

Avanza

Bokslutskommuniké

2014

- Nettoinflödet uppgick till 20 100 (10 900) MSEK, motsvarande 18 (13) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal kunder ökade med 17 (12) procent till 371 200 (316 500 per den 31 december 2013) st
- Sparkapitalet ökade med 26 (31) procent till 141 900 (112 600 per den 31 december 2013) MSEK
- Rörelseintäkterna ökade med 17 (6) procent till 696 (597) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 43 (38) procent
- Resultatet efter skatt ökade med 30 (21) procent till 250 (193) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 30 (20) procent till 8,64 (6,67) SEK
- Resultatet före skatt har belastats av en reservering om 8 MSEK avseende moms hänförlig till perioden 2010–2012. Belastningen på resultatet efter skatt uppgår till 6 MSEK
- Styrelsen föreslår en utdelning om 7,00 (8,00) SEK per aktie

Fjärde kvartalet

- I oktober lanserade Avanza sin nya prislista för handel på Stockholmsbörsen och blev därmed först i Sverige att erbjuda aktiehandel från ett minimicourtage om 1 SEK
- Rörelseintäkterna ökade med 19 (24) procent till 193 (162) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 28 (80) procent till 69 (54) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 28 (78) procent till 2,36 (1,85) SEK

Om Avanza

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



Kvartalsöversikt

Avanza	Kv-4 2014	Kv-3 2014	Kv-2 2014	Kv-1 2014	Kv-4 2013	Kv-3 2013	Kv-2 2013	Kv-1 2013
Rörelsens intäkter, MSEK	193	166	164	173	162	148	137	150
Rörelseresultat, MSEK	82	71 ¹⁾	67	76	64	73	35	54
Rörelsemarginal, %	42	43 ¹⁾	41	44	40	49	26	36
Resultat per aktie, SEK	2,36	2,10	1,92	2,26	1,85	2,15	1,11	1,55
Avkastning på eget kapital, %	9	8	7	8	7	9	4	5
Nettoinflöde, MSEK	5 940	4 560	4 040	5 520	2 490	2 260	2 860	3 290
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	141 900	133 400	130 100	121 800	112 600	105 000	94 600	93 400
Kunder vid periodens slut, st	371 200	355 300	342 500	331 000	316 500	306 900	298 300	292 200
Konton vid periodens slut, st	658 300	623 100	597 900	573 600	544 900	524 000	507 200	492 200

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

* Källa: Svenskt Kvalitetsindex (SKI)

** Mätt i antal avslut på Nasdaq Stockholm inklusive First North januari – december 2014

*** Källa: Tidningen Aktiespararen, februari 2013

All time high i kundtillväxt och nettoinflöde

Det fjärde kvartalet var en värdig avslutning på ett fantastiskt år ur ett tillväxtperspektiv. Med 16 000 nya kunder och ett nettoinflöde på 5 900 MSEK är det den starkaste tillväxt vi någonsin presterat ett enskilt kvartal. Även för helåret 2014 kan vi summera en ny nivå i såväl kundinflöde med 55 000 nya kunder (33 200) som i nettoinflöde med 20 100 (10 900) MSEK. Det innebär att vi med 8,9 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden efter tredje kvartalet ligger betydligt över vårt långsiktiga mål om att nå minst 7 procent.

Den starka tillväxten syns, trots fallande marknadsräntor, även i rörelseresultatet som med 82 mkr för kvartalet innebär ett lyft på 28 procent mot föregående år. Detta kan främst förklaras av ökad handelsaktivitet när våra kunder i rådande lågränteläge sökt avkastning på Stockholmsbörsen, en marknadsplats som varit en bra placeringshamn under 2014 med en totalavkastning på 16 procent. Det starka börsklimatet återspeglas även i ett exceptionellt starkt kvartal för vår Corporate Finance-avdelning som mer än tredubblade sina intäkter mot föregående år. En viktig förklaring till det är vår allt starkare position på retail-marknaden och vårt allt större sparkapital, vilket ökar vår attraktionskraft vid nyemissioner och andra uppdrag.

Rörelseresultatet 2014 ökar med 34 procent trots pressat räntenetto

Med det starka nettoinflödet i ryggen lyckades vi för helåret uppvisa en ökning av sparkapitalet på 26 procent som tillsammans med den ökade handelsaktiviteten bidrog till en ökning av rörelseintäkterna på 17 procent trots ett svagt sjunkande räntenetto i bakvattnet av den fallande reporäntan. För helåret stärkte vi därmed rörelseresultatet före reservering för moms med 34 procent till 304 mkr. Ett fortsatt fokus på god kostnadskontroll och löpande effektiviseringar innebär även att kostnaden per sparkrona under året minskade med 18 procent från 38 till 31 baspunkter och rörelsemarginalen ökade därmed från 38 till 43 procent.

