

Avanza

Delårsrapport

januari – mars 2014

- Nettoinflödet uppgick till 5 520 (3 290) MSEK, motsvarande 5 (4) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal kunder ökade med 5 (3) procent till 331 000 (316 500 per den 31 december 2013) st
- Sparkapitalet ökade med 8 (9) procent till 121 800 (112 600 per den 31 december 2013) MSEK
- Rörelseintäkterna ökade med 15 (-9) procent till 173 (150) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 44 (36) procent
- Resultatet efter skatt ökade med 44 (-25) procent till 65 (45) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 46 (-27) procent till 2,26 (1,55) SEK

Om Avanza

- Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar med Sveriges nöjdaste kunder inom sparande fyra 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 7 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 Børsveckan
- 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
- Upp till 50 procent mer i pension****



Kvartalsöversikt

Avanza	Kv-1 2014	Kv-4 2013	Kv-3 2013	Kv-2 2013	Kv-1 2013	Kv-4 2012	Kv-3 2012	Kv-2 2012
Rörelsens intäkter, MSEK	173	162	148	137	150	131	125	141
Rörelseresultat, MSEK	76	64	73	35	54	38	42	48
Rörelsemarginal, %	44	40	49	26	36	29	34	34
Resultat per aktie, SEK	2,26	1,85	2,15	1,11	1,55	1,04	1,11	1,34
Avkastning på eget kapital, %	8	7	9	4	5	4	4	5
Nettoinflöde, MSEK	5 520	2 490	2 260	2 860	3 290	1 420	970	1 080
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	121 800	112 600	105 000	94 600	93 400	85 800	82 200	78 700
Kunder vid periodens slut, st	331 000	316 500	306 900	298 300	292 200	283 300	278 900	274 740
Konton vid periodens slut, st	573 600	544 900	524 000	507 200	492 200	471 600	458 800	447 900

* Källa: Svenskt Kvalitetsindex (SKI)

** Mätt i antal avslut på NASDAQ OMX Stockholm inklusive First North januari-december 2013

*** Källa: Tidningen Aktiespararen, februari 2013

**** Vi kan påvisa att en 30-åring kan få 50% mer i pension hos oss jämfört med hos det största pensionsbolaget i Sverige

VD-kommentar

"I mars gick vårt huvudevent Avanza Forum av stapeln för nionde året i rad. Det ökade intresset för sparande och placeringar syntes i besökssiffrorna och vi kunde välkomna 5 000 besökande kunder på plats i Globen, över 40 procent fler än förra året. Vi fortsätter även att pressa priserna. Under kvartalet sänkte vi avgifterna för handel på börserna i USA som ett svar på det ökade kundintresset för amerikanska aktier och kan nu erbjuda våra kunder att handla för mindre än en tiondel av kostnaden hos några av storbankerna.

Rekordhög kundinflöde från storbankerna

Första kvartalet brukar historiskt öppna positivt. Många ser över sitt sparande inför ett nytt år och det brukar leda till ökad aktivitet, detta år mer än någonsin. Vi bedömer att lanseringen av vår nya bolåneprodukt, vår nya banksajt och en ökad marknadsnärvaro sedan slutet av förra året har skapat ett ökat intresse för vårt erbjudande. Samtidigt har klimatet varit gynnsamt med en lång period med positivt börshumor i kombination med låg avkastning på räntemarknaden. Även om vi såg en viss avmattning i slutet av kvartalet i samband med oron i Ukraina och Ryssland så kan vi se tillbaka på det bästa kvartalet någonsin för Avanza vad gäller tillväxt i såväl kunder som nettoinflöde. Nettoinflödet på 5,5 miljarder SEK innebar en ökning på 68 procent och nykundsinflödet på 14 500 nya kunder innebar en ökning på 63 procent jämfört med samma period förra året. Tillväxten har fortsatt under de första två veckorna i april med närmare 1 miljard SEK i nettoinflöde och ett starkt kundinflöde. Vi har därmed goda förhoppningar att kunna överträffa våra långsiktiga tillväxtmål i år; att växa med 20 000–30 000 kunder årligen och att nå en andel om minst 5 procent av det totala nettoinflödet till svenska sparmarknaden.

