



Delårsrapport januari–september 2015

- Nettoinflödet uppgick till 19 400 (14 100) MSEK, motsvarande 14 (13) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal kunder ökade med 20 (12) procent till 443 900 (371 200 per den 31 december 2014) st
- Sparkapitalet ökade med 20 (18) procent till 170 700 (141 900 per den 31 december 2014) MSEK
- Rörelseintäkterna ökade med 32 (16) procent till 665 (503) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 52 (43) procent
- Resultatet efter skatt ökade med 64 (30) procent till 297 (181) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 62 (30) procent till 10,19 (6,28) SEK
- Efter rapportperiodens utgång har Lisa Lindström avgått som styrelseledamot i syfte att undvika risken för intressekonflikt mellan rollen som styrelseledamot och pågående uppdrag i andra bolag
- Utöver ovan har det inte inträffat några väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Tredje kvartalet

- Rörelseintäkterna ökade med 26 (12) procent till 209 (166) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 57 (-3) procent till 94 (60) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 52 (-2) procent till 3,19 (2,10) SEK

Händelser under kvartalet

- I augusti och september var Avanza störst i såväl antal avslut som i omsättning på Nasdaq Stockholm inklusive First North
- Avanza fick högst poäng av de svenska bankerna i en undersökning avseende förtroende utförd av Privata Affärer
- Ny toppnotering i Avanzas löpande undersökning om kundnöjdhet (Net Promoter Score)
- Avanza Pensions VD blev utsedd till "Influencer of the year" på Strategitorget Försäkring, ett forum för försäkringsbranschens beslutsfattare

Kort om Avanza

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 tillväxtpotentialer.

Avanza erbjuder marknadsledande digitala tjänster för sparande och placeringar, både för direkt sparande och för pensionsparande. På ett enkelt och kostnadseffektivt sätt erbjuds 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 privat sparare i Sverige men har även tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, banker och kapitalförvaltare.

Avanza är noterat 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 våra kunder få ut mer pengar till sig själva 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
- Prisedarskap
- Vi gör bara det vi är bäst på
- 100 % digitalt
- Förbättra och utmana oss själva varje dag

Kvartalsöversikt	Kv-3 2015	Kv-2 2015	Kv-1 2015	Kv-4 2014	Kv-3 ¹⁾ 2014	Kv-2 2014	Kv-1 2014	Kv-4 2013	Kv-3 2013
Rörelsens intäkter, MSEK	209	231	225	193	166	164	173	162	148
Rörelseresultat, MSEK	109	121	115	82	71	67	76	64	73
Rörelsemarginal, %	52	52	51	42	43	41	44	40	49
Resultat per aktie, SEK	3,19	3,57	3,43	2,36	2,10	1,92	2,26	1,85	2,15
Eget kapital per aktie, SEK	34,33	30,97	24,65	28,22	25,85	23,67	29,75	27,49	25,64
Avkastning på eget kapital, %	10	13	13	9	8	7	8	7	9
Nettoinflöde, MSEK	5 010	4 370	10 000	5 940	4 560	4 040	5 520	2 490	2 260
Nykundsinflöde (netto), st	20 400	20 500	31 800	15 900	12 800	11 500	14 500	9 600	8 600
Kunder vid periodens slut, st	443 900	423 500	403 000	371 200	355 300	342 500	331 000	316 500	306 900
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	170 700	170 000	168 200	141 900	133 400	130 100	121 800	112 600	105 000
Intäkt per sparkrona, %	0,12	0,14	0,15	0,14	0,13	0,13	0,15	0,15	0,15
Kostnad per sparkrona, %	0,06	0,07	0,07	0,08	0,07	0,08	0,08	0,09	0,08

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

Stark tillväxt och ovanligt hög sommarhandel

Med nya mobila handelstjänster, lanseringen av ett nytt digitalt beslutsstöd för fondsparande (Portföljgeneratorn), sänkt pris på utlandshandel och lanseringen av Avanza Markets gick vi in i sommaren med ett vassare kunderbudande än någonsin. Resultatet blev ett nettoinflöde på 5 miljarder SEK och ett kundinflöde på 20 400 nya kunder under det tredje kvartalet. Kundinflödet motsvarar en ökning med 59 procent jämfört med samma period föregående år.

Sommaren brukar bjuda på lugnare handel, men en svängig börs i kombination med en växande kundbas fick genomslag i handelsstatistiken. Avanza blev under kvartalet för första gången största svenska bank på Stockholmsbörsen mätt i omsättning. Augusti bjöd även på nytt handelsrekord med en toppnotering på 200 000 avslut under en enskild handelsdag. Totalt under kvartalet ökade courtageintäkterna med 5 procent jämfört med kvartalet innan, något som är ovanligt för ett sommarkvartal.

Stökig marknad och fallande reporänta pressar intäkterna

Det tredje kvartalet har annars präglats av en orolig och nedåtgående börs och fortsatt fallande marknadsräntor i svallvågorna av Greklands krisen och kraftiga fall på börserna i Kina. Till följd av detta har sparkapitalet legat relativt stilla trots ett högt nettoinflöde. Sparamas jakt på tryggare placeringar syns i minskade intäkter från fondprovisioner när de har omplacerat från aktiva placeringar i väntan på ett stabilare marknadsläge. Det rådande marknadsläget har även bidragit till en ovanligt lugn start på hösten inom Corporate Finance då många företag som vill in på börserna avvaktar utvecklingen. En fortsatt fallande reporänta under kvartalet sätter samtidigt ytterligare press på våra ränteintäkter. Därmed når vi, trots ökade courtageintäkter, inte upp till föregående kvartals rekordresultat, men levererar en ökning av rörelseresultatet med 54 procent jämfört med samma period föregående år.

