



Delårsrapport januari–mars 2015

- Nettoinflödet uppgick till 10 000 (5 520) MSEK, motsvarande 7 (5) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal kunder ökade med 9 (5) procent till 403 000 (371 200 per den 31 december 2014) st
- Sparkapitalet ökade med 19 (8) procent till 168 200 (141 900 per den 31 december 2014) MSEK
- Rörelseintäkterna ökade med 30 (15) procent till 225 (173) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 51 (44) procent
- Resultatet efter skatt ökade med 52 (44) procent till 99 (65) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 52 (46) procent till 3,43 (2,26) SEK
- Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång

Händelser under kvartalet

- Avanza öppnade kontor med fokus på tjänstepension och Private Banking i Malmö
- Avanza Forum ägde rum i Globen i Stockholm med 6 000 besökare (+20 procent) och 50 000 som tittade via webbsändningen (+67 procent)
- Avanza Zero blev utsedd till "Läsarnas Favorit 2014" i en omröstning på privataaffarer.se
- Avanza vann priset "Folkets favorit 2014" på Bankbetyg.se
- Avanza passerade 400 000 aktiva kunder
- Placera.se slog rekord i antal besökare
- Avanzas Fond-i-Fonder passerade 1 miljard SEK i förvaltat kapital

Det här är Avanza

Avanza grundades 1999 och har sedan dess vuxit från att vara en liten renodlad aktiemäklare till att bli en digital bank som utmanar storbankerna och försäkringsförmedlarna på den svenska sparmarknaden. En marknad där det fortfarande finns stora tillväxtmöjligheter.

Avanza erbjuder marknadsledande digitala lösningar för sparande och placeringar, både för direkt sparande och för pensionsparande. På ett enkelt och kostnadseffektivt sätt erbjuder kunderna möjlighet att, utan fasta konto-, års- eller insättningsavgifter, spara i bland annat aktier, fonder, aktieindexobligationer, derivat och valuta, på sparkonton och i pensionsprodukter såsom kapitalförsäkring, pensionsförsäkring och tjänstepension.

Utöver marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar erbjuder Avanza även möjlighet till handel på olika börser samt beslutsstöd i form av bland annat aktiekurser och nyheter i realtid, aktieanalyser, portföljrapporter, deklarationsstöd och mjukvara. Avanza riktar sig primärt mot privatsparare i Sverige men har även tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, banker och kapitalförvaltare.

Avanza är noterad på Mid Cap listan på Nasdaq Stockholm, omfattas av den statliga insättningsgarantin och står under Finansinspektionens tillsyn.

Mer information om Avanza finns på avanza.se och investors.avanza.se.



Vår affärsidé & affärsmodell

Hos oss ska du få ut mer pengar till dig själv än hos någon annan bank. För att uppnå denna affärsidé har Avanza en internetbaserad affärsmodell som bygger på de stora talens lag. Det innebär att ta så lite betalt som vi bara kan av varje kund och därigenom attrahera en allt större kundbas. En stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per kund och transaktion, genom hög skalbarhet och god kostnadskontroll, skapar goda förutsättningar för nöjda kunder och långsiktig vinsttillväxt.

Våra långsiktiga mål

Nöjda kunder:

- Sveriges nöjdaste sparare enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI)

Nöjda aktieägare:

- En marknadsandel om minst 7 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden
- 30 000 – 40 000 nya kunder (netto) per år
- En utdelning om minst 70 procent av årets vinst
- En kostnadstillväxt som inte överstiger intäkstillväxten

Nöjda medarbetare:

- Ett Net Promoter Score (NPS) över 40

Våra strategier

- Kunderna först
- Prisdarskap
- Vi gör bara det vi är bäst på
- 100 % digitalt
- Förbättra och utmana oss själva varje dag

Kvartalsöversikt	Kv-1 2015	Kv-4 2014	Kv-3 ¹⁾ 2014	Kv-2 2014	Kv-1 2014	Kv-4 2013	Kv-3 2013	Kv-2 2013	Kv-1 2013
Rörelsens intäkter, MSEK	225	193	166	164	173	162	148	137	150
Rörelseresultat, MSEK	115	82	71	67	76	64	73	35	54
Rörelsemarginal, %	51	42	43	41	44	40	49	26	36
Resultat per aktie, SEK	3,43	2,36	2,10	1,92	2,26	1,85	2,15	1,11	1,55
Eget kapital per aktie, SEK	24,65	28,22	25,85	23,67	29,75	27,49	25,64	23,49	30,23
Avkastning på eget kapital, %	13	9	8	7	8	7	9	4	5
Nettoinflöde, MSEK	10 000	5 940	4 560	4 040	5 520	2 490	2 260	2 860	3 290
Nykundsinflöde (netto), st	31 800	15 900	12 800	11 500	14 500	9 600	8 600	6 100	8 900
Kunder vid periodens slut, st	403 000	371 200	355 300	342 500	331 000	316 500	306 900	298 300	292 200
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	168 200	141 900	133 400	130 100	121 800	112 600	105 000	94 600	93 400
Intäkt per sparkrona, %	0,15	0,14	0,13	0,13	0,15	0,15	0,15	0,15	0,17
Kostnad per sparkrona, %	0,07	0,08	0,07	0,08	0,08	0,09	0,08	0,11	0,11

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

Minusränta gav växthuseffekt

Många ser över sitt sparande inför ett nytt år vilket brukar leda till en ökad kundtillväxt och aktivitet under årets första månader. I år blev inget undantag. Samtidigt har vi arbetat hårt med att förstärka vårt erbjudande det senaste året med bland annat en ny prisplan för aktiehandel, bolån för Private Banking-kunder, en dubbling av säljstyrkan inom tjänstepension och hundratals nya funktioner på sajten. Ett arbete som har syftat till att öka vår konkurrenskraft och förmåga att växa snabbare än historiskt.

