

# Avanza

## Delårsrapport

### januari – september 2014

- Nettoinflödet uppgick till 14 100 (8 410) MSEK, motsvarande 13 (10) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal kunder ökade med 12 (8) procent till 355 300 (316 500 per den 31 december 2013) st
- Sparkapitalet ökade med 18 (22) procent till 133 400 (112 600 per den 31 december 2013) MSEK
- Rörelseintäkterna ökade med 16 (1) procent till 503 (435) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 43 (37) procent
- Resultatet efter skatt ökade med 30 (7) procent till 181 (139) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 30 (6) procent till 6,28 (4,82) SEK

#### Tredje kvartalet

---

- Avanza Pension kommer att expandera ytterligare och öppna kontor i Malmö under början av 2015
- Rörelseintäkterna ökade med 12 (18) procent till 166 (148) MSEK
- Resultatet efter skatt minskade med 3 (+94) procent till 60 (62) MSEK
- Resultat per aktie minskade med 2 (+94) procent till 2,10 (2,15) SEK
- Resultatet före skatt har belastats av en reservering om 8 MSEK avseende moms hänförlig till perioden 2010–2012. Belastningen på resultatet efter skatt uppgår till 6 MSEK

# Om Avanza

- Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar med Sveriges nöjdaste kunder inom sparande fyra år i rad\*
- Störst på Stockholmsbörsen\*\*
- Låg riskprofil; ingen egen trading samt självfinansierade via eget kapital och inlåning från kunderna
- Avanza lyder under Finansinspektionens tillsyn och omfattas av den statliga insättningsgarantin
- Bästa internetmäklaren i Sverige\*\*\*
- Primärt riktat mot privatsparare i Sverige
- Inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter
- Courtage från 7 SEK
- Marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar
- Handel i över 1 200 fonder från 130 fondbolag
- Handel på samtliga nordiska börser samt i USA och Kanada via internet och på andra börser via telefon
- Beslutsunderlag i form av verktyg, analyser, nyheter och mjukvara
- Aktuella nyheter och opartisk vägledning från den oberoende webbtidningen Placera och tidningen Børsveckan
- Urval av produkter:
  - Avanza Zero – Sveriges första gratisfond
  - Superlånet – marknadens lägsta ränta med kundens värdepapper som säkerhet
  - Superbolånet – Sverige billigaste bolån, med räntan direkt knuten till reporäntan och med en unik flexibilitet
  - Sparkonto+ – bättre räntor och femfaldig insättningsgaranti
  - FX Trading – valutapositioner snabbt och enkelt
- En miljon mer i pension\*\*\*\*



## Kvartalsöversikt

Avanza	Kv-3 2014	Kv-2 2014	Kv-1 2014	Kv-4 2013	Kv-3 2013	Kv-2 2013	Kv-1 2013	Kv-4 2012
Rörelsens intäkter, MSEK	166	164	173	162	148	137	150	131
Rörelseresultat, MSEK	71 <sup>1)</sup>	67	76	64	73	35	54	38
Rörelsemarginal, %	43 <sup>1)</sup>	41	44	40	49	26	36	29
Resultat per aktie, SEK	2,10	1,92	2,26	1,85	2,15	1,11	1,55	1,04
Avkastning på eget kapital, %	9	7	8	7	9	4	5	4
Nettoinflöde, MSEK	4 560	4 040	5 520	2 490	2 260	2 860	3 290	1 420
Sparkapital vid periodens slut, MSEK	133 400	130 100	121 800	112 600	105 000	94 600	93 400	85 800
Kunder vid periodens slut, st	355 300	342 500	331 000	316 500	306 900	298 300	292 200	283 300
Konton vid periodens slut, st	623 100	597 900	573 600	544 900	524 000	507 200	492 200	471 600

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

\* Källa: Svenskt Kvalitetsindex (SKI)

\*\* Mätt i antal avslut på Nasdaq Stockholm inklusive First North oktober 2013 – september 2014

\*\*\* Källa: Tidningen Aktiespararen, februari 2013

\*\*\*\* Vi kan påvisa att en genomsnittlig 30-årig arbetstagare kan tjäna upp till en miljon kronor på att flytta sin tjänstepension till oss

### Dubblerat nettoinflöde

---

"Nettoinflödet fortsätter att vara starkt även detta kvartal med 4,6 mdr SEK, en dubbling jämfört med samma period föregående år, vilket innebär 14,1 mdr SEK sedan årsskiftet. Bakom det starka nettoinflödet varje kvartal jämfört med föregående år finns många satsningar som börjar bära frukt, som vår nya sajt, satsning på CRM och mer kunddriven kommunikation, nytt handlarum och lyckade produktlanseringar. Exempelvis genererar Superbolånet förutom många nya kunder även nytt sparkapital från befintliga kunder. Allt sammantaget resulterade det i 12 800 nya aktiva kunder under kvartalet, en ökning med 49 procent mot föregående år, och 38 800 nya kunder sedan årsskiftet.