Högst förtroende bland svenska banker

Även om vi under den senaste perioden har verkat i en stökig omvärld, där fallande marknadsräntor och snabba förändringar i våra kunders placeringsbeslut kortsiktigt påverkar intäkterna, så känner jag stor tilltro till vår långsiktiga tillväxtförmåga. Det viktiga för långsiktig tillväxt i rörelseintäkter är att vi fortsätter att leverera

tydlig kundnytta, tar marknadsandelar från storbankerna och vinner nya kunders förtroende. Därför är det särskilt glädjande att vi under det tredje kvartalet nådde en ny toppnotering i vår löpande Net Promoter Score-undersökning om kundnöjdhet, en undersökning som visar på kundernas rekommendationsgrad. Även Privata Affärers undersökning under sommaren visade att Avanza är den bank som har högst förtroende av alla svenska banker. Det är ett förtroende som vi kommer att göra vårt bästa för att fortsätta förtjäna.

Stockholm den 20 oktober 2015



Martin Tivéus, VD Avanza



Marknad och försäljning

Avanzas fokus är den svenska sparmarknaden som under årets första nio månader präglades av räntesänkningar och börsuppgång följt av oro på de finansiella marknaderna.

Under det första kvartalet utvecklades Stockholmsbörsen mycket starkt för att under det andra kvartalet sjunka tillbaka något. Årets tredje kvartal blev turbulent. Till följd av kraftiga ras på Shanghaibörsen och global konjunkturoro föll index vilket resulterade i att hela årets uppgång raderades ut. Sedan årets början har Stockholm All Share Index ökat med 0,4 procent och SIX Return Index, som beaktar utdelningar, ökat med 3,8 procent. Handelsaktiviteten på börsen var hög och omsättningen på Stockholmsbörsen var under perioden januari-september 30 procent högre än motsvarande period föregående år. Hos Avanza slog kunderna handelsrekord i antal avslut med bred marginal.

Även fondhandeln ökade kraftigt jämfört med föregående år hos Avanzas kunder. 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 förvaltad kapital. I slutet av september hade fondförmögenheten ökat till 1,3 miljarder SEK. Under andra kvartalet förflyttades sparandet mot räntor och lägre risk. Under tredje kvartalet drog oron i Kina med sig fonder såsom bioteknik- och fastighetsfonder till förmån för bland annat stabilare hedgefonder eller att ligga oplacerad.

Under årets första kvartal sänkte Riksbanken reporäntan i två steg till minusränta. I början av juli genomfördes ytterligare en sänkning till -0,35 procent. Minusräntan var en ytterligare bidragande faktor till att fler sparare lockades till börsen då det blev allt tydligare att svenska sparare inte får någon avkastning på traditionella sparkonton.

Fortsatt stark tillväxt

Under årets första nio månader var inflödet av kunder och kapital till Avanza rekordhøgt då spararna flyttade allt fler flöden från storbankerna till billigare alternativ. Första halvårets satsningar på marknadsföring av bland annat den nya prisplanen som infördes i slutet av 2014 och kommunikation via såväl sociala som traditionella medier bidrog också till den ökade aktiviteten. Under andra och tredje kvartalet var inflödet av kunder och kapital säsongsmässigt lägre än under det första kvartalet, men fortfarande høgt jämfört med historiska perioder. I september passerade Avanza 800 000 aktiva konton.

Särskilt investeringssparkontot (ISK) fortsatte att växa. Mer än hälften av Avanzas nettoinflöde gick under årets första nio månader in i ISK och antalet konton fördubblades. Den sänkta och snart helt slopade avdragsrätten för det privata pensions-sparandet har haft en positiv effekt för ISK som alternativ sparform. Dessutom har handeln stärkts till följd av den låga skatten på ISK.

Trots sjunkande styrränta resulterade Grekländsoro under andra kvartalet och börsras i Kina under tredje kvartalet, i kombination med det första kvartalets starka börsuppgång, i att allt fler av Avanzas kunder valde att lägga sig oplacerade. Detta är ett tecken på osäkerhet och tyder på ett sparbetående där kapital flyttas från traditionella sparkonton men där spararna samtidigt inte riktigt vågar ta steget fullt ut och placera i

värdepapper. I och med den negativa reporäntan hade den ökade inlåningen en negativ effekt på Avanzas räntenetto.

Fortsatt satsning på tjänstepension

Den satsning på säljorganisationen mot tjänstepensionsmarknaden som Avanza Pension påbörjade 2014 utökades under första kvartalet genom att ett nytt säljkontor etablerades i Malmö. Nettoinflödet i Avanzas tjänstepensionsprodukter var fortsatt starkt under årets första nio månader avseende både kapital och nya konton. 2 160 nya företag valde Avanza som leverantör av tjänstepensioner. Bland annat valde MTG Sverige Avanzas tjänstepensionserbjudande för cirka 1 000 av sina medarbetare. Under perioden flyttade Avanzas kunder in 640 MSEK netto i tjänstepensionskapital från andra försäkringsbolag, vilket var en ökning med 44 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Avanza Pension, som firar tio år i år, har vuxit till en aktör som driver, utmanar och påverkar försäkringsbranschen. Diskussioner förs bland annat kring digitalisering, beslutsstöd, provisionsförbud och rådgivning. Under det tredje kvartalet deltog Avanza Pension i Strategitorget Försäkring, ett forum för försäkringsbranschens beslutsfattare med diskussioner och presentationer om framtiden för försäkringsbranschen. På detta forum blev Avanza Pensions VD Annika Saramies utsedd till "Influencer of the Year".

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. I april tilldelas Avanza utmärkelsen "Bästa service inom finansiella tjänster" i undersökningen ServiceScore och i september fick Avanza högst poäng av de svenska bankerna i en undersökning avseende förtroende utförd av Privata Affärer. Även i interna mätningar är kundnöjdheten tydlig, under tredje kvartalet slog Avanza rekord med ett NPS (Net Promoter Score, även kallad "ambassadörsindex") på 70. Indexet, som visar på kundernas rekommendationsgrad, var 67 under andra kvartalet och ligger generellt på 15 för branschen som helhet.