Låga marknadsräntor har dessutom historiskt varit ett bra tillväxtklimat för Avanza då avgifternas betydelse blir allt tydligare samtidigt som intresset för börsen och mer aktiva placeringar ökar. Med dagens historiska minusränta ser fler över sitt sparande vilket gynnar ett bolag som Avanza med marknads bredaste utbud inom sparande och placeringar till låga avgifter.

Med ökade marknadsinsatser under kvartalet och Riksbankens fortsatta sänkningar av reporäntan i ryggen åstadkom vi den starkaste tillväxten någonsin ett enskilt kvartal med ett nettoinflöde på 10 miljarder kronor (+81 procent) och 31 800 nya aktiva kunder (+119 procent). Det innebär att vi redan nu har passerat vårt långsiktiga mål om 30 000–40 000 nya kunder per år. Givet de goda resultat vi har haft i kundanskaffningen med ökade marknadsinsatser under inledningen av året, avser vi att fortsätta de ökade satsningarna under 2015. Vi förutser därmed en kostnadsökningstakt på 8–10 procent för helåret, att jämföra med tidigare kommunicerat 6–8 procent. Under första kvartalet ökade även handelsaktiviteten bland våra kunder betydligt och antalet affärer per kund och månad var 46 procent högre än motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet ökade med 51 procent trots pressade ränteintäkter

Det ökade intresset för börsen syntes tydligt i handelsstatistiken och i ett stigande courtagenetto. Samtidigt har våra handelsvolymerna ökat snabbare än marknaden, vilket syns i våra marknadsandelar av handeln mätt i antal transaktioner på Stockholmsbörsen som har ökat från 7,5 procent till 9,5 procent sedan första kvartalet 2014. Vår nya prisplan för aktiehandel med ett minimicourtage på 1 krona har breddat aktiehandeln till nya kundsegment som nu har möjlighet att handla även mindre aktieposter utan att courtaget åter upp för stor del av kapitalet. Med kombinationen av en kraftigt växande kundbas och en hög handelsaktivitet ökade rörelseresultatet under kvartalet till 115 MSEK, 51 procent högre jämfört med samma kvartal föregående år.

De fallande marknadsräntorna pressar samtidigt våra ränteintäkter, även om de ökade in- och utlåningsvolymerna till stora delar kompenserar för sjunkande räntemarginaler. Med dagens volymer motsvarar 1 procents förändring i reporäntan en effekt om ca 100–120 MSEK på årsbasis på ränteintäkterna. Trots ränteläget har inlåningsvolymerna vuxit med 16 procent under kvartalet och fortsätter trenden kommer de allt större volymerna att ge en god hävstång i våra ränteintäkter den dag marknadsräntorna vänder upp igen.

Vi fortsätter att expandera inom tjänstepension

Under januari slog vi upp portarna till vårt nya säljkontor för tjänstepension och Private Banking i Malmö börshus. Nyetableringen i Malmö är, tillsammans med förra årets etablering i Göteborg, viktiga byggstenar i vår målsättning att säkerställa en stark uthållig tillväxt i tjänstepensionsaffären. Efter första kvartalet kan vi summera tillväxten i nettoinflödet för tjänstepensionsprodukterna till 34 procent jämfört med samma period föregående år, en tillväxttakt som vi hoppas kunna öka ytterligare när det nya kontoret har fått upp farten.

Ny mobil närvaro och enkelhet i fokus

Trenden att allt fler kunder vill sköta sitt sparande även under semesterperioder är tydlig och vi kommer, som vi tidigare aviserat, att släppa en ny mobil närvaro under andra kvartalet.

Vi fokuserar även på behovet av att göra det ännu enklare för våra kunder att hantera sitt sparande och hitta bra placeringsalternativ oavsett marknadsklimat. Exempelvis ligger nästan var sjätte sparkrona oplacerad i dagens ränteläge, vilket är ett tecken på att många kunder behöver ännu bättre verktyg och stöd i sina placeringsbeslut.

Stockholm den 20 april 2015

Martin Tivéus, VD Avanza



Verksamheten

Marknad och försäljning

Avanzas fokus är den svenska sparmarknaden som under årets första kvartal präglades av börsuppgång och räntesänkningar.

Stockholmsbörsen utvecklades mycket starkt under första kvartalet och SIX Return Index steg med 16 procent. Omsättningen på Stockholmsbörsen var 24 procent högre än motsvarande kvartal föregående år och börsrallyt lockade till många affärer på börsen. I februari var spararna något avvaktande i sina placeringsbeslut men mot slutet av kvartalet började de åter byta från ränta till börs, om än med viss försiktighet då de valde mer breda och stabila bolag. Att intresset för börsen var stort märktes även på Placera.se som slog rekord med över 12,5 miljoner besök under första kvartalet.

Även fondhandeln ökade kraftigt jämfört med föregående år och under första kvartalet var det aktiefonder som dominerade. Intresset för Avanzas Fond-i-Fonder var också stort och i februari passerade fonderna 1 miljard SEK i förvaltat kapital.

I februari sänkte Riksbanken reporäntan med 0,1 procentenheter till en historisk minusränta och i mars sänktes räntan ytterligare 0,15 procentenheter till -0,25 procent. Även minusräntan bidrog till att fler sparare lockades till börsen då det blev allt tydligare att svenska sparare inte får någon avkastning på traditionella sparkonton.

