter. Detta pressar courtagenettet under första halvåret vilket kompenseras av ökade intäkter från fondprovisioner. Det låga ränteläget fortsätter däremot att pressa räntenettet med hela 19 procent till 100 (124) MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Givet ett fortsatt lågt ränteläge det kommande året blir det än mer viktigt att säkerställa fortsatt sjunkande enhetskostnad i takt med stark tillväxt i sparkapital.

Växande kundbas och starkt nettoinflöde

Efter en svag tillväxt i slutet av 2012 tog tillväxten i den svenska sparmarknaden fart igen under första kvartalet. Samtidigt har vi förstärkt vår kommunikation till befintliga kunder om nya sparformer och placeringsalternativ när kunderna varit avvaktande till börsen vilket givit en positiv effekt. Det syns inte minst i det starka nettoinflödet på över 6 miljarder under första halvåret, en ökning på 106 procent mot samma period föregående år. Under första kvartalet överträffade vi vårt långsiktiga mål om att nå en andel om minst 5 procent av det totala nettoinflödet till svenska sparmarknaden då vår andel uppgick till 6,7 procent. Vår totala marknadsandel ökade till 1,9 procent. Sparkapitalet ökade med 10 procent under första halvåret.

Inflödet på 6 100 nya kunder under andra kvartalet innebär en ökning på 31 procent mot samma period föregående år. Efter första halvåret uppgår därmed antalet nya kunder till 15 000 (11 700) vilket är väl i linje med vårt långsiktiga mål att växa med 20 000–30 000 kunder årligen."

Stockholm den 10 juli 2013



Martin Tivéus, VD Avanza Bank



Verksamheten

Marknad och försäljning

Aktiviteten på Stockholmsbörsen fortsatte att återhämta sig under andra kvartalet. Omsättningen var 5 procent högre än under första kvartalet och 2 procent högre än under motsvarande period föregående år. Avkastningen var svag under kvartalet och SIX Return Index sjönk med 1 procent. Den starka utvecklingen under första kvartalet innebär dock att avkastningen totalt under första halvåret var 9 procent.

Intresset för Sparkonto+ har varit fortsatt starkt. Nettoinflödet under första halvåret uppgick till 730 MSEK och sparkapitalet var 4 880 MSEK vid periodens utgång. Även Räntebevis fortsätter att utvecklas positivt.

Investeringssparkontot (ISK) fortsatte att vara populärt under perioden. Nästan halva Avanzas nettoinflöde gick in i ISK och antalet konton ökade med 76 procent.

Nettoinflödet i tjänstepension har under första halvåret 2013 varit fortsatt starkt avseende både kapital och nya konton. Inflödet i kapital som under första halvåret uppgick till 550 MSEK har ökat med 33 procent jämfört med samma period föregående år vilket i sin tur var en ökning från året dessförinnan med 42 procent. Sparkapitalet på tjänstepensionskonton har därmed på två års sikt mer än fördubblats från 1 910 MSEK till 4 110 MSEK. Avanza Pension har drygt 1 procent av premieinflödet till tjänstepensionsmarknaden och ökar stadigt sin

andel. Mer än 500 företag har under de första sex månaderna valt Avanza som leverantör av tjänstepensioner.

Under hösten 2012 presenterade Livförsäkringsutredningen sitt förslag till utvidgad lagstadgad flytträtt för pensioner. Avanza lämnade under första kvartalet 2013 in sitt remissvar och vill på flera punkter skärpa utredningens förslag. Fri flytträtt gynnar konsumenterna och leder till ökad konkurrens och rörlighet inom livförsäkringsbranschen. När den utvidgade flytträtten träder i kraft kommer Avanza ha goda möjligheter att ta ytterligare andelar av pensionsmarknaden och den svenska sparmarknaden. Arbete med förberedelser för flytträtten pågår både internt inom Avanza och externt genom intensivt lobbyarbete.