Sveriges nöjdaste sparare för femte året i rad

I förra kvartalet skrev jag att vi skulle fortsätta att stärka vårt ledarskap inom sparande och placeringar, något vi bland annat gjorde med lanseringen av vår nya prisplan under fjärde kvartalet. Som enda svensk bank erbjuder vi nu aktiehandel från 1 krona som lägsta minimicourtage, vilket lett till ett tilltagande kundinflöde i slutet av året och mottagandet av Privata Affärsers utmärkelse Årets Prispressare. Det som glädde oss mest var dock att vi i december, för femte året i rad, tog hem utmärkelsen Sveriges nöjdaste kunder inom sparande av SKI. För första gången vann vi dessutom samtliga sju underkategorier, som exempelvis lojalitet, produktkvalitet och service. Kundnöjdhet är och förblir vårt viktigaste fokus och utmärkelsen från SKI är det yttersta beviset på att vårt arbete för att skapa ett bättre alternativ för landets sparare bär frukt.

Höjd tas för ökade kapitalkrav

De nya Basel III- och Solvens II-reglerna innebär ökade kapitalkrav de kommande åren för både banken och försäkringsbolaget. Med en nästan fördubblad tillväxttakt under 2014 i kombination med fortsatt gynnsamma tillväxtförutsättningar för 2015 förväntas kapitalbehovet öka ytterligare. Det gör att vi för 2014 väljer att inte ligga kvar på den höga utdelningsandel som vi haft under de senaste åren. Styrelsens utdelningsförslag för 2014 är därför 7 kronor per aktie, motsvarande 81 procent av årets vinst, i enlighet med vår målsättning om att dela ut minst 70 procent av vinsterna.

Under fjärde kvartalet har vi börjat hantera vår överskottslikviditet mer aktivt för att uppnå en bättre kapitaleffektivitet än historiskt.

Fokus under 2015

Under 2015 kommer vi att fokusera verksamheten främst inom tre områden; att bibehålla bolagets starka tillväxttakt, att utveckla vår mobila närvaro (som ska vara klar till sommaren) och att fortsätta ytterligare effektiviseringar för att förbättra skalbarhet och kvalitet. Som ett led i detta öppnar vårt nya säljkontor i Malmö inriktat på pension och private banking enligt plan under januari. Dessutom initierar och utvärderar vi hela tiden nya innovationer. Men för att ekvationen ska gå ihop är god kostnadskontroll fortsatt kritiskt för att kunna bibehålla konkurrenskraften också framöver. Inom det området är vi helt klart på rätt väg.

Den starka avslutningen på 2014 i handelsaktivitet och nettoinflöde har fortsatt under inledningen av 2015. Så räkna med ett fortsatt spännande år!

Stockholm den 21 januari 2015



Martin Tivéus, VD Avanza



Verksamheten

Marknad och försäljning

Stockholmsbörsen utvecklades positivt under fjärde kvartalet. SIX Return Index steg med 6 procent och den totala avkastningen under 2014 uppgick därmed till 16 procent. Omsättningen steg under kvartalet och var 21 procent högre än motsvarande period föregående år. Totalt under 2014 var omsättningen 10 procent högre än föregående år.

Trenden att kunderna väljer fonder som sparform fortsatte under 2014. Vid årets utgång var 28 procent av Avanzas kunders kapital placerat i fonder, vilket var 3 procentenheter högre än ett år tidigare. Intresset för räntefonder var fortsatt högt men även svenska småbolagsfonder och USA-fonder lockade spararna.

Investeringssparkontot (ISK) fortsatte att vara populärt under hela 2014. Nära hälften av Avanzas nettoinflöde gick in i ISK och antalet konton mer än fördubblades.

Nettoinflödet i Avanzas tjänstepensionsprodukter var fortsatt starkt under året avseende både kapital och nya konton. Inflödet av kapital uppgick till 1 760 MSEK vilket var 32 procent högre än 2013. Avanza Pension har drygt 2 procent av premieinflödet till den icke kollektivavtalade tjänstepensionsmarknaden och ökar stadigt sin andel. Mer än 2 500 företag valde under 2014 Avanza som leverantör av tjänstepensioner. Under året flyttade Avanzas kunder in 600 MSEK i tjänstepensionskapital från andra försäkringsbolag, vilket var en ökning med 47 procent jämfört med föregående år.