Starkaste tillväxten någonsin ett enskilt kvartal

Under det första kvartalet var inflödet av kunder och kapital till Avanza rekordhøgt då spararna flyttade allt fler flöden från storbankerna till billigare alternativ och från sparkonton till aktiemarknaden. Kvartalets satsningar på marknadsföring av bland annat den nya prisplanen och kommunikation via såväl sociala som traditionella medier bidrog till den ökade aktiviteten.

Särskilt investeringssparkontot (ISK) fortsatte att växa. Mer än hälften av Avanzas nettoinflöde gick in i ISK och antalet ISK-konton ökade med 49 procent. Den sänkta och snart helt slopade avdragsrätten för det privata pensionssparandet har haft en positiv effekt för ISK som alternativ sparform. Dessutom har handeln stärkts till följd av den låga skatten på ISK-kontot.

Trots sjunkande styrränta fortsatte inlåningen att öka. Andelen placerad i externa inlåningskonton var dock relativt konstant vilket tyder på ett sparbetende där kapital flyttas från traditionella sparkonton men där spararna samtidigt inte riktigt vågar ta steget fullt ut och placera i värdepapper.

Fortsatt satsning på tjänstepension

Den satsning på säljorganisationen mot tjänstepensionsmarknaden som Avanza Pension påbörjade 2014 utökades under första kvartalet genom att ett nytt säljkonto etablerades i Malmö. Nettoinflödet i Avanzas tjänstepensionsprodukter var fortsatt starkt under årets första kvartal avseende både kapital och nya konton. 785 nya företag valde Avanza som leverantör av tjänstepensioner och kunderna flyttade in 170 MSEK i tjänstepensionskapital från andra försäkringsbolag, vilket var en ökning med 22 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Nöjda kunder

I januari blev Avanzas gratisfond Avanza Zero utsedd till "Läsarnas Favorit 2014" i en omröstning på privataaffarer.se och i februari blev Avanza framröstad som "Folkets favorit 2014" på Bankbetyg.se med högst betyg i samtliga kategorier; bemötande, tjänster, teknik, avgifter och rekommendation. Nöjda kunder är fundamentet i Avanzas affärsidé och verksamheten bedrivs med ett ständigt fokus på kundernas bästa. Ett av Avanzas långsiktiga mål är att uppnå Sveriges nöjdaste sparare enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI) som publiceras i slutet av varje år, en utmärkelse som Avanza har tagit hem fem år i rad.



I mars genomförde vi för tionde året landets största event för sparande och placeringar, Avanza Forum, i Globen i Stockholm. Med det historiskt låga ränteläget i kombination med den stigande börsen var intresset för årets Forum större än någonsin. Med över 6 000 sparare på plats (+20 procent) och ytterligare 50 000 tittare via webben (+67 procent) slog årets Forum tidigare års tittarsiffror med råge.

Ökade marknadsandelar

Avanzas marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen inklusive First North ökade under första kvartalet och uppgick till 9,5 (7,5) procent.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza 2,3 (2,2) procent per den 31 december 2014. Under 2014 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 9,2 (5,7) procent vilket översteg det långsiktiga målet om minst 7 procent av nettoinflödet.

Säsongsvariationer

Det finns säsongsmissiga variationer som till viss del påverkar Avanzas verksamhet. Exempelvis brukar kund- och nettoinflödet vara stort i början av året medan aktiviteten historiskt har varit lägre under sommarmånaderna. Den senare trenden har dock brutits och handelsaktiviteten har ökat under sommaren sedan de mobila tjänsterna gjorde entré. Den effekt som dessa säsongsmissiga variationer har på verksamheten återspeglas inte nödvändigtvis i bolagets finansiella resultat som snarare påverkas av marknadscykliska effekter såsom börsens utveckling och styrräntan.

Aktivitet	2015 jan-mar	2014 jan-mar	förändr %	2014-2015 apr-mar	2014 jan-dec	förändr %
Nettoinflöde, MSEK						
Grunderbjudande	7 920	4 220	88	19 900	16 200	23
Private Banking	1 950	1 290	51	4 350	3 690	18
Pro	130	10	1 200	330	210	57
Nettoinflöde	10 000	5 520	81	24 580	20 100	22
Aktie- och fondkonton	230	960	-76	3 550	4 280	-17
Investeringssparkonto	6 590	2 550	158	12 930	8 890	45
Sparkonton	280	250	12	1 850	1 820	2
varav externa inlåningskonton	360	350	3	1 950	1 940	1
Pensions- och försäkringskonton	2 900	1 760	65	6 250	5 110	22
varav kapitalförsäkring	2 380	1 260	89	4 210	3 090	36
varav tjänstepension	470	350	34	1 670	1 550	8
Nettoinflöde	10 000	5 520	81	24 580	20 100	22
Nettoinflöde/Sparkapital, %	28	20	8	20	18	2
Affärer per kund och månad, st	3,5	2,4	46	2,5	2,3	9
Avslut per affär, st	1,5	1,6	-6	1,5	1,6	-6
Marknadsandelar						
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>						
Antal avslut, %	9,5	7,5	2,0	8,1	7,6	0,5
Omsättning, %	4,9	4,1	0,8	4,4	4,2	0,2

För definitioner se sid 17.

Nettoinflödet under det första kvartalet uppgick till 10,0 miljarder SEK, vilket var 81 procent högre än motsvarande period föregående år och det högsta kvartalsvisa inflödet i Avanzas historia. Den största delen av nettoinflödet gick fortsatt till investeringssparkonton men även kapitalförsäkringen var alltjämt en kontotyp med stora inflöden. Nettoinflödet för tjänstepension exklusive avtalspension ökade med 34 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Under första kvartalet ökade Avanzas kunders handelsaktivitet kraftigt och antalet affärer per kund och månad var 46 procent högre än motsvarande period föregående år, att jämföra med 24 procent för hela marknaden. Utökade kommunikationsinsatser både på sajten, i sociala medier och i traditionella medier under kvartalet, med fokus på bland annat den nya prislistan med möjlighet till handel för 1 krona, bidrog till den ökade aktiviteten.