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 erhållit fem år i rad.

Hållbarhet

Avanza gör störst nytta för kunderna, och indirekt för samhället, genom att göra det Avanza gör bäst, nämligen att erbjuda spar- och pensionsprodukter till marknadens lägsta avgifter. På så vis får Avanzas kunder mer pengar över till annat. I den vetenskapliga studien "Hållbarhetsindex 2015" fick Avanza klart högsta poäng av de finansiella aktörerna.

Som ett steg i Avanzas arbete med hållbarhetsfrågor infördes under andra kvartalet möjligheten för kunderna att kunna selektera på fonder som rapporterar enligt Hållbarhetsprofilen. Hållbarhetsprofilen är framtagen av SWESIF som är en oberoende, icke-vinstdrivande förening och ett forum för organisationer som arbetar för eller med hållbara investeringar i Sverige.

Varje jul skänker Avanza pengar till en ideell organisation. Givet det pågående akuta läget för flyktingar gjorde Avanza en extra insats och skänkte under tredje kvartalet även 100 000 SEK till UNICEFs hjälparbete för barn på flykt.

Ökade marknadsandelar

Avanzas marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen inklusive First North ökade markant under tredje kvartalet och uppgick till 10,8 (8,0) procent. Hög semesterhandel och börsoro i Asien bidrog till hög handelsaktivitet bland Avanzas kunder och resulterade i att Avanza var största svenska bank på Stockholmsbörsen och First North även mätt i andel av omsättningen under både augusti och september.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza 2,7 (2,4) procent per den 30 juni 2015. Under perioden juli 2014 – juni 2015 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 9,3 (8,0) procent vilket översteg det långsiktiga målet om minst 7 procent av nettoinflödet.

Säsongsvariationer

Det finns säsongsmässiga 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 minskat i betydelse under de senaste åren sedan de mobila tjänsterna har gjort entré. De mobila tjänsterna har möjliggjort för spararna att ta tag i sparandet under semestern och inte, såsom tidigare, när de kom tillbaka från semestern.

Den effekt som dessa säsongsmässiga variationer har på verksamheten återspeglas inte nödvändigtvis i bolagets finansiella resultat som snarare påverkas av marknadscykliska effekter såsom börsens utveckling och styrräntan.

Aktivitet	2015 jul–sep	2014 jul–sep	förändr %	2015 jan–sep	2014 jan–sep	förändr %	2014–2015 okt–sep	2014 jan–dec
Nettoinflöde, MSEK								
Grunderbudande	4 160	3 840	8	16 120	11 290	43	21 030	16 200
Private Banking	690	610	13	2 960	2 700	10	3 950	3 690
Pro	160	110	45	320	110	191	420	210
Nettoinflöde	5 010	4 560	10	19 400	14 100	38	25 400	20 100
Aktie- och fondkonton	950	840	13	1 360	2 360	-42	3 280	4 280
Investeringsparkonto	2 800	2 280	23	11 900	6 780	76	14 010	8 890
Sparkonton	-30	200	-115	640	760	-16	1 700	1 820
varav externa inlåningskonton	-60	300	-120	600	930	-35	1 610	1 940
Pensions- och försäkringskonton	1 290	1 240	4	5 500	4 200	31	6 410	5 110
varav kapitalförsäkring	750	860	-13	3 880	2 740	42	4 230	3 090
varav tjänstepension	520	360	44	1 520	1 110	37	1 960	1 550
Nettoinflöde	5 010	4 560	10	19 400	14 100	38	25 400	20 100
Nettoinflöde/Sparkapital, %	12	14	-2	18	17	1	19	18
Affärer per kund och månad, st	3,3	2,1	57	3,3	2,2	50	3,1	2,3
Avslut per affär, st	1,5	1,5	0	1,5	1,6	-6	1,5	1,6
Marknadsandelar								
<i>Nasdaq Stockholm och First North:</i>								
Antal avslut, %	10,8	8,0	2,8	10,2	7,6	2,6	9,6	7,6
Omsättning, %	6,6	4,3	2,3	5,6	4,2	1,4	5,3	4,2

För definitioner se sid 20.

Nettoinflödet under det tredje kvartalet uppgick till 5,0 miljarder SEK, vilket var 10 procent högre än motsvarande period föregående år. Totalt under årets nio första månader var nettoinflödet 19,4 miljarder SEK vilket var 38 procent högre än under motsvarande period 2014. Den största delen av nettoinflödet gick fortsatt till investeringsparkonton. Nettoinflödet för tjänstepension ökade med 44 procent under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

Under perioden januari–september ökade Avanzas kunders handelsaktivitet kraftigt och antalet affärer per kund och månad

var 50 procent högre än motsvarande period föregående år, att jämföra med 32 procent för Stockholmsbörsen som helhet. Tillsammans med hög volatilitet bidrog de nya mobilapparna och ökade kommunikationsinsatser på såväl sajten som i sociala och traditionella medier, med fokus på bland annat den nya prislistan med möjlighet till handel för 1 krona och andra nya lanseringar, till den ökade aktiviteten. Under tredje kvartalet var handeln hos Avanzas kunder betydligt högre än tidigare sommarmånader och det resulterade i att kunderna i augusti slog handelsrekord i antal avslut med 200 000 avslut på en dag.