Avanza Zero passerar 10 miljarder i förvaltad kapital

Det starka inflödet i fonder fortsätter. Vår mest populära fond, Avanza Zero, fonden helt utan avgifter, har nu passerat såväl 200 000 sparare som 10 miljarder SEK i förvaltad kapital. Under senare delen av kvartalet kunde vi samtidigt se att många kunder nu säljer och hämtar hem vinster i Sverigefonder och

biotechfonder till förmån för räntefonder i väntan på signaler om vart marknaden tar vägen.

Expansion inom försäljning av Tjänstepension och Private Banking

I mitten av januari slog vi upp portarna till vårt nya kontor i Göteborg som en viktig kugge i vår ambition att flytta fram vår position ytterligare inom Tjänstepensionsområdet och Private Banking. Samtidigt utökade vi säljkåren inom Tjänstepension i Stockholm och har därmed fördubblat vår säljkraft jämfört med föregående år. Med en utökad geografisk närvaro i Västsverige ser vi fram emot att kunna fortsätta vår starka tillväxttakt inom Tjänstepension och Private Banking."

Stockholm den 15 april 2014



Martin Tivéus, VD Avanza



Verksamheten

Marknad och försäljning

Första kvartalet var ännu ett positivt börskvartal. Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5 procent och omsättningen var 15 procent högre än motsvarande period föregående år.

Trenden att kunderna väljer fonder som sparform fortsatte under kvartalet. Vid periodens utgång var 26 procent av Avanzas kunders kapital placerat i fonder, vilket var drygt två procentenheter högre än ett år tidigare. Under första delen av kvartalet var fokus främst riktat mot aktiefonder men mot slutet av kvartalet ökade intresset för räntefonder med lägre risk.

Investeringsparkotot (ISK) fortsatte att vara populärt under första kvartalet. Nästan hälften av Avanzas nettoinflöde gick in i ISK och antalet konton ökade med 28 procent.

Nettoinflödet i tjänstepension var fortsatt starkt under första kvartalet avseende både kapital och nya konton. Inflödet av kapital uppgick till 460 MSEK vilket var 35 procent högre än första kvartalet 2013. Avanza Pension har drygt 1 procent av premieinflödet till tjänstepensionsmarknaden och ökar stadigt sin andel. Mer än 500 företag valde under första kvartalet Avanza som leverantör av tjänstepensioner.

I slutet av mars arrangerades Avanza Forum, Sveriges största event för privatekonomi, för nionde året i rad. Årets forum slog rekord med 5 000 besökare på plats i Ericsson Globe i Stockholm och 30 000 tittare på webbsändningen.

Under fjärde kvartalet 2013 beslöt Avanza Pension att dubbla sin säljorganisation mot tjänstepensionsmarknaden samt etablera kontor i Göteborg. Etableringen genomfördes under januari 2014. Satsningen beräknas innebära en kostnadsökning om tre procent mot 2013 års kostnadsnivå för koncernen.

I slutet av mars sänkte Avanza courtaget på handel i amerikanska aktier. Intresset bland Avanzas kunder för amerikanska aktier har ökat med mer än 50 procent under det senaste året och efter sänkningen erbjuder Avanza Sveriges lägsta priser på handel i dessa aktier.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza 2,2 (1,8) procent per den 31 december 2013. Under 2013 uppgick Avanzas andel av den totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 5,7 (2,9) procent.