Kunder och konton, st	2015-03-31	2014-12-31	förändr %	2014-03-31	förändr %
Grunderbjudande	388 440	357 520	9	319 210	22
Private Banking	12 800	12 000	7	10 700	20
Pro	1 760	1 680	5	1 090	61
Kunder	403 000	371 200	9	331 000	22
Aktie- och fondkonton	281 400	269 400	4	248 800	13
Investeringssparkonton	119 800	80 600	49	47 000	155
Sparkonton	96 200	90 900	6	80 100	20
varav externa inlåningskonton	67 300	61 500	9	50 100	34
Pensions- och försäkringskonton	228 800	217 400	5	197 700	16
varav kapitalförsäkringskonton	119 300	112 100	6	103 900	15
varav tjänstepensionskonton	32 900	29 900	10	23 600	39
Konton	726 200	658 300	10	573 600	27
Konton per kund	1,80	1,77	2	1,73	4

För definitioner se sid 17.

Kundtillväxten under första kvartalet var den starkaste i Avanzas historia. Antalet kunder ökade med 31 800 (14 500) under kvartalet och Avanza passerade därmed 400 000 aktiva kunder. Redan under det första kvartalet uppnådde Avanza således det långsiktiga målet att öka kundbasen med 30 000 – 40 000 nya kunder netto per år. Bakom den starka kundtillväxten ligger ökade marknadsinsatser och ett gynnsamt tillväxtklimat.

Antalet konton ökade med 67 900 (28 700) under första kvartalet. Mer än hälften avsåg investeringssparkonton som vid

periodens slut för första gången var fler än antalet kapitalförsäkringskonton. Antalet tjänstepensionskonton exklusive avtalspension ökade med 39 procent jämfört med utgången av motsvarande kvartal föregående år.

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 ökade under första kvartalet och uppgick vid periodens slut till 1,80 (1,73) konton.

Sparkapital, MSEK	2015-03-31	2014-12-31	förändr %	2014-03-31	förändr %
Grunderbjudande	96 260	81 200	19	68 260	41
Private Banking	67 900	56 800	20	50 500	34
Pro	4 040	3 900	4	3 040	33
Sparkapital	168 200	141 900	19	121 800	38
Aktie- och fondkonton	62 800	56 700	11	52 010	21
Investeringssparkonton	33 500	23 500	43	15 100	122
Sparkonton	7 700	7 400	4	5 790	33
varav externa inlåningskonton	7 070	6 700	6	5 060	40
Pensions- och försäkringskonton	64 200	54 300	18	48 900	31
varav kapitalförsäkring	47 400	39 700	19	36 900	28
varav tjänstepension	7 000	5 930	18	4 310	62
Sparkapital	168 200	141 900	19	121 800	38
Aktier, obligationer, derivat m m	97 820	84 350	16	76 480	28
Fonder	50 000	40 300	24	31 300	60
Inlåning	26 200	22 600	16	18 100	45
varav extern inlåning	7 070	6 700	6	5 060	40
Utlåning	-5 820	-5 350	9	-4 080	43
varav bolån	-2 290	-2 010	14	-760	201
Sparkapital	168 200	141 900	19	121 800	38
Inlåning/Utlåning, %	450	422	28	444	6
Nettolåning/Sparkapital, %	12	12	0	12	0
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	11	8	3	3	8
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	16	16	0	5	11

För definitioner se sid 17.

Avanzas sparkapital växte kraftigt under det första kvartalet drivet av det höga kund- och nettoinflödet i kombination med den positiva börsutvecklingen. Kundernas sparkapital hos Avanza uppgick vid periodens slut till 168 miljarder SEK vilket motsvarar en ökning med 19 procent jämfört med årets början. Den genomsnittliga avkastningen på kundernas konton uppgick under kvartalet till 11 procent.

Sparkapitalet i investeringssparkonton var mer än dubbelt så stort vid periodens slut jämfört med för ett år sedan. Sparkapital placerat i externa inlåningskonton och tjänstepensionskonton var 40 procent respektive 62 procent högre.

Intresset för fonder som sparform var fortsatt högt under det första kvartalet. Vid kvartalets utgång var 30 procent av kundernas kapital placerat i fonder, vilket var 4 procentenheter högre än föregående år. Trots räntesänkningar steg inlåningen med 16 procent under kvartalet. Utlåningen ökade med 9 procent sedan årsskiftet och vid periodens slut var fördelningen 61 procent värdepapperslån och 39 procent bolån.

Utveckling

Med ökade volymer av både nettoinflöde och kunder är det viktigare än någonsin att interna processer och system underhålls

och utvecklas för att kunna skapa fortsatta skalfördelar och stabilitet och därigenom bibehålla den starka tillväxttakten med fortsatt hög kvalitet mot kund. Ett av Avanzas utvecklingsområden under det första kvartalet var nykundsprocesserna som en följd av det ökade antalet nykundsregistreringar.

Med Avanzas starka kundfokus inriktades kvartalets utvecklingsarbete även på att utveckla kunddrivna förbättringar, trimma på kundupplevelsen och erbjuda nya tjänster och funktioner. Bland annat fokuserades arbetet på fortsatt vidareutveckling av Avanzas webbsajt för att kunna erbjuda kunderna en digital upplevelse i världsklass. En mängd åtgärder för effektivisering genomfördes, bland annat förbättringar i bakomliggande system och stabilitetsåtgärder, till stor del baserat på respons från kunder.