Kunder och konton, st	2015-09-30	2015-06-30	förändr		förändr		förändr	
				%	2014-12-31	%	2014-09-30	%
Grunderbjudande	428 460	408 350	5		357 520	20	342 660	25
Private Banking	13 700	13 300	3		12 000	14	11 500	19
Pro	1 740	1 850	-6		1 680	4	1 140	53
Kunder	443 900	423 500	5		371 200	20	355 300	25
Aktie- och fondkonton	296 900	290 000	2		269 400	10	261 200	14
Investeringsparkonton	162 800	141 700	15		80 600	102	65 300	149
Sparkonton	100 200	98 700	2		90 900	10	86 100	16
varav externa inlåningskonton	71 300	69 800	2		61 500	16	56 400	26
Pensions- och försäkringskonton	245 900	238 200	3		217 400	13	210 500	17
varav kapitalförsäkringskonton	129 100	125 000	3		112 100	15	109 000	18
varav tjänstepensionskonton	38 900	36 000	8		29 900	30	27 600	41
Konton	805 800	768 600	5		658 300	22	623 100	29
Konton per kund	1,82	1,81	1		1,77	3	1,75	4

För definitioner se sid 20.

Redan under det första kvartalet uppnådde Avanza sitt långsiktiga mål att öka kundbasen med 30 000 – 40 000 nya kunder netto per år och kundtillväxten under tredje kvartalet var fortsatt stark med 20 400 nya kunder. Antalet kunder under årets första nio månader ökade med 72 700 (38 800) och Avanza passerade under det andra kvartalet 400 000 kunder. Bakom den höga kundtillväxten ligger ett starkare erbjudande, ökade marknadsinsatser och ett gynnsamt tillväxtklimat.

Antalet konton ökade med 147 500 (78 200) under årets första nio månader och i september passerade Avanza 800 000 aktiva konton. Mer än hälften av ökningen avsåg

investeringsparkonton som under andra kvartalet passerade kapitalförsäkringar mätt i totalt antal konton. Vid utgången av tredje kvartalet hade antalet investeringsparkonton fördubblats sedan årsskiftet. Även antalet tjänstepensionskonton ökade kraftigt med 41 procent jämfört med utgången av motsvarande period 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 niomånadersperioden och uppgick vid periodens slut till 1,82 (1,75) konton.

Sparkapital, MSEK	2015-09-30	2015-06-30	förändr		förändr		förändr	
				%	2014-12-31	%	2014-09-30	%
Grunderbjudande	99 020	98 180	1		81 200	22	76 000	30
Private Banking	67 500	67 600	0		56 800	19	53 800	25
Pro	4 180	4 220	-1		3 900	7	3 600	16
Sparkapital	170 700	170 000	0		141 900	20	133 400	28
Aktie- och fondkonton	59 020	60 800	-3		56 700	4	53 070	11
Investeringsparkonton	38 800	36 200	7		23 500	65	20 600	88
Sparkonton	8 080	8 100	0		7 400	9	6 330	28
varav externa inlåningskonton	7 330	7 390	-1		6 700	9	5 670	29
Pensions- och försäkringskonton	64 800	64 900	0		54 300	19	53 400	21
varav kapitalförsäkring	48 200	48 000	0		39 700	21	39 800	21
varav tjänstepension	7 440	7 320	2		5 930	25	5 300	40
Sparkapital	170 700	170 000	0		141 900	20	133 400	28
Aktier, obligationer, derivat m m	99 680	96 550	3		84 350	18	80 820	23
Fonder	45 400	47 700	-5		40 300	13	38 400	18
Inlåning	31 500	31 500	0		22 600	39	19 100	65
varav extern inlåning	7 330	7 390	-1		6 700	9	5 670	29
Utlåning	-5 880	-5 750	2		-5 350	10	-4 920	20
varav bolån	-2 480	-2 360	5		-2 010	23	-1 490	66
Sparkapital	170 700	170 000	0		141 900	20	133 400	28
Inlåning/Utlåning, %	536	548	-12		422	114	388	148
Nettolåning/Sparkapital, %	15	15	0		12	3	11	4
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	7	10	-3		8	-1	6	1
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	4	10	-6		16	-12	9	-5

För definitioner se sid 20.

Trots negativ börs under tredje kvartalet låg Avanzas sparkapital, till följd av det höga kund- och nettoinflödet, på oförändrad nivå jämfört med ingången av kvartalet. Kundernas sparkapital hos Avanza uppgick som mest under perioden till 180 miljarder SEK men minskade till följd av börsfall och uppgick vid periodens slut till 171 miljarder SEK vilket motsvarar en ökning med 20 procent

sedan årets början. Den genomsnittliga avkastningen på kundernas konton uppgick under niomånadersperioden till 7 procent.

Sparkapitalet i investeringsparkonton var 65 procent högre vid periodens slut jämfört årets början. Sparkapital placerat i tjänstepensionskonton var 25 procent högre.

Vid tredje kvartalets utgång var 27 procent av kundernas kapital placerat i fonder vilket var en något lägre andel än vid årets början och en minskning med 5 procent sedan utgången av andra kvartalet. Trots räntesänkningar steg inlåningen med 39 procent under årets nio första månader. Ökningen uppstod främst under det första halvåret och vid utgången av tredje kvartalet låg inlåningen i nivå med utgången av det andra kvartalet. Utlåningen ökade med 10 procent sedan årsskiftet och vid periodens slut var fördelningen 58 procent värdepapperslån och 42 procent bolån. Under det andra kvartalet utökades taket på utlåningsvolymen för bolån med ytterligare en miljard till 3,5 miljarder SEK för att kunna möta efterfrågan hos kunderna.

Produkt- och affärsutveckling

Årets första nio månader var utvecklingsintensiva avseende såväl nya tjänster inom mobilt och beslutsstöd som kunddrivna förbättringar och effektiviseringar av interna flöden. Utvecklingen drivs framförallt av förändrade användarbeteenden och nya regelverk som kan komma att förändra förutsättningarna i branschen.