Under första kvartalet fördubblade Avanza Pension sin säljorganisation mot tjänstepensionsmarknaden genom att öka säljstyrkan i Stockholm och etablera ett nytt kontor i Göteborg. Satsningen har varit lyckosam och Avanza kommer därför att gå vidare genom att öppna säljkontor även i Malmö under början av 2015.

I slutet av mars sänkte Avanza courtaget på handel i amerikanska aktier. Efter sänkningen ökade intresset och antalet

kunder som handlade amerikanska aktier var 73 procent högre under andra kvartalet 2014 än under samma period föregående år.

I oktober lanserade Avanza sin nya prislista för handel på Stockholmsbörsen och blev därmed först i Sverige att erbjuda aktiehandel från ett minimicourtag om 1 SEK. Syftet var att befästa bankens position som prisledare och erbjuda fler sparare möjlighet att handla aktier. Prisförändringarna ledde till ökad handel med fler notor per kund samt att fler kunder än någonsin handlade på börsen. Därutöver ökade inflödet av nya kunder betydligt. I december tilldelades Avanza utmärkelsen "Årets prispressare" av tidskriften Privata Affärer för den nya prislistan.

Under året sänkte Riksbanken reporäntan vid två tillfällen, totalt med 0,75 procentenheter. Avanza valde vid båda tillfällena att matcha Riksbankens sänkning och sänkte räntan på sin bolåneprodukt, Superbolånet, till 0,99 procent. I samband med den första sänkningen utökades även taket på utlåningsvolymen med ytterligare 1 miljard kronor till 2,5 miljarder kronor för att kunna möta efterfrågan från kunderna. Vid årets slut var i det närmaste hela lånevolymen beviljad varav 2,0 miljarder kronor var utbetalt.

Under fjärde kvartalet tog Avanza för femte året i rad hem kategorin Sveriges nöjdaste sparare i den årliga undersökningen Svenskt Kvalitetsindex (SKI).

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza 2,3 (2,1) procent per den 30 september 2014. Under tredje kvartalet uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 13,2 (8,9) procent. Under 12-månadersperioden oktober 2013–september 2014 uppgick Avanzas marknadsandel till 8,9 procent vilket var klart högre än målet att ta minst 7 procent av nettoinflödet.

Aktivitet	2014 okt-dec	2013 okt-dec	förändr %	2014 jan-dec	2013 jan-dec	förändr %
Nettoinflöde, MSEK						
Aktie- och fondkonton	3 970	2 370	68	13 170	7 510	75
varav investeringssparkonto	2 100	1 170	79	8 890	5 520	61
Sparkonton	1 060	80	1 225	1 820	460	296
varav externa inlåningskonton	1 020	30	3 300	1 940	520	273
Pensions- och försäkringskonton	910	40	2 175	5 110	2 930	74
varav kapitalförsäkring	350	-370	-	3 090	1 400	121
varav tjänstepension inkl avtalspension	450	320	41	1 760	1 330	32
Nettoinflöde	5 940	2 490	139	20 100	10 900	84
Grunderbjudande	4 850	1 930	151	16 200	8 400	93
Private Banking	990	450	120	3 690	2 310	60
Pro	100	110	-9	210	190	11
Nettoinflöde	5 940	2 490	139	20 100	10 900	84
Nettoinflöde/Sparkapital, %	18	9	9	18	13	5
Affärer per kund och månad, st	2,4	2,0	20	2,3	2,1	10
Avslut per affär, st	1,5	1,7	-12	1,6	1,7	-6
Courtage per affär, SEK	63	71	-11	68	71	-4
Marknadsandelar						
NASDAQ OMX Stockholm och First North						
Antal avslut, %	7,5	7,7	-0,2	7,6	7,3	0,3
Omsättning, %	4,3	4,3	0,0	4,2	4,1	0,1

För definitioner se sid 18.

Nettoinflödet under fjärde kvartalet uppgick till 5,9 miljarder SEK, vilket var det högsta kvartalsvisa inflödet någonsin för Avanza. Totalt under året uppgick nettoinflödet till 20,1 miljarder SEK vilket var 84 procent högre än 2013 och därmed även det klart högsta årsinflödet någonsin. Den största delen av inflödet gick fortsatt till investeringssparkonton men även kapitalförsäkringen var alltså en kontotyp med stora inflöden.

Under året ökade kundernas handelsaktivitet och antalet affärer per kund och månad var 10 procent högre än föregående

år. Den nya prislista som infördes i oktober bidrog till att öka antalet affärer per kund. Aktiviteten är dock fortfarande något avvaktande och en stor del av det nya nettoinflödet placeras i fonder.

Avanzas marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen ökade och uppgick till 7,6 (7,3) procent. Courtage per affär var 4 (-5) procent lägre än föregående år.