Aktivitet	2014 jan-mar	2013 jan-mar	förändr %	2013-2014 apr-mar	2013 jan-dec	förändr %
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	3 510	1 870	88	9 120	7 510	21
varav investeringssparkonto, MSEK	2 550	1 800	42	6 270	5 520	14
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	250	240	4	480	460	4
varav externa inlåningskonton, MSEK	350	340	3	530	520	2
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	1 760	1 180	49	3 500	2 930	19
varav kapitalförsäkring, MSEK	1 260	830	52	1 830	1 400	31
varav tjänstepension inkl avtalspension, MSEK	460	340	35	1 440	1 330	8
Nettoinflöde, MSEK	5 520	3 290	68	13 100	10 900	20
Nettoinflöde/Sparkapital, %	20	15	5	14	13	1
Affärer per kund och månad, st	2,4	2,2	9	2,1	2,1	0
Avslut per affär, st	1,6	1,7	-6	1,6	1,7	-6
Courtage per affär, SEK	70	72	-3	71	71	0
Marknadsandelar						
NASDAQ OMX Stockholm och First North						
Antal avslut, %	7,5	7,4	0,1	7,3	7,3	0,0
Omsättning, %	4,1	4,1	0,0	4,1	4,1	0,0

För definitioner se sid 15.

Nettoinflödet under första kvartalet uppgick till 5,5 miljarder SEK vilket var 68 procent högre än motsvarande period föregående år och det högsta i Avanzas historia. Den största delen av inflödet gick fortsatt till investeringssparkonton men kapitalförsäkringen är alltjämt en kontotyp med stora inflöden.

Under första kvartalet ökade kundernas handelsaktivitet och antalet affärer per kund och månad var 9 procent högre än motsvarande period föregående år. Avanzas marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen ökade också något och uppgick till 7,5 (7,4) procent. Courtage per affär var 3 (-6) procent lägre än samma period föregående år.

Sparkapital	2014-03-31	2013-12-31	förändr %	2013-03-31	förändr %
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	67 110	61 680	9	49 560	35
varav investeringssparkonten, MSEK	15 100	11 700	29	6 120	147
Sparkapital, sparkonten, MSEK	5 790	5 520	5	5 240	10
varav externa inlåningskonton, MSEK	5 060	4 690	8	4 470	13
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	48 900	45 400	8	38 600	27
varav kapitalförsäkring, MSEK	36 900	34 200	8	29 600	25
varav tjänstepension inkl avtalspension, MSEK	5 710	5 150	11	3 740	53
Sparkapital, MSEK	121 800	112 600	8	93 400	30
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	76 480	70 390	9	59 770	28
Fonder, MSEK	31 300	27 900	12	21 700	44
Inlåning, MSEK	18 100	17 600	3	15 000	21
varav extern inlåning, MSEK	5 060	4 690	8	4 470	13
Utlåning, MSEK	-4 080	-3 290	24	-3 070	33
varav bolån, MSEK	-760	-90	744	-	-
Sparkapital, MSEK	121 800	112 600	8	93 400	30
Inlåning/Utlåning, %	444	535	-91	489	-45
Nettolåning/Sparkapital, %	12	13	-1	13	-1
Bas & Premium, MSEK	66 930	61 900	8	52 110	28
Mini, MSEK	1 830	1 780	3	1 590	15
Private Banking, MSEK	50 000	46 100	8	37 200	34
Pro, MSEK	3 040	2 820	8	2 500	22
Sparkapital, MSEK	121 800	112 600	8	93 400	30
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	3	17	-14	5	-2
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	5	28	-23	10	-5

För definitioner se sid 15.

Sparkapitalet växte starkt under första kvartalet 2014 drivet av det starka kund- och nettoinflödet i kombination med den goda börsutvecklingen. Kundernas sparkapital hos Avanza uppgick

vid periodens slut till 122 miljarder SEK vilket var en ökning med 8 procent jämfört med årsskiftet.