I och med trenden med allt fler kunder som loggar in mobilt och den ökade efterfrågan på mobila tjänster pågår även arbetet med en ny mobil närvaro och de första resultaten i form av nya appar för Iphone och Android kommer, som tidigare meddelats, att lanseras till sommaren. Andra fokusområden under första kvartalet var att säkerställa säkrare uttag med sms-kod och att kunder som öppnar konto hos Avanza på kvällar och helger ska kunna sätta in pengar direkt.

Ekonomisk översikt

	2015	2014	förändr	2014-2015	2014	förändr
	jan-mar	jan-mar	%	apr-mar	jan-dec	%
Resultaträkning, MSEK						
Courtageintäkter	113	78	45	321	286	12
Fondprovisioner	39	24	63	128	113	13
Räntenetto	47	52	-10	199	204	-2
Övriga intäkter	26	19	37	100	93	8
Rörelsens intäkter	225	173	30	748	696	7
Personal	-64	-58	10	-240	-234	3
Marknadsföring	-9	-5	80	-29	-25	16
Avskrivningar	-2	-2	0	-7	-7	0
Övriga kostnader	-35	-32	9	-129	-126	2
Rörelsens kostnader före kreditförluster och reservering för moms	-110	-97	13	-405	-392	3
Resultat före kreditförluster och reservering för moms	115	76	51	343	304	13
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	0	0
Reservering för moms *	-	-	-	-8	-8	0
Rörelseresultat	115	76	51	335	296	13
Nyckeltal						
Rörelsemarginal, %	51	44	7	45	43	2
Vinstmarginal, %	44	38	6	38	36	2
K/I-tal, %	49	56	-7	54	56	-2
Resultat per aktie, SEK	3,43	2,26	52	9,82	8,64	14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,39	2,24	51	9,72	8,56	14
Avkastning på eget kapital, %	13	8	5	37	32	5
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investeringar, MSEK	6	2	200	16	12	33
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	50	45	5	43	41	2
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	17	14	3	17	16	1
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	21	30	-9	27	29	-2
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	12	11	1	13	13	0
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,15	0,15	0,00	0,54	0,54	0,00
Rörelsekostnader/Sparkapital, %	0,07	0,08	-0,01	0,29	0,31	-0,02
Courtage per affär, SEK	59	70	-16	65	68	-4
Courtage per handelsdag, MSEK	1,8	1,3	38	1,3	1,2	8
Handelsdagar, st	61,5	62,0	-1	246,5	247,0	0
Medeltal anställda, st	308	273	13	294	283	4
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,8	99,7	0,1	99,8	99,7	0,1

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

Nyckeltal	2015-03-31	2014-12-31	förändr %	2014-03-31	förändr %
Eget kapital per aktie, SEK	24,65	28,22	-13	29,75	-17
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,74	1,72	1	1,69	3
Antal anställda, st	320	296	8	282	13
Börskurs, SEK	300,50	258,00	16	248,50	21
Börsvärde, MSEK	8 680	7 450	17	7 175	21

För definitioner se sid 17.

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

Under årets första kvartal ökade rörelsens intäkter med 30 (15) procent jämfört med motsvarande period föregående år. Courtageintäkterna steg till följd av den utökade kundbasen och ökade handelsaktiviteten vilket dock motverkades av att courtage per affär sjönk något. Courtage per affär var 16 (-3) procent lägre än föregående år. Fondprovisionerna ökade tack vare växande intresse i att placera i fonder och ett därmed ökat fondkapital. Övriga provisionsintäkter ökade jämfört med första kvartalet 2014 främst till följd av ökade intäkter från valutaväxling och Corporate Finance-tjänster. Räntenettet minskade jämfört med föregående år som ett resultat av lägre styr- och marknadsräntor. Detta

komparerades dock till stor del av högre utlåning samt bättre avkastning på överskottslikviditeten som sedan slutet av 2014 bland annat placeras i säkerställda svenska bostadsobligationer. Styrräntan under det första kvartalet var i genomsnitt 0,81 procentenheter lägre än under motsvarande period föregående år.

Kostnaderna före kreditförluster ökade under kvartalet med 13 (1) procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst på grund av högre personalkostnader. Dessa steg med 10 procent, delvis till följd av den ökade satsningen inom tjänstepension, och den därmed större säljorganisationen, samt

utökad kapacitet inom IT-utveckling. Givet de goda tillväxtresultat som Avanza har haft med ökade marknadsinsatser under inledningen av året, avser vi att fortsätta de ökade satsningarna under 2015. Vi förutser därmed en kostnadsökningstakt på 8-10 procent för helåret, att jämföra med tidigare kommunicerat 6-8 procent.

Intäktstillväxten under det första kvartalet var klart högre än kostnadsökningstakten vilket ligger väl i linje med Avanzas långsiktiga mål. Rörelseresultatet före skatt uppgick till 115 (76), en ökning med 51 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Detta motsvarar en rörelsemarginal om 51 (44) procent.

Under kvartalet erhöll Avanza beslut från Skatteverket avseende den utredning om moms för perioden 2010-2012 som inleddes under 2014. Beslutet överensstämmer med de reserveringar för moms som Avanza gjorde under det tredje kvartalet 2014.

Finansiell ställning

Avanza är självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en

betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål. Tillgångarna bedöms vara trygga. Överskottslikviditeten placeras i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker och all utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Av koncernens likvida medel vid rapportperiodens utgång, 4 842 MSEK, utgjorde 796 MSEK pantsatta medel. Avanza bedriver inte och har inte heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, s.k. trading. Mellan 2001 och första kvartalet 2015 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 9 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ)

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för första kvartalet 2015 var -4 (-1) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 202 (231) MSEK.