Sparkapital, MSEK	2014-12-31	2014-09-30	förändr %	2013-12-31	förändr %
Aktie- och fondkonton	80 200	73 670	9	61 680	30
varav investeringssparkonton	23 500	20 600	14	11 700	101
Sparkapital, sparkonton	7 400	6 330	17	5 520	34
varav externa inlåningskonton	6 700	5 670	18	4 690	43
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton	54 300	53 400	2	45 400	20
varav kapitalförsäkring	39 700	39 800	0	34 200	16
varav tjänstepension inkl avtalspension	7 640	6 920	10	5 150	48
Sparkapital	141 900	133 400	6	112 600	26
Aktier, obligationer, derivat m m	84 350	80 820	4	70 390	20
Fonder	40 300	38 400	5	27 900	44
Inlåning	22 600	19 100	18	17 600	28
varav extern inlåning	6 700	5 670	18	4 690	43
Utlåning	-5 350	-4 920	9	-3 290	63
varav bolån	-2 010	-1 490	35	-90	2 133
Sparkapital	141 900	133 400	6	112 600	26
Inlåning/Utlåning, %	422	388	34	535	-113
Nettolåning/Sparkapital, %	12	11	1	13	-1
Grunderbjudande	81 200	76 450	6	63 680	28
Private Banking	56 800	53 500	6	46 100	23
Pro	3 900	3 450	13	2 820	38
Sparkapital	141 900	133 400	6	112 600	26
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	8	6	2	17	-9
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	16	9	7	28	-12

För definitioner se sid 18.

Sparkapitalet växte kraftigt under 2014 drivet av det höga kund- och nettoinflödet i kombination med den positiva börsutvecklingen. Kundernas sparkapital hos Avanza uppgick vid

periodens slut till 142 miljarder SEK vilket var en ökning med 26 procent jämfört med årets början.

Kunder och konton	2014-12-31	2014-09-30	förändr %	2013-12-31	förändr %
Grunderbjudande, kunder, st	357 520	342 660	4	305 290	17
Private Banking, kunder, st	12 000	11 500	4	10 200	18
Pro, kunder, st	1 680	1 140	47	1 010	66
Kunder, st	371 200	355 300	4	316 500	17
Konton per kund, st	1,77	1,75	1	1,72	3
Aktie- och fondkonton, st	350 000	326 500	7	277 600	26
varav investeringssparkonton, st	80 600	65 300	23	36 600	120
Sparkonton, st	90 900	86 100	6	76 900	18
varav externa inlåningskonton, st	61 500	56 400	9	47 200	30
Pensions- och försäkringskonton, st	217 400	210 500	3	190 400	14
varav kapitalförsäkringskonton, st	112 100	109 000	3	100 800	11
varav tjänstepensionskonton inkl avtalspension, st	59 000	56 400	5	47 600	24
Konton, st	658 300	623 100	6	544 900	21

För definitioner se sid 18.

Kundtillväxten var kraftig under hela året. Antalet kunder uppgick vid periodens utgång till 371 200 vilket var en ökning med 15 900 under fjärde kvartalet och med 54 700 jämfört med ingången av 2014. Antalet konton ökade under året med 113 400.

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

av kundernas sparande. Antal konton per kund har under året ökat och uppgår nu till 1,77 (1,72) konton.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick under året till 11 400 (9 200) vilket motsvarar 10 (13) procent av totalt antal nya konton.

Utveckling

Under 2014 fokuserades utvecklingsarbetet på finslipning och vidareutveckling av Avanzas nya webbsajt som lanserades under 2013. En mängd åtgärder för effektivisering och ökad stabilitet genomfördes, bland annat effektivare administration för kundföretag inom tjänstepension. Över 800 förbättringar och