Den svenska sparmarknaden växte enligt SCB med 53 miljarder SEK under första kvartalet 2013, att jämföras med 19 miljarder SEK under fjärde kvartalet 2012. SCBs statistik indikerar även ett skifte i sparbetende från bankinlåning, och i viss mån från aktier, till fondsparande.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza 1,9 (1,9) procent per den 31 mars 2013. Under första kvartalet 2013 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 6,7 (5,4) procent.

Aktivitet	2013 apr-jun	2012 apr-jun	förändr %	2013 jan-jun	2012 jan-jun	förändr %	2012-2013 jul-jun	2012 jan-dec
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	1 690	930	82	3 560	2 290	55	4 760	3 500
varav investeringssparkonto, MSEK	1 140	710	61	2 940	2 530	16	3 930	3 520
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	410	20	1 950	640	-480	-	1 500	370
varav externa inlåningskonton, MSEK	390	50	680	730	-150	-	1 630	750
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	760	130	485	1 950	1 180	65	2 280	1 510
varav kapitalförsäkring, MSEK	320	-180	-	1 160	580	100	930	350
varav tjänstepension inkl avtalspension, MSEK	380	270	41	730	550	33	1 190	1 010
Nettoinflöde, MSEK	2 860	1 080	165	6 150	2 990	106	8 540	5 380
Nettoinflöde/Sparkapital, %	12	5	7	14	8	6	11	7
Affärer per konto och månad, st	1,3	1,3	0	1,4	1,6	-13	1,3	1,4
Avslut per affär, st	1,6	1,6	0	1,6	1,6	0	1,7	1,6
Courtage per affär, SEK	70	75	-7	71	76	-7	72	75
Marknadsandelar								
NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy								
Antal avslut, %	6,2	5,6	0,6	6,8	6,1	0,7	6,7	6,4
Omsättning, %	3,3	3,7	-0,4	3,7	4,0	-0,3	3,9	4,1

För definitioner se sid 16.

Nettoinflödet under andra kvartalet var fortsatt högt och det totala nettoinflödet under första halvåret var högre än för helåret 2012. Den största delen av inflödet gick till Investerings-sparkonton.

Under andra kvartalet var aktiviteten bland Avanzas kunder mätt i antal affärer på samma nivå som motsvarande

period föregående år. Avanza ökar samtidigt sin marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen till 6,2 (5,6) procent under andra kvartalet. Courtage per affär var 7 (-3) procent lägre under andra kvartalet jämfört med samma period förra året.

Sparkapital	2013-06-30	2013-03-31	förändr %	2012-12-31	förändr %	2012-06-30	förändr %
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	49 930	49 560	1	45 510	10	41 500	20
varav investeringssparkonten, MSEK	7 340	6 120	20	3 960	85	2 580	184
Sparkapital, sparkonten, MSEK	5 670	5 240	8	4 990	14	4 100	38
varav externa inlåningskonton, MSEK	4 880	4 470	9	4 110	19	3 180	53
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	39 000	38 600	1	35 300	10	33 100	18
varav kapitalförsäkring, MSEK	29 600	29 600	0	27 000	10	25 700	15
varav tjänstepension inkl avtalspension, MSEK	4 110	3 740	10	3 250	26	2 650	55
Sparkapital, MSEK	94 600	93 400	1	85 800	10	78 700	20
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	58 510	59 770	-2	54 560	7	50 000	17
Fonder, MSEK	22 600	21 700	4	18 900	20	16 800	35
Inlåning, MSEK	16 400	15 000	9	15 200	8	14 600	12
varav extern inlåning, MSEK	4 880	4 470	9	4 110	19	3 180	53
Utlåning, MSEK	-2 910	-3 070	-5	-2 860	2	-2 700	8
Sparkapital, MSEK	94 600	93 400	1	85 800	10	78 700	20
Inlåning/Utlåning, %	564	489	75	531	33	541	23
Nettolåning/Sparkapital, %	14	13	1	14	0	15	-1
Avanza Bank, MSEK	53 120	52 110	2	47 780	11	43 860	21
Mini, MSEK	1 570	1 590	-1	1 470	7	1 440	9
Private Banking, MSEK	37 600	37 200	1	34 100	10	31 100	21
Pro, MSEK	2 310	2 500	-8	2 450	-6	2 300	0
Sparkapital, MSEK	94 600	93 400	1	85 800	10	78 700	20
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	3	5	-2	8	-5	2	1
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	9	10	-1	16	-7	7	2

För definitioner se sid 16.