Kunder och konton	2014-03-31	2013-12-31	förändr %	2013-03-31	förändr %
Kunder, st	331 000	316 500	5	292 200	13
Konton per kund, st	1,73	1,72	1	1,68	3
Aktie- och fondkonton, st	295 800	277 600	7	250 200	18
varav investeringssparkonten, st	47 000	36 600	28	20 700	127
Sparkonten, st	80 100	76 900	4	67 200	19
varav externa inlåningskonton, st	50 100	47 200	6	38 800	29
Pensions- och försäkringskonton, st	197 700	190 400	4	174 800	13
varav kapitalförsäkringskonton, st	103 900	100 800	3	95 700	9
varav tjänstepensionskonton inkl avtalspension, st	50 500	47 600	6	40 700	24
Konton, st	573 600	544 900	5	492 200	17
Bas & Premium, konton, st	525 370	499 090	5	450 630	17
Mini, konton, st	21 400	21 200	1	20 700	3
Private Banking, konton, st	22 300	20 900	7	18 100	23
Pro, konton, st	4 530	3 710	22	2 770	64
Konton, st	573 600	544 900	5	492 200	17

För definitioner se sid 15.

Kundtillväxten under första kvartalet var den starkaste i Avanzas historia. Antalet kunder ökade med 14 500 (8 900) och uppgick vid kvartalets utgång till 331 000. Antalet konton ökade med 28 700.

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 1,73 (1,68) konton.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick under kvartalet till 2 900 (2 300) vilket motsvarar 10 (11) procent av totalt antal nya konton.

Utveckling

Under första kvartalet fokuserades utvecklingsarbetet på finslipning och förfining 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. Ett stort antal mindre funktioner introducerades, till stor del baserat på respons från kunder.

Ekonomisk översikt

	2014 jan-mar	2013 jan-mar	förändr %	2013-2014 apr-mar	2013 jan-dec	förändr %
Resultaträkning, MSEK						
Courtageintäkter	78	64	22	258	245	5
Fondprovisioner	24	19	26	88	82	7
Räntenetto	52	50	4	208	205	1
Övriga intäkter	19	17	12	66	65	2
Rörelsens intäkter	173	150	15	620	597	4
Personal	-58	-52	12	-216	-210	3
Marknadsföring	-5	-6	-17	-22	-23	-4
Avskrivningar	-2	-3	-33	-9	-10	-10
Övriga kostnader	-32	-35	-9	-124	-127	-2
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-97	-96	1	-371	-370	0
Resultat före kreditförluster	76	54	41	249	227	10
Kreditförluster, netto	0	0	-	-1	-1	0
Rörelseresultat	76	54	41	248	226	10
Rörelsemarginal, %	44	36	8	40	38	2
Vinstmarginal, %	38	30	8	34	32	2
K/I-tal, %	56	64	-8	60	62	-2
Resultat per aktie, SEK	2,26	1,55	46	7,38	6,67	11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,24	1,55	45	7,37	6,67	10
Avkastning på eget kapital, %	8	5	3	27	25	2
Investeringar, MSEK	2	1	100	5	4	25
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	45	43	2	42	41	1
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	55	57	-2	58	59	-1
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	14	13	1	14	14	0
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	30	33	-3	33	34	-1
vara Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	11	11	0	11	11	0
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	98	90	8	98	95	3
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	54	52	2	56	55	1
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,15	0,17	-0,02	0,59	0,61	-0,02
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,04	0,06	-0,02	0,20	0,21	-0,01
Medeltal anställda, st	273	269	1	271	269	1
Handelsdagar, st	62,0	61,5	1	248,5	248,0	0
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,7	99,9	-0,2	99,8	99,9	0,1
	2014-03-31	2013-12-31	förändr %	2013-03-31	förändr %	
Eget kapital per aktie, SEK	29,75	27,49	8	30,23	-2	
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,69	1,96	-14	2,28	-26	
Antal anställda, st	282	264	7	276	2	
Börskurs, SEK	248,50	209,00	19	175,00	42	
Börsvärde, MSEK	7 175	6 030	19	5 050	42	

För definitioner se sid 15.

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

Rörelsens intäkter ökade under första kvartalet 2014 med 15 (-9) procent jämfört med motsvarande period föregående år. Courtagentäkterna ökade till följd av den större kundbasen och högre handelsaktivitet vilket motverkades av att courtage per affär sjönk något. Fondprovisionerna ökade främst tack vare

ökande intresse i att placera i fonder och därmed ökat fondkapital. Räntenetto ökade något jämfört med föregående år främst tack vare högre utlåning, delvis till följd av införandet av bolån. Styrräntan var i genomsnitt 0,25 procentenheter lägre än under första kvartalet 2013 vilket påverkat räntenetto negativt.