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

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

Ekonomisk översikt

	2014 okt–dec	2013 okt–dec	förändr %	2014 jan–dec	2013 jan–dec	förändr %
Resultaträkning, MSEK						
Courtageintäkter	81	67	21	286	245	17
Fondprovisioner	31	22	41	113	82	38
Räntenetto	48	54	-11	204	205	0
Övriga intäkter	33	19	74	93	65	43
Rörelsens intäkter	193	162	19	696	597	17
Personal	-67	-56	20	-234	-210	11
Marknadsföring	-9	-9	0	-25	-23	9
Avskrivningar	-1	-2	-50	-7	-10	-30
Övriga kostnader	-34	-30	13	-126	-127	-1
Rörelsens kostnader före kreditförluster och reservering för moms	-111	-97	14	-392	-370	6
Resultat före kreditförluster och reservering för moms	82	65	26	304	227	34
Kreditförluster, netto	0	-1	-100	0	-1	-100
Reservering för moms *	-	-	-	-8	-	-
Rörelseresultat	82	64	28	296	226	31
Rörelsemarginal, %	42	40	2	43	38	5
Vinstmarginal, %	36	33	3	36	32	4
K/I-tal, %	58	60	-2	56	62	-6
Resultat per aktie, SEK	2,36	1,85	28	8,64	6,67	30
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,34	1,85	26	8,56	6,67	28
Avkastning på eget kapital, %	9	7	2	32	25	7
Investeringar, MSEK	4	1	300	12	4	200
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	42	41	1	41	41	0
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	58	59	-1	59	59	0
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	16	14	2	16	14	2
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	25	33	-8	29	34	-5
vara Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	17	12	5	13	11	2
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	101	98	3	105	95	10
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	43	56	-13	52	55	-3
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,14	0,15	-0,01	0,54	0,61	-0,07
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,03	0,05	-0,02	0,16	0,21	-0,05
Rörelsekostnader/Sparkapital, %	0,08	0,09	-0,01	0,31	0,38	-0,07
Medeltal anställda, st	293	265	11	283	269	5
Handelsdagar, st	61,5	61,5	0	247,0	248,0	0
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,8	100,0	-0,2	99,7	99,9	-0,2

* Reservering för moms under tredje kvartalet 2014 avser perioden 2010–2012

	2014-12-31	2014-09-30	förändr %	2013-12-31	förändr %
Eget kapital per aktie, SEK	28,22	25,85	9	27,49	3
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,72	1,35	27	1,82	-5
Antal anställda, st	296	290	2	264	12
Börskurs, SEK	258,00	243,50	6	209,00	23
Börsvärde, MSEK	7 450	7 030	6	6 030	23

För definitioner se sid 18.

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

Rörelsens intäkter ökade under 2014 med 17 (6) procent jämfört med föregående år. Fjärde kvartalets intäkter ökade med 19 procent (24) jämfört med fjärde kvartalet 2013. Courtage-intäkterna steg till följd av den större kundbasen och fler affärer per kund vilket motverkades av att courtage per affär sjönk. Fondprovisionerna ökade främst tack vare växande intresse i att placera i fonder och därmed ökat fondkapital. Räntenettet

minskade något jämfört med föregående år till följd av lägre styr- och marknadsräntor, vilket till stor del kompensades av högre utlåning, framförallt till följd av införandet av Superbolånet. Styrrentan under 2014 var i genomsnitt 0,53 procentenheter lägre än föregående år. Övriga intäkter ökade betydligt jämfört med 2013 främst tack vare större intäkter från valutaväxling och Corporate Finance-tjänster.

Kostnaderna före kreditförluster och reservering för moms ökade under året med 6 (3) procent jämfört med föregående år, främst på grund av högre personalkostnader. Dessa steg med 11 procent, delvis till följd av den ökade satsningen inom tjänstepension och den därmed större säljorganisationen samt utökad kapacitet inom IT-utveckling. Som en effekt av att bolaget överträffade samtliga mål för 2014, översteg kostnader för rörlig ersättning till medarbetare för 2014 den normala periodiseringen, vilket belastat fjärde kvartalet med 4 MSEK.

Under våren fick Avanza en förfrågan från Skatteverket avseende moms för perioden 2010–2012 och en utredning påbörjades. Under tredje kvartalet reserverade Avanza därför 8 MSEK. Belastningen på resultatet efter skatt uppgick till 6 MSEK.

Under året uppgick icke-courtageintäkter till 105 (95) procent av kostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner och valutaneo.

Kapitalöverskott

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital i koncernen	815	794
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-28	-24
Kapitalkrav enligt Pelare I	-340	-296
Kapitalöverskott före utdelning	447	474
Kapitalöverskott per aktie, SEK	15,49	18,08

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 15.

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 december 2014 till 447 MSEK.

De nya Basel III- och Solvens II-reglerna innebär ökade kapitalkrav de kommande åren för både banken och försäkringsbolaget. Med en nästan fördubblad tillväxttakt under 2014 i kombination med fortsatt gynnsamma tillväxtförutsättningar för 2015 förväntas kapitalbehovet öka ytterligare.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,00 (8,00) SEK per aktie eller 81 (120) procent av årets vinst. Långsiktigt bedöms minst 70 procent av vinsten delas ut.

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

Finansiell ställning

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

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB

Avanza Bank Holding AB är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för 2014 var -6 (-6) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anteciperad utdelning från dotterbolag om 160 (208) MSEK har redovisats. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 231 (231) MSEK.