Konton	2013-06-30	2013-03-31	förändr %	2012-12-31	förändr %	2012-06-30	förändr %
Aktie- och fondkonton, st	255 900	250 200	2	239 000	7	230 800	11
varav investeringssparkonten, st	25 200	20 700	22	14 300	76	10 000	152
Sparkonten, st	71 700	67 200	7	63 300	13	54 600	31
varav externa inlåningskonton, st	42 800	38 800	10	35 200	22	27 400	56
Pensions- och försäkringskonton, st	179 600	174 800	3	169 300	6	162 500	11
varav kapitalförsäkringskonton, st	96 900	95 700	1	93 600	4	91 700	6
varav tjänstepensionskonton inkl avtalspension, st	43 400	40 700	7	38 400	13	35 500	22
Konton, st	507 200	492 200	3	471 600	8	447 900	13
Avanza Bank, konton, st	464 780	450 630	3	431 890	8	410 370	13
Mini, konton, st	20 800	20 700	0	20 100	3	19 700	6
Private Banking, konton, st	18 700	18 100	3	17 200	9	15 600	20
Pro, konton, st	2 920	2 770	5	2 410	21	2 230	31
Konton, st	507 200	492 200	3	471 600	8	447 900	13
Konton per kund, st	1,70	1,68	1	1,66	2	1,63	4

För definitioner se sid 16.

Avanza fortsätter att vinna nya kunder. Antalet kunder uppgick vid andra kvartalets utgång till 298 300 (274 700). Under andra kvartalet ökade antalet konton med 15 000 och översteg en halv miljon. Sedan årsskiftet har antalet konton ökat med 35 600.

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

av kundernas sparande. Antal konton per kund har under perioden ökat och uppgår nu till 1,70 (1,63) konton.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick till 5 000 (5 400) under första halvåret vilket motsvarar 14 (18) procent av totalt antal nya konton.

Utveckling

Arbetet med att utveckla Avanzas nya internetnärvaro och modernisera bakomliggande system påbörjades under 2011 med målet att skapa Sveriges bästa bankupplevelse på internet. Genom att skapa den nya sajten parallellt med den gamla och successivt fylla den nya med innehåll har kundernas intryck och idéer kunnat samlas redan under byggprocessen. Med löpande lanseringar har förändringar presenterats i en betaversion av den nya sajten där funktionerna hållit samma standard som på den gamla sajten och båda sajterna har kunnat användas parallellt. Under juni var samtliga funktioner migrerade och den nya sajten lanserades brett mot samtliga kunder.

En flexibel och modern IT-plattform möjliggör automatiserade processer, enklare lösningar och en bättre kundupplevelse. Med bättre skalbarhet och kostnadseffektivitet skapas förutsättningar för att även fortsättningsvis kunna erbjuda marknadens lägsta avgifter kombinerat med högsta service samt att utveckla och erbjuda nya tjänster och funktioner som inte var möjliga med den gamla tekniken.

Mängder av förbättringar avseende användarupplevelse och funktionalitet har även gjorts. Exempelvis erbjuds nu streamade realtidskurser till alla kunder, bättre översyn av tidigare transaktioner samt en förbättrad marknadsöversikt.