Kapitalöverskott

MSEK	2015-03-31	2014-12-31
Eget kapital i koncernen	712	815
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-31	-28
Kapitalkrav enligt Pelare 1	-352	-340
Kapitalöverskott före utdelning	329	447
Kapitalöverskott per aktie, SEK	11,40	15,49

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, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 mars 2015 till 329 MSEK.

De nya Basel 3- och Solvens 2-reglerna innebär ökade kapitalkrav de kommande åren för både Avanzas bankbolag och försäkringsbolag. Med fortsatt gynnsamma tillväxtförutsättningar för 2015 förväntas kapitalbehovet därmed öka ytterligare.

Avanzas tillväxtmöjligheter

Tillväxtmöjligheterna på den svenska sparmarknaden bedöms som goda. Vår bedömning är att den svenska sparmarknaden långsiktigt växer med 4–8 procent per år, vilket ligger i linje med tillväxten under den senaste tioårsperioden. Normalt står pensions- och försäkringssparande 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 amortera på sina bostadslån vilket kan påverka den svenska sparmarknadens tillväxt negativt.

Avanzas tillväxtmöjligheter är samtidigt inte begränsade av sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har drygt 2 procentens marknadsandel av den svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza inte ingår i nettoinflödet till svenska sparmarknaden. För att skapa långsiktigt aktieägarvärde koncentreras Avanzas arbete till de områden som går att påverka och som driver bolagets underliggande tillväxt i kombination med god kostnadskontroll – hög skalbarhet i verksamheten samt fokus på kundnöjdhet, vilket över tiden driver nettoinflöde och tillväxt i antal kunder.

Utblick på 3–5 års sikt

Lågränteläge och fokus på avgifternas betydelse

Vi ser en tydlig trend med ett ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande, inte minst i takt med att räntorna sjunker. Spararna ser över sitt sparande och avgifternas betydelse blir allt tydligare. Ett lågränteläge påverkar även kundernas disponibla inkomst och potential för sparande positivt genom exempelvis lägre boendekostnader. Vi bedömer det som sannolikt att ytterligare kapital kommer att flyttas till Avanza vilket skapar en underliggande tillväxt i intäkterna. Samtidigt har Riksbanken flaggat för ett fortsatt lågränteläge till slutet av 2016 vilket kommer att fortsätta att pressa Avanzas räntenetto. För varje procentenhet som styrräntan förändras innebär det en effekt om 100–120 miljoner SEK på Avanzas ränteintäkter. När räntorna väl vänder väntas vi få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om kundtillväxten kan mattas av något.

Allt fler upptäcker fördelarna med sparande i investeringssparkonton (ISK) där schablonskatten är låg. I slutet av mars kom regeringen med förslag om att höja skatten på ISK och kapitalförsäkringar. Vår bedömning är dock att det fortfarande kommer att vara mer lönsamt att spara i schablonbeskattat konto jämfört med traditionella aktie- och fondkonton.

Skifte till mer individuellt sparande

Vi ser även en trend av ökande efterfrågan på digitala tjänster för sparande. Denna trend bedömer vi kommer fortsätta att utvecklas och stärka Avanzas position och tillväxtförutsättningar. I takt med att det allmänna pensionssystemen gradvis försämrats ökar behovet av individuellt sparande vilket medför en ökad efterfrågan på bättre utbud, valfrihet och lägre avgifter. Med den IT-plattform som Avanza har och de produkter och tjänster som bolaget erbjuder, med enkel information och relevanta verktyg för att kunna göra rätt placeringsval, gynnas Avanza när ett större ansvar flyttas från det allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemen över till individen.

Effekt av utökad flytträtt

Pensions- och försäkringsmarknaden är nästan dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Dagens flytträtt omfattar dock 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. Vid ett beslut i riksdagen om utökad flytträtt skulle kunderna få möjligheten att flytta hela eller delar av sitt sparande till Avanza och därmed få ut mer i pension tack vare lägre avgifter och ökad valmöjlighet i Avanzas breda produktutbud för pensionssparande. Det är i nuläget mycket oklart när en fri flytträtt kan införas men ett steg mot detta är nya regler om provisionsersättning och stärkt konsumentskydd för antagande sommaren 2016 och ikraftträdande i januari 2017.

Sjunkande intäkt per sparkrona

Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 9 procent årligen från 87 till 54 baspunkter som en effekt av fallande korträntor, variationer i handelsaktiviteten på börsen samt prispress i kombination med mixeffekter i sparandet. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet dagens låga marknadsräntor, 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 kommer att öka framöver i samband med att pensionskapitalet ökar. Prispress på grund av konkurrenstryck bedöms däremot bli begränsad.

Under överskådlig framtid ser vi inte heller någon återgång till den forna intäktsnivån per sparkrona givet nuvarande sparbeteende med lägre riskbenägenhet än historiskt och en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Vi tror att ett oförändrat fokus på låga avgifter och innovativa produkter kommer att fungera alldeles utmärkt i en sådan omgivning och att Avanza därmed är fortsatt väl positionerat för tillväxt i sparkapital från både nya och befintliga kunder.