Framtidsutsikter

Tillväxtpotentialerna 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 4–8 procent per år, vilket är i linje med tillväxten under den senaste tioårsperioden. Normalt står pensions- och försäkringsparande för halva den tillväxten. Ökade krav på amortering samt oro för fallande bostadspriser i kombination med osäker börs kan dock medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amovera på sina bostadslån vilket kan påverka svenska sparmarknadens tillväxt negativt.

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

Nettoinflöde och värdetillväxt

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

Nettoinflödets tillväxt förklaras av ökat sparande från befintliga kunder samt insättningar från nya kunder. Avanzas långsiktiga tillväxtmål är att växa med 30 000–40 000 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 även målet att årligen attrahera minst 7 procent av nettoinflödet till svenska sparmarknaden. Detta ligger i linje med Avanzas andel av nettoinflödet till svenska sparmarknaden om 8,9 procent under den senaste 12-månadersperioden.

Samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter

På lång sikt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter, varför en underliggande tillväxt i sparkapital skapar förutsättningar för intäkstillväxt. Intäkterna genereras primärt genom courtage från värdepappershandel, räntenetto från inlåning och utlåning, fondprovisioner samt andra ersättningar från leverantörer av sparprodukter. Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 9 procent årligen som en effekt av fallande korträntor, prispress i kombination av mixeffekter i sparandet och variationer i handelsaktiviteten på börsen. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet dagens låga marknadsräntor, 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 kommer att öka framöver i samband med att

pensionskapitalet ökar. Prispress på grund av konkurrenstryck bedöms däremot bli begränsad.

Utblick på 3–5 års sikt

Det sparbeteende vi sett under de senaste åren har framförallt präglats av lägre riskbenägenhet än historiskt. Vi har även sett en gradvis förskjutning av fondsparande mot fonder med lägre avgifter, bland annat som en konsekvens av en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Vi ser ingen förändring av detta strukturellt under överskådlig framtid även om riskbenägenheten kommer att gå i cykler. Vi ser därmed inte heller, och planerar inte för, någon återgång till den intäktsnivå per sparkrona som branschen vant sig vid fram till för ett par år sedan. Vi tror dock att ett oförändrat fokus på låga avgifter och innovativa produkter kommer fungera alldeles utmärkt i en sådan omgivning och att Avanza fortsatt är väl positionerat för tillväxt i sparkapital från både nya och befintliga kunder. Vår bedömning är att prispressen de kommande åren kan komma att fortsätta i begränsad omfattning från dagens intäkt per sparkrona på 54 punkter om rådande låga ränteläge och aktivitet på börsen kvarstår.

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

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

Pensions- och försäkringsmarknaden är nästan dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007 och flyttbart kapital är idag därmed begränsat till en delmängd av pensions- och försäkringsmarknaden även om denna successivt kommer att öka med tiden. Under våren och sommaren 2014 tilltog den politiska debatten avseende flytträtt på pensionssparande och den dåvarande regeringen uttryckte en tydlig ambition att åstadkomma en friare flytträtt inom framförallt fond- och depåförsäkringar liksom ökad transparens för försäkringsförmedling. Vid en utökad flytträtt på pensionskapital skulle kunderna ha möjligheten att flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza och på så sätt få ut mer i pension då vi erbjuder marknadens lägsta avgifter och bredaste produktutbud för pensionssparande. Ett beslut i riksdagen om utökad flytträtt skulle därmed påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt.

Övriga bolagshändelser

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanzas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. I Avanzas årsredovisning för 2013, not 34 samt sidorna 30–32, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

Närstående transaktioner

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

Verkställande ledning

Peter Strömberg tillträdde den 1 september som CIO på Avanza. Han efterträdde Ronnie Bodinger och tog även plats i Avanzas koncernledning. Peter kom närmast från rollen som nordisk chef för IT-drift på RSA Insurance Group. Peter har innan dess arbetat 12 år på Nasdaq OMX där han bland annat varit utvecklingschef.

Annika Saramies, tidigare försäljningschef för Avanza Pension, tillträdde den 1 september som VD för Avanza Pension. Hon tog även plats i Avanzas koncernledning. Annika efterträdde Henrik Källén som samtidigt tillträdde sitt nya uppdrag som vice VD samt COO för Avanza-koncernen.

Gustav Berggren, chef för den nya enheten "Privatbanken" bestående av Private Banking, PRO och Corporate Finance tog samtidigt plats i Avanzas koncernledning.