Ekonomisk översikt

	2013 apr-jun	2012 apr-jun	förändr %	2013 jan-jun	2012 jan-jun	förändr %	2012-2013 jul-jun	2012 jan-dec
Resultaträkning, MSEK								
Courtageintäkter	51	53	-4	115	123	-7	208	216
Fondprovisioner	20	15	33	38	32	19	71	64
Räntenetto	50	61	-18	100	124	-19	212	235
Övriga intäkter *	16	12	33	34	26	31	53	47
Rörelsens intäkter	137	141	-3	287	305	-6	544	562
Personal **	-58	-55	5	-110	-106	4	-211	-207
Marknadsföring	-7	-4	75	-13	-13	0	-21	-21
Avskrivningar	-3	-4	-25	-6	-6	0	-12	-13
Övriga kostnader	-34	-30	13	-69	-59	17	-129	-119
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-102	-93	10	-198	-184	8	-373	-360
Resultat före kreditförluster	35	48	-27	89	121	-26	171	202
Kreditförluster, netto	0	0	-	0	0	-	-1	-1
Rörelseresultat	35	48	-27	89	121	-26	170	201
Rörelsemarginal, %	26	34	-8	31	40	-9	31	36
Vinstmarginal, %	23	27	-4	27	32	-5	26	28
K/I-tal, %	74	66	8	69	60	9	69	64
Resultat per aktie, SEK	1,11	1,34	-17	2,67	3,44	-22	4,81	5,58
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,11	1,34	-17	2,67	3,44	-22	4,81	5,58
Avkastning på eget kapital, %	4	5	-1	10	11	-1	18	19
Investeringar, MSEK	2	2	0	3	2	50	4	3
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	37	38	-1	40	40	0	38	38
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	63	62	1	60	60	0	62	62
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	15	11	4	13	10	3	13	11
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	36	43	-7	35	41	-6	39	42
vara Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	12	8	4	12	9	3	10	8
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	84	95	-11	87	99	-12	90	96
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	49	66	-17	51	67	-16	57	65
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,15	0,18	-0,03	0,31	0,39	-0,08	0,63	0,70
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,05	0,08	-0,03	0,11	0,16	-0,05	0,24	0,29
Medeltal anställda, st	271	267	1	270	265	2	273	269
Handelsdagar, st	59,0	57,5	3	120,5	121,0	0	247,0	247,5
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,9	100,0	-0,1	99,9	100,0	-0,1	99,6	99,6

* 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.

	2013-06-30	2013-03-31	förändr %	2012-12-31	förändr %	2012-06-30	förändr %
Eget kapital per aktie, SEK	23,49	30,23	-22	28,68	-18	26,53	-11
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,21	2,28	-3	2,21	0	2,34	-6
Antal anställda, st	265	276	-4	262	1	269	-1
Börskurs, SEK	137,00	175,00	-22	131,50	4	142,00	-4
Börsvärde, MSEK	3 960	5 050	-22	3 800	4	4 100	-4

För definitioner se sid 16.

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

Rörelsens intäkter minskade med -6 (-14) procent under första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år på grund av lägre räntenetto och lägre courtageintäkter. Styrräntan var i genomsnitt 0,57 procentenheter lägre än under motsvarande period föregående år vilket påverkat räntenetto negativt. Courtageintäkterna minskade något främst till följd av att Avanzas kunder gjorde i genomsnitt 13 procent färre värdepappersaffärer per konto under första halvåret 2013 än under samma period 2012 och därutöver sjönk courtage per affär något. Fondprovisioner ökade tack vare ökat fondkapital.

Andra kvartalets intäkter minskade med -3 (-18) procent jämfört med föregående år främst på grund av lägre räntenetto.

Kostnaderna före kreditförluster ökade under första halvåret med 8 (5) procent jämfört med föregående år främst till följd av fortsatta satsningar i ny internetbank, en satsning som kostnadsförts direkt via resultaträkningen. Satsningen på ny internetbank startade under 2011 och resultatet lanserades brett i slutet av andra kvartalet 2013. Arbetet med att modernisera bakomliggande system väntas pågå under hela 2013.

Under första halvåret uppgick icke-courtageintäkter till 87 (99) procent av kostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner och valutabetto. Målet är att andelen långsiktigt ska överstiga 100 procent.

Kapitalöverskott

	2013-06-30	2012-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	678	828
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-24	-24
Kapitalkrav med hänsyn till Avanza Banks interna kapitalutvärdering (IKU), MSEK	-287	-298
Kapitalöverskott före utdelning, MSEK	367	507
Kapitalöverskott per aktie, SEK	12,70	17,54

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se även not 4, sid 14.