Mobila tjänster

En tydlig trend de senaste åren är att allt fler loggar in och gör sina affärer via mobila enheter, något som brukar öka under sommarmånaderna. I juni lanserade Avanza de första versionerna av nya appar för iOS och Android. En av de nya funktionerna i apparna var handel på utländska marknader och Avanza valde att sänka courtaget på utlandshandel i samband med att de lanserades. Kundernas mobilanvändning har ökat kraftigt. Under tredje kvartalet gick mobilanvändarna om datoranvändarna och i september stod apparna för 63 procent mer trafik än sajten.

Under tredje kvartalet lanserades uppdateringar av apparna för både iOS, med bland annat nyheter för kundens innehav och bevakningslistor samt utökad information om ordrar, och för Android, med möjlighet att handla med hela Avanzas utbud, synkade bevakningslistor, ny sökmotor samt snabbare, stabilare och mer logiskt design. Under det kommande kvartalet kommer kunderna kunna se fram emot fler uppdateringar och förbättringar.

Digitala beslutsstöd

Under andra kvartalet inriktades utvecklingsarbetet även på beslutsstöd och inspiration för kunderna som ett led i att hjälpa

dem placera likvida medel utan dyra rådgivningstjänster. Beslutsstöd är särskilt efterfrågade i svajiga börs klimat. I juni lanserades Portföljgeneratorn, en digital tjänst som hjälper fondsparare att i tre steg skapa en fondportfölj med bra riskspridning. Under det tredje kvartalet introducerades möjligheten att även använda Portföljgeneratorn för tjänstepensionskonton. Vidare lanserades Avanza Akademin med lättillgänglig information om sparande och investeringar samt tjänsten Aktieinspiration där spararna kan söka investeringsmöjligheter baserat på investeringsteman eller få inspiration från olika kundgrupper och portföljer.

Kunddrivna förbättringar och nya samarbeten

Med Avanzas starka kundfokus inriktades utvecklingsarbetet under årets första nio månaders även på att utveckla kunddrivna förbättringar, trimma på kundupplevelsen och erbjuda nya tjänster och funktioner, till stor del baserat på respons från kunder. Bland annat fokuserades arbetet på fortsatt vidareutveckling av funktioner via såväl sajt som mobilt för att kunna erbjuda kunderna en digital upplevelse i världsklass.

Under andra kvartalet lanserades Avanza Markets där Avanza i samarbete med emittenten Morgan Stanley erbjuder courtagefri handel med Bull & Bear-certifikat och Mini Futures som enda bank i Sverige. Produkterna, som emitteras av Morgan Stanley, gör det möjligt att investera i underliggande tillgångar som guld, olja och många av världens börsindex utan transaktionsavgifter. Under september 2015 hade Avanza Markets 34 procent av omsättningen och 53 procent av avsluten i börshandlade produkter på Nordic Growth Market (NGM).

Interna processer och system

Med ökade volymer av både nettoinflöde och kunder är det viktigare än någonsin att interna processer och system underhålls och utvecklas. Detta för att kunna skapa fortsatta skalfördelar och stabilitet och därigenom bibehålla den starka tillväxttakten med fortsatt hög kvalitet mot kund. En mängd åtgärder för effektivisering genomfördes under årets första nio månader, bland annat förbättringar i bakomliggande system och stabilitetsåtgärder i syfte att klara hög handelsaktivitet, såsom den i slutet av augusti med rekordmånga inloggningar och avslut.

Ekonomisk översikt

	2015 jul-sep	2014 jul-sep	förändr %	2015 jan-sep	2014 jan-sep	förändr %	2014-2015 okt-sep	2014 jan-dec
Resultaträkning, MSEK								
Courtageintäkter	113	67	69	334	205	63	415	286
Fondprovisioner	37	31	19	120	82	46	151	113
Räntenetto	35	48	-27	121	156	-22	169	204
Övriga intäkter	24	20	20	90	60	50	123	93
Rörelsens intäkter	209	166	26	665	503	32	858	696
Personal	-58	-51	14	-191	-167	14	-258	-234
Marknadsföring	-6	-5	20	-21	-16	31	-30	-25
Avskrivningar	-2	-2	0	-6	-6	0	-7	-7
Övriga kostnader	-35	-29	21	-102	-92	11	-136	-126
Rörelsens kostnader före kreditförluster och reservering för moms	-100	-87	15	-320	-281	14	-431	-392
Resultat före kreditförluster och reservering för moms	109	79	38	345	222	55	427	304
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservering för moms *	-	-8	-	-	-8	-	-	-8
Rörelseresultat	109	71	54	345	214	61	427	296
Nyckeltal								
Rörelsemarginal, %	52	43	9	52	43	9	50	43
Vinstmarginal, %	45	36	9	45	36	9	43	36
K/I-tal, %	48	52	-4	48	56	-8	50	56
Resultat per aktie, SEK	3,19	2,10	52	10,19	6,28	62	12,56	8,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,16	2,08	52	10,10	6,22	62	12,47	8,56
Avkastning på eget kapital, %	10	8	2	34	24	10	44	32
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Investeringar, MSEK	6	3	100	20	8	150	24	12
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	54	40	14	50	41	9	48	41
Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	18	19	-1	18	16	2	18	16
Räntenetto/Rörelseintäkter, %	17	29	-12	18	31	-13	20	29
Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	11	12	-1	14	12	2	14	13
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,12	0,13	-0,01	0,41	0,40	0,01	0,55	0,54
Rörelsekostnader/Sparkapital, %	0,06	0,07	-0,01	0,20	0,23	-0,03	0,27	0,31
Courtage per affär, SEK	57	70	-19	56	70	-20	58	68
Courtage per handelsdag, MSEK	1,7	1,0	70	1,8	1,1	64	1,7	1,2
Handelsdagar, st	66,0	66,0	0	186,0	185,5	0	247,5	247,0
Medeltal anställda, st	332	286	16	328	279	18	314	283
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,9	0,1	100,0	99,7	0,3	99,9	99,7

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

Nyckeltal	2015-09-30		2015-06-30		förändr		2014-12-31		förändr		2014-09-30		förändr	
					%		%		%		%		%	
Eget kapital per aktie, SEK	34,33	30,97	11	28,22	22	25,85	33							
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,91	1,62	18	1,72	11	1,35	41							
Antal anställda, st	340	324	5	296	15	290	17							
Börskurs, SEK	343,50	301,50	14	258,00	33	243,50	41							
Börsvärde, MSEK	10 080	8 850	14	7 450	35	7 030	43							

För definitioner se sid 20.