Kostnaderna före kreditförluster ökade under kvartalet med 1 (4) procent jämfört med föregående år. Personalkostnaderna ökade med 12 procent, delvis till följd av den ökade satsningen inom tjänstepension och den därmed större säljorganisationen.

Under första kvartalet uppgick icke-courtageintäkter till 98 (90) procent av kostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner och valutaneo. Målet är att andelen långsiktigt ska överstiga 100 procent.

Kapitalöverskott

	2014-03-31	2013-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	859	794
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-24	-24
Kapitalkrav med hänsyn till Avanzas interna kapitalutvärdering (IKU), MSEK	-330	-318
Kapitalöverskott före utdelning, MSEK	505	452
Kapitalöverskott per aktie, SEK	17,47	15,67

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 13.

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 mars 2014 till 505 MSEK.

Finansiell ställning

Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet. För merparten av tillgångarna kan omplaceringar därför göras med en dags dröjsmål. Tillgångarna bedöms vara trygga. Mellan 2001 och första kvartalet 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.

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.

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB

Avanza Bank Holding AB är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för första kvartalet 2014 var -1 (-1) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Styrelsen har föreslagit årsstämman en utdelning om 231 MSEK motsvarande 8,00 SEK per aktie vilket är samma nivå som föregående år.

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. Normalt står pensions- och försäkringssparande för halva den tillväxten. 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 2,1 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 kunder samt insättningar från 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 10 procent årligen som en effekt av prispress i kombination av mixeffekter i sparandet, en lägre kortranta och variationer i handelsaktiviteten på börsen. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet oförändrad reporänta, kommer att falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. I denna bedömning förutser vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet då vi bedömer att fond-

sparande 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 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. Som en konsekvens av de senaste årens satsningar på att modernisera internetbanken och bakomliggande IT-system, förutser vi kostnadsökningar om 3–5 procent per år under de kommande 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 de kommande 3–5 åren kan komma att sjunka mot 25–30 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. 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.

Närståendetransaktioner

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

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas tisdagen den 29 april 2014 kl 15.00 på Nalen, Regeringsgatan 74 i Stockholm.

Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets kontor och bolagets hemsida, www.avanza.se. Kommuniké avseende viktiga beslut på stämman kommer att offentliggöras efter årsstämmans avslutande.

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 kvartalet 2014 och inga egna aktier innehas per den 31 mars 2014.

Kommande rapporttillfällen

Årsstämma	29 april 2014
Delårsrapport januari – juni 2014	11 juli 2014
Delårsrapport januari – september 2014	16 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	januari 2015

Resultaträkningar för koncernen *

MSEK	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013-2014 apr-mar	2013 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Provisionsintäkter	143	118	490	465
Provisionskostnader	-22	-18	-78	-74
Ränteutgifter	64	61	256	253
Räntekostnader	-12	-11	-49	-48
Nettoreultat av finansiella transaktioner	0	0	1	1
Övriga rörelseintäkter	-	0	0	0
Summa intäkter	173	150	620	597
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-83	-81	-320	-318
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-3	-9	-10
Övriga rörelsekostnader	-12	-12	-42	-42
Summa kostnader före kreditförluster	-97	-96	-371	-370
Resultat före kreditförluster	76	54	249	227
Kreditförluster, netto	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	76	54	248	226
Skatt på periodens resultat	-11	-9	-35	-33
Periodens resultat **	65	45	213	193
Resultat per aktie, SEK	2,26	1,55	7,38	6,67
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,24	1,55	7,37	6,67
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 126	28 874	28 922	28 874
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 144	28 874	29 144	29 009
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 344	30 431	30 344	30 344

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Balansräkningar för koncernen