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 30 juni 2013 till 367 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 andra kvartalet 2013 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 första halvåret 2013 var -3 (-4) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 231 (283) MSEK

Framtidsutsikter

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

Faktorer som påverkar Avanzas tillväxtförutsättningar framöver är bland annat:

Sparmarknadens tillväxt

Vår bedömning är att den svenska sparmarknaden långsiktigt växer med 6–8 procent per år, vilket är i linje med tillväxten under den senaste tioårsperioden. En följd av ökade krav på amortering samt oro för fallande bostadspriser i kombination med osäker börs kan dock medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån vilket kortsiktigt kan påverka svenska sparmarknadens tillväxt negativt.

Avanzas tillväxtmöjligheter är samtidigt inte begränsade av sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har 1,9 procents marknadsandel av svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza inte ingår i nettoinflödet till svenska sparmarknaden.

Nettoinflöde och värdetillväxt

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

Nettoinflödets tillväxt förklaras av ökat sparande från befintliga och nya kunder. Avanza har som mål att växa med 20 000–30 000 nya kunder årligen samt att, i kraft av marknadens bredaste utbud av sparprodukter till marknadens lägsta avgifter, växa Avanzas andel av kundernas sparande över tiden. Vi bedömer att våra kunder idag har hälften av sitt flyttbara sparande i Avanza. Utöver nettoinflödet skapar värdeutvecklingen tillväxt i Avanzas kunders sparkapital.

Avanza har som mål att årligen attrahera minst 5 procent av nettoinflödet till svenska sparmarknaden.

Samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter

På lång sikt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter, varför en underliggande tillväxt i sparkapital skapar förutsättningar för intäkstillväxt. Intäkterna genereras primärt genom courtage från värdepappershandel, räntenetto från inlåning och utlåning, fondprovisioner samt andra ersättningar från leverantörer av sparprodukter. Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 13 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 förutsätter vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet då vi bedömer att fondsparande och räntesparande kommer att öka framöver på

bekostnad av aktiehandel till följd av ändrat handelsbeteende och i samband med att pensionskapitalet ökar. Prispress på grund av konkurrenstryck bedöms däremot bli begränsad.

Utblick på 3-5 års sikt

Det sparbeteende vi sett under de senaste två åren har framförallt präglats av lägre riskbenägenhet än historiskt och sjunkande faktisk och förväntad avkastning. Vi har även sett en gradvis förskjutning av fondsparande mot fonder med lägre avgifter, bland annat som en konsekvens av en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Vi ser ingen förändring av detta strukturellt under överskådlig framtid även om riskbenägenheten kommer att gå i cykler. Vi ser därmed inte heller, och planerar inte för, någon återgång till den intäktsnivå per sparkrona som branschen vant sig vid fram till för ett par år sedan. Vi tror dock att ett oförändrat fokus på låga avgifter och innovativa produkter kommer fungera alldeles utmärkt i en sådan omgivning och att Avanza fortsatt är väl positionerat för tillväxt i sparkapital från både nya och befintliga kunder. Vår bedömning är att prispressen de kommande åren kan komma att fortsätta i begränsad omfattning från dagens intäkt per sparkrona på 60 punkter om rådande låga ränteläge och aktivitet på börsen kvarstår.

Att säkerställa konkurrenskraft och lönsamhet genom minskande kostnader per sparkrona kommer därmed att vara en utmaning för branschen i stort, inte minst i ljuset av kostnadsstryck uppåt avseende lag- och regelverksefterlevnad i bakvattnet av finanskrisen samt ökat krav på tillgänglighet via olika kanaler och mobila enheter. Avanza är väl rustad att möta denna framtid via stor skalbarhet i IT-system och IT-utveckling samt fortsatt effektiviseringsarbete. Som en konsekvens av de senaste årens satsningar på att modernisera internetbanken och bakomliggande IT-system, förutsätter vi mer eller mindre oförändrade kostnader under de kommande 3-5 åren vilket skapar förutsättningar för ökade rörelsemarginaler givet fortsatt tillväxt i sparkapital och kunder. Det innebär att vi ser framför oss att kostnaden per sparkrona under kommande 2-5 åren kan komma att sjunka mot 25-30 punkter, från dagens 40 punkter, som en direkt effekt av fortsatt tillväxt i kunder och sparkapital.