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

Under årets första nio månader ökade rörelsens intäkter med 32 (16) procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tredje kvartalets intäkter ökade med 26 (12) procent jämfört med tredje kvartalet 2014.

Courtageintäkterna ökade kraftigt till följd av den utökade kundbasen och den ökade handelsaktiviteten. Detta trots att courtage per affär sjönk med 20 (-3) procent under årets första nio månader som en följd av den nya prisplanen som infördes i slutet av 2014. Även fondprovisionerna ökade rejält under

niomånadersperioden om än i en något lägre takt under tredje kvartalet då spararna började sälja av aktiva placeringar till förmån för tryggare alternativ i väntan på ett stabilare marknadsläge. Övriga intäkter ökade under perioden januari–september med 50 procent huvudsakligen till följd av ökade intäkter från valutaväxling och Corporate Finance-tjänster. Totalt uppgick Corporate Finance-intäkterna under det första halvåret till 18 MSEK vilket var en ökning med 74 procent jämfört med samma period 2014. Under det tredje kvartalet avtog försäljningen markant till följd av

sommarperioden och det rådande marknadsläget där många företag som står inför börsintroduktion avvaktar med genomförandet.

Räntenettot minskade jämfört med föregående år som ett resultat av ytterligare sänkta styr- och marknadsräntor. Styrräntan under perioden januari–september var i genomsnitt –0,22 procent vilket var 0,82 procentenheter lägre än under motsvarande period föregående år. Detta kompenseras till viss del av högre utlåning. Den ökade överskottslikviditeten, som tidigare också har bidragit till att kompensera de sjunkande räntemarginalerna, belastade istället räntenettot under andra och tredje kvartalet till följd av de negativa marknadsräntorna. Detta trots att Avanza sedan slutet av 2014 har placerat stora delar av överskottslikviditeten i säkerställda svenska bostadsobligationer för att ge en bättre avkastning och lägre kapitalkrav.

Under årets andra kvartal presenterade Avanza de högsta rörelseintäkterna någonsin. Trots hög handel och en växande kundbas var intäkterna under det tredje kvartalet något lägre, framförallt till följd av det turbulenta marknadsläget och den fallande reporäntan. Sammantaget minskade intäkterna från fondsparande (–6 MSEK), växlingsavgifter (–3 MSEK), Corporate Finance (–12 MSEK) och räntenettot (–5 MSEK) samtidigt som courtageintäkterna ökade (+5 MSEK). Nettominskningen av rörelsens intäkter blev 22 MSEK under tredje kvartalet jämfört med kvartalet innan.

Rörelsekostnaderna (före kreditförluster och reservering för moms) ökade under niomånadersperioden med 14 (3) procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst till följd av ökad personalstyrka. Personalkostnaderna steg med 14 procent, bland annat på grund av den ökade satsningen inom tjänstepension, och den därmed större säljorganisationen, samt utökad kapacitet inom IT-utveckling. Som ett resultat av den växande inlåningen ökade Avanzas kostnad under tredje kvartalet, jämfört med samma period föregående år, för den statliga insättningsgarantin och avgiften till stabilitetsfonden (–3 MSEK). Vi förutser att rörelsekostnader, inklusive reservering för moms, kommer att öka med 10 procent för helåret.

Kapitalöverskott

MSEK	2015-09-30	2014-12-31
Eget kapital i koncernen	1 007	815
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	–38	–28
Kapitalkrav enligt Pelare 1	–397	–340
Kapitalöverskott före utdelning	572	447
Kapitalöverskott per aktie, SEK	19,49	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 15.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 30 september 2015 till 572 MSEK.

På grund av det stora inflödet kapital under årets första nio månader, i kombination med en ökande andel likvida medel i kundernas sparande till följd av en orolig börs, har bolagets kapitalkrav ökat med 57 MSEK under perioden januari–september. För att möjliggöra en utdelningsnivå enligt bolagets policy, även om denna trend fortsätter under resterande del av året, avser vi att under fjärde kvartalet genomföra en rad åtgärder för att både minska kapitalkravet och öka kapitalbasen. Dessa åtgärder kan komma att omfatta såväl likviditetshantering som finansiering via supplementärkapital.

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.

Intäktstillväxten under årets första nio månader var klart högre än kostnadsökningstakten vilket ligger väl i linje med Avanzas långsiktiga mål. Rörelseresultatet under tredje kvartalet uppgick till 109 (71) MSEK, en ökning med 54 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet för perioden januari–september var 345 (214) MSEK, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 52 (43) procent.

Under det första 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, 5 629 MSEK, var 789 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen. Avanza bedriver inte och har inte heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading. Mellan 2001 och september 2015 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 10 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 de första nio månaderna 2015 var –10 (–4) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 202 (231) MSEK.

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 2,7 procent 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 vilket kommer att fortsätta att pressa Avanzas räntenetto. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, så skulle 1 procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en effekt på räntenettet om 200–230 MSEK. 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 pensionssystemet 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.