I samband med detta avslutade David Craelius sitt uppdrag på Avanza som chef för den tidigare enheten "Bank & Placeringar". David frånträdde därmed koncernledningen för Avanza men kommer att fortsätta sitt uppdrag i styrelsen för Avanza Pension.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 18 mars 2015 kl 14.00 på IVAs konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm. Årsredovisningen beräknas finnas tillgänglig på bolagets kontor och hemsida, www.avanza.se, från vecka 8.

Valberedning

Valberedningen består av styrelseordföranden Sven Hagströmer, Erik Törnberg som representerar Creades AB, Henrik Schmidt

som representerar Montanaro Asset Management och Sten Dybeck som representerar familjen Dybeck inklusive bolag. Erik Törnberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Information om valberedningen återfinns på Avanzas hemsida www.avanza.se.

Incitamentsprogram

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

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

Det första av de tre delprogrammen genomfördes under tredje kvartalet. Programmet omfattar optionsrätter motsvarande nyteckning av 490 000 aktier och lösenpriset är 316,76 SEK per aktie. Löptiden är till och med 1 september 2017. Optionsprogrammet har genomförts på marknadsmässiga villkor.

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

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 29 april 2014 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB. Inga aktier har återköpts under 2014 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2014.

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2014	februari 2015
Årsstämma	18 mars 2015
Delårsrapport januari – mars 2015	20 april 2015
Delårsrapport januari – juni 2015	14 juli 2015
Delårsrapport januari – september 2015	20 oktober 2015

Resultaträkningar för koncernen *

MSEK	2014 okt–dec	2013 okt–dec	2014 jan–dec	2013 jan–dec
Rörelsens intäkter				
Provisionsintäkter	170	128	577	465
Provisionskostnader	-25	-20	-85	-74
Ränteintäkter	57	66	247	253
Räntekostnader	-9	-12	-43	-48
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	0	0	1
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Summa intäkter	193	162	696	597
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-94	-82	-334	-318
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-2	-7	-10
Övriga rörelsekostnader **	-16	-13	-59	-42
Summa kostnader före kreditförluster	-111	-97	-400	-370
Resultat före kreditförluster	82	65	296	227
Kreditförluster, netto	0	-1	0	-1
Rörelseresultat	82	64	296	226
Skatt på periodens resultat	-13	-10	-46	-33
Periodens resultat ***	69	54	250	193
Resultat per aktie, SEK	2,36	1,85	8,64	6,67
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,34	1,85	8,56	6,67
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 113	29 000	29 139	28 874
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 170	29 009	29 170	29 009
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 344	30 344	30 344	30 344

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

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

*** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Balansräkningar för koncernen

MSEK		2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Belåningsbara statsskuldförbindelser		-	165
Utlåning till kreditinstitut		4 535	9 078
Utlåning till allmänheten	Not 1	5 349	4 188
Obligationer		6 070	-
Aktier och andelar		34	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen		50 898	42 573
Immateriella anläggningstillgångar		26	23
Materiella tillgångar		12	11
Övriga tillgångar		207	509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		165	88
Summa tillgångar		67 296	56 635
Skulder och eget kapital			
Inlåning från allmänheten	Not 2	15 038	12 987
Skulder i försäkringsrörelsen		50 898	42 573
Övriga skulder		454	186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		91	78
Avsättningar		-	17
Eget kapital		815	794
Summa skulder och eget kapital		67 296	56 635

Förändringar i koncernens egna kapital

MSEK	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	794	828
Utdelning	-231	-231
Emission av teckningsoptioner	2	4
Periodens resultat (tillika totalresultat)	250	193
Eget kapital vid periodens utgång	815	794

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	226	111	417	204
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 784	97	1 186	1 281
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 074	-1	-6 082	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	210	-	-64	-392
Periodens kassaflöde	-3 854	207	-4 543	1 089
Likvida medel vid periodens början *	8 389	8 871	9 078	7 989
Likvida medel vid periodens slut *	4 535	9 078	4 535	9 078

* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 752 (609) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-4	-3
Övriga rörelsekostnader	-2	-3
Rörelseresultat	-6	-6
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i koncernbolag	169	213
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	1
Resultat före skatt	163	208
Skatt på periodens resultat	-1	0
Periodens resultat	162	208

Balansräkningar för moderbolaget

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	408	408
Kortfristiga fordringar *	166	234
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	574	642
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	571	639
Kortfristiga skulder	3	3
Summa eget kapital och skulder	574	642

* Varav fordringar på dotterbolag 166 (234) MSEK.

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén 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). Bokslutskommunikén för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Vidare har Rådet för

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

Noter

Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. 0 (902 per den 31 december 2013) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 31 december 2014, så kallade kontokrediter, täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Av total utlåning till allmänheten avser 2 004 (94 per den 31 december 2013) MSEK utlåning med bostäder som säkerhet. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper.