Pensions- och försäkringsmarknaden är nästan dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007 och flyttbart kapital är idag därmed begränsat till en delmängd av pensions- och försäkringsmarknaden även om denna successivt kommer att öka med tiden. Under hösten 2012 presenterade Livförsäkringsutredningen ett förslag om utökad flytträtt för pensionssparande. Utredning har föreslagit att den utökade flytträtten skall gälla från och med 1 januari 2015. Vid en utökad flytträtt på pensionskapital skulle kunderna ha möjligheten att flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza och på så sätt få ut mer i pension då vi erbjuder marknadens lägsta avgifter och bredaste produktutbud för pensionssparande. Ett beslut i riksdagen under 2014 om utökad flytträtt skulle därmed påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt.

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 2012, not 32, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

Närståendetransaktioner

Avanza Banks närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2012, i not 33. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

Incitamentsprogram

I enlighet med beslut på årsstämman den 14 april 2011 genomförde Avanza Bank under våren ett incitamentsprogram till koncernens medarbetare. Optionsprogrammet är det tredje av totalt tre optionsprogram som beslutades genomföras under

åren 2011–2013. Årets program omfattar optionsrätter motsvarande nyteckning av 490 000 aktier och lösenpriset är 170,06 SEK. Löptiden är till och med 27 maj 2016. Optionsprogrammet har genomförts på marknadsmässiga villkor.

Delprogram 3 i det tidigare optionsprogrammet 2008–2010 hade lösenperiod mellan 2 maj och 24 maj 2013. Lösenpriset var 268,46 SEK per aktie. Inga aktier tecknades avseende detta delprogram.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 17 april 2013 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 första halvåret 2013 och inga egna aktier innehas per den 30 juni 2013.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september 2013	16 oktober 2013
Bokslutskommuniké 2013	januari 2014

Resultaträkningar för koncernen *

MSEK	2013 apr–jun	2012 apr–jun	2013 jan–jun	2012 jan–jun	2012-2013 jul–jun	2012 jan–dec
Rörelsens intäkter						
Provisionsintäkter	104	97	222	216	406	400
Provisionskostnader	-18	-18	-36	-36	-67	-67
Ränteintäkter	62	79	123	161	270	307
Räntekostnader	-12	-18	-23	-37	-58	-72
Nettoresultat av finansiella transaktioner	1	0	1	0	-7	-7
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	1	0	1
Summa intäkter	137	141	287	305	544	562
Rörelsens kostnader						
Allmänna administrationskostnader	-88	-80	-169	-155	-320	-306
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3	-4	-6	-6	-12	-13
Övriga rörelsekostnader	-11	-9	-23	-23	-41	-41
Summa kostnader före kreditförluster	-102	-93	-198	-184	-373	-360
Resultat före kreditförluster	35	48	89	121	171	202
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	35	48	89	121	170	201
Skatt på periodens resultat **	-3	-10	-12	-23	-31	-41
Periodens resultat ***	32	38	77	98	139	160
Resultat per aktie, SEK	1,11	1,34	2,67	3,44	4,81	5,58
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,11	1,34	2,67	3,44	4,81	5,58
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 647	28 874	28 455	28 874	28 665
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	28 874	28 647	28 874	28 455	28 874	28 665
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 344	30 431	30 344	30 431	30 344	30 431

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

** Skattekostnaden för andra kvartalet 2013 är lägre än för första kvartalet till följd av en justering av skattemässigt resultat. Skattesatsen för 2013 som helhet förväntas ligga på samma nivå som för de första sex månaderna.

*** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Balansräkningar för koncernen

MSEK	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	169	-
Utlåning till kreditinstitut	8 290	7 989
Utlåning till allmänheten	Not 1	3 710
Aktier och andelar	0	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	36 603	33 067
Immateriella anläggningstillgångar	23	23
Materiella tillgångar	14	17
Övriga tillgångar	287	316
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50	84
Summa tillgångar	49 513	45 206
Skulder och eget kapital		
Inlåning från allmänheten	Not 2	11 867
Skulder i försäkringsrörelsen	36 603	33 067
Övriga skulder	279	115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	77	71
Avsättningar	9	9
Eget kapital	678	828
Summa skulder och eget kapital	49 513	45 206

Förändringar i koncernen egna kapital

MSEK	2013 jan-jun	2012 jan-jun	2012 jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	828	875	875
Utdelning	-231	-283	-283
Emission av teckningsoptioner	4	3	3
Nyemission (lösen av teckningsoptioner)	-	72	72
Återköp av egna aktier	-	-	-
Periodens resultat (tillika totalresultat)	77	98	160
Eget kapital vid periodens utgång	678	766	828

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Kassaflödesanalyser för koncernen

MSEK	2013 apr-jun	2012 apr-jun	2013 jan-jun	2012 jan-jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37	18	42	38
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	883	1 255	489	-158
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	-2	-3	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-227	-207	-227	-207
Periodens kassaflöde	691	1 064	301	-329
Likvida medel vid periodens början *	7 599	7 279	7 989	8 672
Likvida medel vid periodens slut *	8 290	8 343	8 290	8 343

* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 574 (611) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2013 jan-jun	2012 jan-jun
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-2	-2
Övriga rörelseintäkter	-	-
Övriga rörelsekostnader	-1	-2
Rörelseresultat	-3	-4
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-
Resultat från övriga värdepapper	-	-
Ränteutgifter och liknande resultatposter	0	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-
Resultat före skatt	-3	-3
Skatt på periodens resultat	1	1
Periodens resultat	-2	-2

Balansräkningar för moderbolaget

MSEK	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	408	408
Kortfristiga fordringar *	22	256
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	430	664
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	429	663
Kortfristiga skulder	1	1
Summa eget kapital och skulder	430	664

* Varav fordringar på dotterbolag 22 (256) MSEK.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) tillämpats. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2012.

Noter

Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. 1 165 (849 per den 31 december 2012) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 30 juni 2013, så kallade kontokrediter, täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettot då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper.

Not 2 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza Bank per den 30 juni 2013 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 822 (847 per den 31 december 2012) MSEK.

Not 3 – Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 2013-06-30	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hölles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
Tillgångar						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	169	–	–	–	169
Utlåning till kreditinstitut	–	–	8 290	–	–	8 290
Utlåning till allmänheten	–	–	4 077	–	–	4 077
Aktier och andelar	0	–	–	–	–	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	36 603	–	–	–	–	36 603
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	23	23
Materiella tillgångar	–	–	–	–	14	14
Övriga tillgångar	–	–	197	–	90	287
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	26	–	24	50
Summa tillgångar	36 603	169	12 590	–	151	49 513
Skulder						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	11 867	–	11 867
Skulder i försäkringsrörelsen	36 603	–	–	–	–	36 603
Övriga skulder	–	–	–	279	–	279
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	55	22	77
Avsättningar	–	–	–	–	9	9
Summa skulder	36 603	–	–	12 201	31	48 835

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK, 2013-06-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	18 915	0	–	18 915
Fondandelar	1 199	10 056	–	11 255
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	571	364	–	935
Övriga värdepapper	135	178	–	313
Likvida medel	–	–	–	5 185
Summa tillgångar	20 820	10 598	–	36 303
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	36 303	–	36 303
Summa skulder	–	36 303	–	36 303

Verkligt värde

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

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

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

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	2013-06-30	2012-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	678	828
Avgår, vinster som inte varit föremål för revision	-77	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-231
Eget kapital finansiella konglomeratet	601	597
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-24	-24
Kapitalbas	577	573
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	228	226
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	30	30
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	3	3
Kapitalkrav	261	259
Överskott av kapital	316	314
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,21	2,21

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

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

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

Stockholm den 10 juli 2013

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Lisa Lindström
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

För ytterligare information:



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



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

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

Informationen i denna rapport är sådan som Avanza Bank Holding AB (publ) är skyldig att offentliggöra och själv har valt att offentliggöra enligt både lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 10 juli 2013 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.

Definitioner

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