Möjlig effekt av kommande regleringar

Vi befinner oss inne i en period med omfattande förändring av regelverk för den finansiella sektorn drivet från EU. Det kommande MiFID II regelverket och flera andra kommande regelverk har som gemensam nämnare att öka kraven på konsumentskydd och transparens på marknaden. Dessa krav kommer bland annat att öka både komplexitet och kostnader för finansiella institut vid finansiell rådgivning mot privatpersoner. Detta kommer sannolikt att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering i allmänhet och digitala beslutsstöd i synnerhet för att kunna betjäna den breda konsumentmarknaden på ett kostnadseffektivt sätt. Andra trender som påverkar utvecklingen i samma riktning är den ökade prismedvetenheten och sjunkande betalningsviljan bland sparare för, samt en ökad fragmentering avseende, finansiella tjänster. Sammantaget bedömer vi att denna utveckling är positiv för Avanzas tillväxtförutsättningar, då detta sannolikt kommer att snabba på förflyttningen från fysiska möten med en banktjänsteman till digitala tjänster, där Avanza har en stark konkurrenskraft.

En annan tänkbar reglering som skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt är utökad flytträtt på pensions-sparande. Det är i nuläget mycket oklart om och när en utökad flytträtt kan införas men ett steg mot detta är de nya regler om provisionsersättning och stärkt konsumentskydd som finns inom MiFID II för antagande sommaren 2016 och ikraftträdande 2017.

Sjunkande intäkt per sparkrona

Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 13 procent årligen från 109 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 förutser vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet då vi ser det som sannolikt att fondsparande kommer att öka framöver inte minst 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 förutser därmed kostnadsökningar om 8–10 procent per år under de kommande åren om resultaten

består. Intervallet 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 28 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 riskeponering 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.

I oktober 2015 avgick Lisa Lindström som styrelseledamot. Detta för att inte riskera intressekonflikter mellan rollen som styrelseledamot och pågående uppdrag i andra bolag.

Mer information om styrelsen och dess ledamöter finns på investors.avanza.se.

Incitamentsprogram

Delprogram 2 i incitamentsprogrammet med lösen 2014–2016 hade lösenperiod från och med den 4 maj 2015 till och med den 29 maj 2015. Lösenpriset var 198,10 SEK per aktie. Efter omräkning av optionsprogrammet var totalt 470 400 aktier möjliga att teckna. 470 341 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats. Antalet registrerade och

utestående aktier uppgår per den 30 september 2015 till 29 344 088.

I enlighet med beslut på den extra bolagsstämman den 13 juni 2014 genomförde Avanza Bank i augusti ett incitamentsprogram till koncernens medarbetare. Optionsprogrammet är det andra av totalt tre optionsprogram som beslutades genomföras under åren 2014–2016. Årets program omfattar optionsrätter motsvarande nyteckning av 490 000 aktier och lösenpriset är 393,58 SEK. Löptiden är till och med 3 september 2018. Optionsprogrammet har genomförts på marknadsmässiga villkor.

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 de första nio månaderna 2015 och inga egna aktier innehas per den 30 september 2015.

Väsentliga händelser som inträffat efter rapportperiodens slut

Utöver Lisa Lindströms utträde ur styrelsen i oktober har det inte inträffat några väsentliga händelser efter rapportperiodens slut.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2015	21 januari 2016
Årsredovisning 2015	mars 2016
Årsstämma	5 april 2016
Delårsrapport januari – mars 2016	19 april 2016

Koncernens resultaträkningar *

MSEK	2015 jul-sep	2014 jul-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014-2015 okt-sep	2014 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Provisionsintäkter	203	137	627	407	797	577
Provisionskostnader	-29	-19	-85	-60	-110	-85
Ränteutäkter	44	58	140	190	197	247
Räntekostnader	-9	-10	-18	-34	-27	-43
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	0	1	0	1	0
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0	0	0
Summa rörelsens intäkter	209	166	665	503	858	696
Rörelsens kostnader						
Allmänna administrationskostnader	-82	-74	-269	-240	-363	-336
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-6	-6	-7	-7
Övriga rörelsekostnader **	-16	-19	-45	-43	-61	-57
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster	-100	-95	-320	-289	-431	-400
Resultat före kreditförluster	109	71	345	214	427	296
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	109	71	345	214	427	296
Skatt på periodens resultat	-15	-11	-48	-33	-61	-46
Periodens resultat ***	94	60	297	181	366	250
Resultat per aktie, SEK	3,19	2,10	10,19	6,28	12,56	8,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,16	2,08	10,10	6,22	12,47	8,56
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	29 344	28 874	29 114	28 874	29 053	28 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 634	29 159	29 366	29 148	29 270	29 139
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	29 344	28 874	29 344	28 874	29 344	28 874
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 630	29 129	29 630	29 129	29 630	29 170
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 814	30 344	30 814	30 344	30 814	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	2015-09-30	2014-12-31
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut	1	5 629	4 535
Utlåning till allmänheten	2	6 837	5 349
Obligationer		12 360	6 070
Aktier och andelar		1	34
Tillgångar i försäkringsrörelsen		61 011	50 898
Immateriella anläggningstillgångar		35	26
Materiella anläggningstillgångar		17	12
Övriga tillgångar		519	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		107	165
Summa tillgångar		86 516	67 296
Skulder och eget kapital			
Inlåning från allmänheten		23 988	15 038
Skulder i försäkringsrörelsen		61 011	50 898
Övriga skulder		433	454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		77	91
Eget kapital		1 007	815
Summa skulder och eget kapital		86 516	67 296

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	2015	2014	2014
	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Eget kapital vid periodens ingång	815	794	794
Lämnad utdelning	-202	-231	-231
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	93	-	-
Emission av teckningsoptioner	5	2	2
Periodens resultat (tillika totalresultat)	297	181	250
Eget kapital vid periodens utgång	1 007	747	815