Not 2 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per den 31 december 2014 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 894 (813 per den 31 december 2013) MSEK.

Not 3 – Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 2014-12-31	Finansiella instrument					Ej finansiella instrument	Totalt
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder			
Tillgångar							
Utlåning till kreditinstitut	–	–	4 535	–	–	–	4 535
Utlåning till allmänheten	–	–	5 349	–	–	–	5 349
Obligationer	–	6 070	–	–	–	–	6 070
Aktier och andelar	34	–	–	–	–	–	34
Tillgångar i försäkringsrörelsen	50 898	–	–	–	–	–	50 898
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	26	26
Materiella tillgångar	–	–	–	–	–	12	12
Övriga tillgångar	–	–	206	–	–	1	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	41	106	–	–	18	165
Summa tillgångar	50 932	6 111	10 196	–	–	57	67 296
Skulder							
Inlåning från allmänheten	–	–	–	15 038	–	–	15 038
Skulder i försäkringsrörelsen	50 898	–	–	–	–	–	50 898
Övriga skulder	–	–	–	340	–	114	454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	72	–	19	91
Summa skulder	50 898	–	–	15 450	–	133	66 481

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK, 2014-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	26 256	0	0	26 256
Fondandelar	1 550	16 838	–	18 388
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	842	331	–	1 173
Övriga värdepapper	134	212	–	346
Likvida medel	–	–	–	4 769
Summa tillgångar	28 782	17 381	0	50 932
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	50 898	–	50 898
Summa skulder	–	50 898	–	50 898

Verkligt värde

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

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Värdet förändring avseende resultateffekter av tillgångar i försäkringsrörelsen motsvarar värdet förändringen av skulder i försäkringsrörelsen och blir därför netto noll.

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

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

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

Not 4 – Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	815	794
Antagen/Föreslagen utdelning	-202	-231
Eget kapital finansiella konglomeratet	613	563
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-28	-24
Kapitalbas	585	539
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	306	260
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	34	33
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	0	3
Kapitalkrav	340	296
Överskott av kapital	245	243
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,72	1,82

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

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

Avanza har erhållit förhandstillstånd från Finansinspektionen att räkna in delårsöverskottet i kapitalbasberäkningen.

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

Not 5 – Kapitalbas och kapitalkrav i den konsoliderade situationen

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

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

Kapitalbas

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital, koncernen	815	794
Beräknad/antagen utdelning	-202	-231
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-112	-89
Eget kapital, konsoliderad situation	501	474
Avgående poster:		
Immateriella tillgångar och latent skatt	-28	-24
Kärprimärkapital	473	450
Total kapitalbas	473	450

Kapitalkrav

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Kreditrisk enligt schablonmetoden	233	191
Marknadsrisk	6	0
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	69	70
Kapitalkrav	308	261

Riskvägda belopp

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Kreditrisk enligt schablonmetoden	2 915	2 393
varav Institutsexponeringar	906	1 816
varav Företagsexponeringar	70	63
varav Hushållsexponeringar	346	224
varav Exponeringar med säkerhet i fastighet	702	33
varav Säkerställda obligationer	611	-
varav Övriga poster	280	257
Marknadsrisk	69	0
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	862	873
Totala riskvägda belopp	3 846	3 266

Kapitalrelationer och buffertar

	2014-12-31	2013-12-31
Kärprimärkapitalrelation, %	12,3	13,8
Primärkapitalrelation, %	12,3	13,8
Total kapitalrelation, %	12,3	13,8
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	1,54	1,72
Institutspecifika buffertkrav, %	2,5	0,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	0,0
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	10,5	8,0
Kärprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	7,8	9,3

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 21 januari 2015

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Lisa Lindström
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Hans Toll
Styrelseledamot

För ytterligare information:



Martin Tivéus, VD,
telefon 070-861 80 04



Birgitta Hagenfeldt, CFO,
telefon 073-661 80 04

Hemsida: www.avanza.se

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 21 januari 2015 kl 08.15 (CET).

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

Definitioner

Affär (Avräkningsnota)	Daglig sammanställning av en kunds genomförda köp- eller säljavslut i ett specifikt värdepapper. En affär kan bestå av ett eller flera avslut. En affär utgör debiteringsunderlag för courtage.
Affärer per kund och månad	Affärer per kund och månad i genomsnitt under perioden.
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 och reservering för moms.
Rörelsekostnader/Sparkapital	Rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.
Sparkapital	Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza.
Utlåning	Utlåning till allmänheten enligt balansräkningen med avdrag för den del som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar.
Vinstmarginal	Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