Konkurrenskraft och lönsamhet kommer framöver att behöva säkerställas genom minskade kostnader per sparkrona. Avanza är väl rustat att möta denna framtid via stor skalbarhet i IT-system. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot kunderna även framgent avser vi under de kommande åren att ha ett fortsatt fokus på effektiviseringar och förbättrad skalbarhet samt utöka vår IT-utvecklingskapacitet. Vi har tidigare kommunicerat vår avsikt att hålla kostnadsökningstakten på 6–8 procent per år under de kommande åren om resultaten består. Givet den effektivitet vi har i kundanskaffningen och de goda resultaten i kundtillväxt vi sett med ökade marknadsinsatser under det första kvartalet, avser vi fortsätta satsningen även kommande år. Därmed förutsätter vi att kostnaderna snarare kommer att öka med 8–10 procent per år givet den höga tillväxttakt vi ser idag. Detta kan jämföras med ett utfall på i genomsnitt 11 procent under de senaste fem åren. Intervallat fungerar som en gas eller broms för att kunna parera och möta marknadsläget med de satsningar som behövs och kan komma att omprövas om tillväxtförutsättningarna förändras. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital bedömer vi att det finns goda möjligheter att sänka kostnaden per sparkrona under de kommande 3–5 åren från dagens 31 punkter till 20 punkter.

Övriga bolagshändelser

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanzas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet.

I Avanzas årsredovisning för 2014, not 36 samt sidorna 36–39, ges en utförlig beskrivning av koncernens riske exponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

Närstående transaktioner

Avanzas närstående transaktioner framgår av årsredovisningen för 2014, not 37. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

Styrelse

Vid årsstämman den 18 mars 2015 frånträdde Andreas Rosenlew sitt uppdrag i styrelsen och till ny styrelseledamot valdes Jonas Hagströmer. Resterande styrelseledamöter omvaldes liksom styrelsens ordförande. Mer information om styrelsen och dess ledamöter finns på investors.avanza.se.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 18 mars 2015 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under det första kvartalet 2015 och inga egna aktier innehas per den 31 mars 2015.

Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter rapportperiodens slut.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2015	14 juli 2015
Delårsrapport januari – september 2015	20 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	januari 2016

Koncernens resultaträkningar *

MSEK	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014-2015 apr-mar	2014 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Provisionsintäkter	206	143	640	577
Provisionskostnader	-28	-22	-91	-85
Ränteintäkter	49	64	232	247
Räntekostnader	-2	-12	-33	-43
Nettoreultat av finansiella transaktioner	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	-	-	0	0
Summa rörelsens intäkter	225	173	748	696
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-92	-83	-343	-334
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-7	-7
Övriga rörelsekostnader **	-16	-12	-63	-59
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster	-110	-97	-413	-400
Resultat före kreditförluster	115	76	335	296
Kreditförluster, netto	0	0	0	0
Rörelseresultat	115	76	335	296
Skatt på periodens resultat	-16	-11	-51	-46
Periodens resultat ***	99	65	284	250
Resultat per aktie, SEK	3,43	2,26	9,82	8,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,39	2,24	9,72	8,56
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 242	29 126	29 171	29 139
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 266	29 144	29 266	29 170
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.

Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2015-03-31	2014-12-31
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut	1	4 842	4 535
Utlåning till allmänheten	2	6 353	5 349
Obligationer		8 506	6 070
Aktier och andelar		0	34
Tillgångar i försäkringsrörelsen		60 265	50 898
Immateriella anläggningstillgångar		28	26
Materiella anläggningstillgångar		14	12
Övriga tillgångar		259	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		106	165
Summa tillgångar		80 373	67 296
Skulder och eget kapital			
Inlåning från allmänheten		18 644	15 038
Skulder i försäkringsrörelsen		60 265	50 898
Övriga skulder		675	454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		77	91
Eget kapital		712	815
Summa skulder och eget kapital		80 373	67 296

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	2015	2014	2014
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	815	794	794
Lämnad utdelning	-202	-	-231
Emission av teckningsoptioner	-	-	2
Periodens resultat (tillika totalresultat)	99	65	250
Eget kapital vid periodens utgång	712	859	815

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2015	2014
	jan-mar	jan-mar
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	89	39
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	2 818	-82
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 442	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-202	0
Periodens kassaflöde	263	-45
Likvida medel vid periodens början *	3 783	8 469
Likvida medel vid periodens slut *	4 046	8 424

* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 796 (661) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2015	2014
	jan-mar	jan-mar
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-3	-1
Övriga rörelsekostnader	-1	0
Rörelseresultat	-4	-1
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i koncernbolag	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0
Resultat före skatt	-4	-1
Skatt på periodens resultat	1	0
Periodens resultat	-3	-1

Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2015-03-31	2014-12-31
	Tillgångar	
Finansiella anläggningstillgångar	409	408
Kortfristiga fordringar *	2	166
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	411	574
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	365	571
Kortfristiga skulder	46	3
Summa eget kapital och skulder	411	574

* Varav fordringar på dotterbolag 0 (166) MSEK.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Vidare har Rådet för finansiell

rapporterings rekommendation Redovisning för juridiska personer (RFR 2) tillämpats. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder för både koncernen och moderbolaget är oförändrade från de som har tillämpats i årsredovisningen för 2014.

Under 2014 trädde en ny tolkning av IFRIC 21 i kraft för räkenskapsår som inleds efter den 17 juni 2014. Ändringen har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter eller på dess kapitaltäckning och stora exponeringar.

Noter

NOT 1 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgår till 987 (895 per den 31 december 2014) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 987 (895 per den 31 december 2014) MSEK.

NOT 2 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per den 31 mars 2015 uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 8 (8 per den 31 december 2014) MSEK.

534 (– per den 31 december 2014) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 31 mars 2015 täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåning till allmänheten utgörs av 3 533 (3 345 per den 31 december 2014) MSEK med värdepapper som säkerhet och 2 286 (2 004 per den 31 december 2014) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån har 2 595 (2 439 per den 31 december 2014) MSEK beviljats per den 31 mars 2015 vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgår till 309 (435 per den 31 december 2014) MSEK.

NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT

Klassificering av finansiella instrument

2015-03-31 MSEK	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	–	–	4 842	–	–	4 842
Utlåning till allmänheten	–	–	6 353	–	–	6 353
Obligationer	–	8 506*	–	–	–	8 506
Aktier och andelar	0	–	–	–	–	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	60 265	–	–	–	–	60 265
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	28	28
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	14	14
Övriga tillgångar	–	–	257	–	2	259
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	46	42	–	18	106
Summa tillgångar	60 265	8 552	11 494	–	62	80 373
Skulder						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	18 644	–	18 644
Skulder i försäkringsrörelsen	60 265	–	–	–	–	60 265
Övriga skulder	–	–	–	572	103	675
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	54	23	77
Summa skulder	60 265	–	–	19 270	126	79 661

* Det verkliga värdet uppgår till 8 493 MSEK, varav 8 493 MSEK har hänförs till Nivå 1 och – MSEK till Nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Värderingsprinciperna är desamma för liknande instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

2015-03-31, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	29 817	0	0	29 817
Fondandelar	1 752	20 418	–	22 170
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	9 363	367	–	9 730
Övriga värdepapper	153	266	–	419
Likvida medel	–	–	–	6 622
Summa tillgångar	41 085	21 051	0	68 758
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringssavtal)	–	60 265	–	60 265
Summa skulder	–	60 265	–	60 265

Verkligt värde

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

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främst tillgångar i försäkringsrörelsen, bestäms verkligt värde enligt nedan.

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Värdeförändring avseende resultat effekter 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	2015-03-31	2014-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	712	815
Antagen/Föreslagen utdelning	-69	-202
Eget kapital finansiella konglomeratet	643	613
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-31	-28
Total kapitalbas	612	585
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	318	306
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	34	34
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	0	0
Totalt kapitalkrav	352	340
Överskott av kapital	260	245
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,74	1,72

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

Vid beräkning av kapitalbasen under löpande år inkluderas bara vinster som har varit föremål för revision. Om periodens resultat har varit föremål för revision justeras detta för antagen utdelning. Antagen utdelning avser innevarande period och föreslagen utdelning är den av styrelsen till bolagsstämman föreslagna utdelningen för hela räkenskapsåret. Avanza har ansökt om förhandstillstånd från Finansinspektionen att räkna in delårsöverskottet under 2015 i kapitalbasberäkningen. Under förutsättning att tillståndet beviljas gäller ovanstående uppställning.

Härutöver tillkommer buffertkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn (den 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 samt kapitalkrav enligt Pelare 2 enligt de vid var tidpunkt gällande kapitaltäckningsregelverken. 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-regelverket.

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

MSEK	2015-03-31	2014-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital, koncernen	712	815
Beräknad/antagen utdelning	-28	-202
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-156	-112
Eget kapital, konsoliderad situation	528	501
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-30	-28
Kärnprimärkapital	498	473
Total kapitalbas	498	473
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	243	233
Marknadsrisk	0	6
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	69	69
Totalt kapitalkrav	312	308
Riskvägda exponeringsbelopp		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	3 036	2 915
varav institutsexponeringar	968	906
varav företagsexponeringar	23	70
varav hushållsexponeringar	228	346
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	800	702
varav säkerställda obligationer	830	611
varav övriga poster	187	280
Marknadsrisk	0	69
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	862	862
Totala riskvägda exponeringsbelopp	3 898	3 846
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation, %	12,8	12,3
Primärkapitalrelation, %	12,8	12,3
Total kapitalrelation, %	12,8	12,3
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	1,60	1,54
Institutsspecifika buffertkrav, %	2,5	2,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	10,5	10,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	8,3	7,8
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2 krav	89	69
Tillkommande Pelare 2 krav	4	14
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	85	55

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

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 20 april 2015

Martin Tivéus
Verkställande direktör

För ytterligare information



Martin Tivéus, VD
Telefon: +46 (0)70-861 80 04



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

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 20 april 2015 kl. 08.15 (CET).

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

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Martin Tivéus, VD och Birgitta Hagenfeldt, CFO den 20 april 2015 kl. 10:00 (CET). Presentationen kommer att ske på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på avanza.com med bekräftelsekod 5661081. Telefonnummer för deltagande är:

- Sverige +46 (0)8 50513793
- Storbritannien +44 (0)20 34271904
- USA +1212 444 0481

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

Huvudkontor

Besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm
Postadress: Box 1399, SE-111 93 Stockholm
Telefon: +46 (0)8-562 250 00
Hemsida: avanza.se
Corporate web: investors.avanza.se

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.

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.

Courtageintäkter

Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

Courtage per affär

Courtage 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 har öppnats och hanteras av kunder via Avanzas sajt.

Fondprovisioner

Kickbacks från fondbolag. Utgörs av inträdesprovision samt provision baserad på fondvolym.

Inlåning

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

K/I-tal

Kostnader före kreditförluster i relation till intäkter.

Kapitalbas

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

Konto

Öppnat konto med innehav.

Kreditförlustnivå

Kreditförluster netto i förhållande till ingående balans för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten.

Kund

Individ eller företag med minst ett konto med innehav.

Nettoinflöde

Insättningar, med avdrag för uttag, av likvida medel och värdepapper.

Nettoinflöde/Sparkapital

Periodens nettoinflöde på årsbasis i förhållande till sparkapitalet vid periodens ingång.

Nettoinlåning/Sparkapital

Inlåning inklusive klientmedelskonton och extern inlåning minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier 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.



Avanza Bank Holding AB (publ) • Styrelsens säte: Stockholm • Org.nr: 556274-8458