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2015	2014	2015	2014
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-11	86	-22	191
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-494	-648	7 493	-638
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 480	-2	-6 310	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5	-48	-104	-274
Periodens kassaflöde	-1 980	-612	1 057	-729
Likvida medel vid periodens början *	6 820	8 344	3 783	8 461
Likvida medel vid periodens slut *	4 840	7 732	4 840	7 732

* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut exklusive ställda säkerheter. Vid periodens slut är 789 (657) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2015	2014
	jan-sep	jan-sep
Rörelsens kostnader		
Administrationskostnader	-7	-2
Övriga rörelsekostnader	-3	-2
Rörelseresultat	-10	-4
Resultat från finansiella investeringar		
Resultat från andelar i koncernbolag	1	4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	0
Resultat före skatt	-9	0
Skatt på periodens resultat	2	0
Periodens resultat	-7	0

Moderbolagets balansräkningar

MSEK	2015-09-30	2014-12-31
	Tillgångar	
Finansiella anläggningstillgångar	409	408
Kortfristiga fordringar *	50	166
Likvida medel	0	0
Summa tillgångar	459	574
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	454	570
Kortfristiga skulder	5	4
Summa eget kapital och skulder	459	574

* Varav fordringar på dotterbolag 48 (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 uppgick per den 30 september 2015 till 1 149 (895 per den 31 december 2014) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 149 (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 30 september 2015 uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 8 (8 per den 31 december 2014) MSEK.

958 (– per den 31 december 2014) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 30 september 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 3 400 (3 345 per den 31 december 2014) MSEK med värdepapper som säkerhet och 2 479 (2 004 per den 31 december 2014) MSEK med bostäder som säkerhet. Avseende bolån har 3 100 (2 439 per den 31 december 2014) MSEK beviljats per den 30 september 2015 vilket innebär att åtaganden för beviljade ej utbetalda bolån uppgår till 621 (435 per den 31 december 2014) MSEK.

NOT 3 FINANSIELLA INSTRUMENT

Klassificering av finansiella instrument

2015-09-30 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	–	–	5 629	–	–	5 629
Utlåning till allmänheten	–	–	6 837	–	–	6 837
Obligationer	–	12 360*	–	–	–	12 360
Aktier och andelar	1	–	–	–	–	1
Tillgångar i försäkringsrörelsen	61 011	–	–	–	–	61 011
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	35	35
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	17	17
Övriga tillgångar	–	–	305	–	214	519
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	43	44	–	20	107
Summa tillgångar	61 012	12 403	12 815	–	286	86 516
Skulder						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	23 988	–	23 988
Skulder i försäkringsrörelsen	61 011	–	–	–	–	61 011
Övriga skulder	–	–	–	431	2	433
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	36	41	77
Summa skulder	61 011	–	–	24 455	43	85 509

* Det verkliga värdet uppgår till 12 314 MSEK, varav 12 314 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

2015-09-30, MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	30 592	0	0	30 592
Fondandelar	1 407	18 577	–	19 984
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13 272	267	–	13 539
Övriga värdepapper	144	237	–	381
Likvida medel	–	–	–	8 830
Summa tillgångar	45 415	19 081	0	73 326
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	61 011	–	61 011
Summa skulder	–	61 011	–	61 011

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 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	2015-09-30	2014-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	1 007	815
Antagen/Föreslagen utdelning	-209	-202
Eget kapital finansiella konglomeratet	798	613
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-38	-28
Total kapitalbas	760	585
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	363	306
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	34	34
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	0	0
Totalt kapitalkrav	397	340
Överskott av kapital	363	245
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,91	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 granskning av revisorerna. Om periodens resultat har varit föremål för granskning justeras detta för antagen utdelning. Antagen utdelning avser innevarande period och föreslagen utdelning är den av styrelsen till bolagsstämman föreslagna utdelningen för hela räkenskapsåret.

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.

Konsoliderad situation, MSEK	2015-09-30	2014-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital, koncernen	1 007	815
Antagen/föreslagen utdelning	-96	-202
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-209	-73
Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för antagen/föreslagen utdelning)	702	540
<i>Avgående poster</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-38	-28
Avanza Bank Holdings AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-39	-39
Kärnprimärkapital	625	473
Total kapitalbas	625	473
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	291	233
Marknadsrisk	0	6
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	69	69
Totalt kapitalkrav	360	308
Riskvägsda exponeringsbelopp		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	3 632	2 902
varav institutsexponeringar	1 125	906
varav företagsexponeringar	32	70
varav hushållsexponeringar	208	346
varav exponeringar med säkerhet i fastighet	868	702
varav säkerställda obligationer	1 158	598
varav övriga poster	241	280
Marknadsrisk	2	69
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	862	862
Totala riskvägsda exponeringsbelopp	4 496	3 833
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation, %	13,9	12,3
Primärkapitalrelation, %	13,9	12,3
Total kapitalrelation, %	13,9	12,3
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	1,74	1,54
Institutspecifika buffertkrav, %	3,5	2,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	1,0	-
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	11,5	10,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	9,4	7,8
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2 krav	108	69
Tillkommande Pelare 2 krav	31	14
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	77	55

Uppgifter lämnas endast för de buffertkrav som trätt i kraft.

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 oktober 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 oktober 2015 kl. 08.15 (CET).

En presentation av rapporten kommer att lämnas av Martin Tivéus, VD och Birgitta Hagenfeldt, CFO den 20 oktober 2015 kl. 10.45 (CET). Presentationen kommer att ske på engelska och det kommer att finnas utrymme för frågor. Presentationen kan följas på avanza.se/ir. Telefonnummer för deltagande är:

- Sverige +46 (0)8 505 564 74
- Storbritannien +44 20 336 453 74
- USA +1 855 753 22 30

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Avanza Bank Holding AB (publ) per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34, lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 20 oktober 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

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 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