MSEK		2014-03-31	2013-12-31
Tillgångar			
Belåningsbara statsskuldforbindelser		165	165
Utlåning till kreditinstitut		9 085	9 078
Utlåning till allmänheten	Not 1	5 181	4 188
Aktier och andelar		0	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen		45 937	42 573
Immateriella anläggningstillgångar		23	23
Materiella tillgångar		11	11
Övriga tillgångar		462	509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		49	88
Summa tillgångar		60 913	56 635
Skulder och eget kapital			
Inlåning från allmänheten	Not 2	13 382	12 987
Skulder i försäkringsrörelsen		45 937	42 573
Övriga skulder		650	186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		68	78
Avsättningar		17	0
Eget kapital		859	794
Summa skulder och eget kapital		60 913	56 635

Förändringar i koncernens egna kapital

MSEK	2014	2013	2013
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	794	828	828
Utdelning	-	-	-231
Emission av teckningsoptioner	-	-	4
Periodens resultat (tillika totalresultat)	65	45	193
Eget kapital vid periodens utgång	859	873	794

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Kassaflödesanalyser för koncernen

MSEK	2014	2013
	jan-mar	jan-mar
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39	4
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-30	-393
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0
Periodens kassaflöde	7	-390
Likvida medel vid periodens början *	9 078	7 989
Likvida medel vid periodens slut *	9 085	7 599

* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 661 (574) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2014	2013
	jan-mar	jan-mar
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	0	-1
Rörelseresultat	-1	-2
Resultat från finansiella investeringar		
Räntetäckter och liknande resultatposter	0	0
Resultat före skatt	-1	-1
Skatt på periodens resultat	0	0
Periodens resultat	-1	-1

Balansräkningar för moderbolaget

MSEK	2014-03-31	2013-12-31
	Tillgångar	
Finansiella anläggningstillgångar	408	408
Kortfristiga fordringar *	232	234
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	640	642
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	638	639
Kortfristiga skulder	2	3
Summa eget kapital och skulder	640	642

* Varav fordringar på dotterbolag 231 (234) 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 2013.

Noter

Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. 1 106 (902 per den 31 december 2013) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 31 mars 2014, 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. Av total utlåning till allmänheten avser 757 (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 mars 2014 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 802 (813 per den 31 december 2013) MSEK.

Not 3 – Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 2014-03-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
Tillgångar						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	165	–	–	–	165
Utlåning till kreditinstitut	–	–	9 085	–	–	9 085
Utlåning till allmänheten	–	–	5 181	–	–	5 181
Aktier och andelar	0	–	–	–	–	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	45 937	–	–	–	–	45 937
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	23	23
Materiella tillgångar	–	–	–	–	11	11
Övriga tillgångar	–	–	387	–	75	462
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	29	–	20	49
Summa tillgångar	45 937	165	14 682	–	129	60 913
Skulder						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	13 382	–	13 382
Skulder i försäkringsrörelsen	45 937	–	–	–	–	45 937
Övriga skulder	–	–	–	650*	–	650
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	49	19	68
Avsättningar	–	–	–	–	17	17
Summa skulder	45 937	–	–	14 081	36	60 054

* Netto redovisat likvid till clearinghus för derivataffärer ingår med 3 MSEK.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK, 2014-03-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	24 149	0	0	24 149
Fondandelar	1 360	13 464	–	14 824
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	693	308	–	1 001
Övriga värdepapper	152	215	–	367
Likvida medel	–	–	–	5 596
Summa tillgångar	26 354	13 987	0	45 937
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	45 937	–	45 937
Summa skulder	–	45 937	–	45 937

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.

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	2014-03-31	2013-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	859	794
Avgår, vinster som inte varit föremål för revision	-65	-
Föreslagen utdelning 8,00 (8,00) SEK per aktie	-231	-231
Eget kapital finansiella konglomeratet	563	563
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-24	-24
Kapitalbas	539	539
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	283	260
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	33	33
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	3	3
Kapitalkrav	319	296
Överskott av kapital	220	243
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,69	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.

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

Stockholm den 15 april 2014



Martin Tivéus
Verkställande direktör

För ytterligare information:



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



Birgitta Hagenfeldt, CFO Avanza,
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 15 april 2014 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 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.



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