Vid halvårsskiftet kunde vi summera vår andel av totala sparmarknadens tillväxt till 8,0 procent under den senaste 12-månadersperioden. Det är över vårt långsiktiga mål att nå minst 7 procent.

### Reporäntesänkningen pressar räntenettet samtidigt som skalbarheten ger resultat

---

Den kraftiga sänkningen av reporäntan vid kvartalets ingång påverkar vårt kvartalsresultat negativt med 8 MSEK, något som våra ökade volymer inte kan kompensera för på ett kvartal. Med det i åtanke är vi nöjda över att vårt fokus på kostnadseffektivitet börjar ge resultat, vilket är av största vikt för att vi ska kunna leverera goda marginaler oavsett ränteläge. Vi har sänkt kostnaden per sparkrona med 18 procent till 31 punkter det senaste året vilket är ett tydligt bevis för skalbarheten i verksamheten.

### Tidigarelagd mobilisatsning och moms belastar resultatet

---

Under sommarmånaderna upplevde vi en explosionsartad efterfrågan på våra mobila tjänster. I juli skedde mer än 50 procent av inloggningarna via mobila enheter. Vi har därför beslutat att tidigarelägga utvecklingen av vår mobila plattform för att den ska kunna vara på plats senast nästa sommar.

Vi har även belastat vår resultaträkning med en engångspost om 8 MSEK avseende moms som härrör till perioden 2010 till 2012, vilket vi flaggade för redan i andra kvartalet.

Investeringen i mobila tjänster tillsammans med engångskostnaden för moms är anledningen till att vår kostnadsökningstakt uppskattas bli 7 procent för 2014, något högre än de 6 procent vi kommunicerade i andra kvartalet. Planen om en kostnadsökningstakt mellan 6–8 procent för 2015 ligger dock fast. Det gör även den tillväxtambition som jag nämnde i delårsrapporten för andra kvartalet om 30 000–40 000 nya kunder per år och en andel om minst 7 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

### Fortsatt expansion inom pension

---

Vår pensionsaffär fortsätter att röna framgångar. Sedan årsskiftet har vi dubblerat vår säljkår genom nyrekryteringar i Stockholm och öppnande av kontor i Göteborg som haft en flygande start med ett starkt inflöde av tjänstepensionskunder. Därför kommer vi öppna ett kontor även i, för oss strategiskt viktiga, Malmö efter årsskiftet. Vi fortsätter därmed enligt plan att långsiktigt bygga pensionsområdet som ett av våra stabila intäktseven för att motverka vår känslighet för volatilitet på marknaden. Inom det privata pensions- och försäkrings-sparandet har vi under det senaste året nått en andel om 4,5 procent av premieinflödet.

### Fokus framöver

---

Kommande kvartal kommer vi fortsätta stärka vårt ledarskap inom sparande och placeringar. Förutom förbättrade funktioner på sajten och ytterligare effektiviseringar av olika backoffice- och administrationsfunktioner, kommer vi börja hantera vår överskottslikviditet mer aktivt för att uppnå en bättre kapitaleffektivitet och skapa utrymme för att fortsätta expandera Superbolånet.

Fokus ligger också på att rekrytera och färdigställa kontoret i Malmö samtidigt som vi jobbar vidare med vår användarvänlighet och mobila lösning."

Stockholm den 16 oktober 2014



Martin Tivéus, VD Avanza



### Marknad och försäljning

---

Stockholmsbörsen utvecklades avvaktande under tredje kvartalet. SIX Return Index sjönk marginellt och den totala avkastningen under årets första nio månader uppgick till 9 procent. Omsättningen sjönk under tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal vilket delvis kan förklaras av att handelsaktiviteten normalt är något lägre under sommar-månaderna. Totalt under perioden januari–september var omsättningen 6 procent högre än föregående år.

Trenden att kunderna väljer fonder som sparform fortsatte under hela niomånadersperioden. Vid periodens utgång var 29 procent av Avanzas kunders kapital placerat i fonder, vilket var 5 procentenheter högre än ett år tidigare. Intresset för räntefonder var fortsatt högt men även svenska småbolagsfonder och USA-fonder lockade spararna.

Investeringsspar-kontot (ISK) fortsatte att vara populärt under perioden. Nästan hälften av Avanzas nettoinflöde gick in i ISK och antalet konton ökade med 78 procent.

Nettoinflödet i Avanzas tjänstepensionsprodukter var fortsatt starkt under årets första nio månader avseende både kapital och nya konton. Inflödet av kapital uppgick till 1 310 MSEK vilket var 30 procent högre än motsvarande period 2013. Avanza Pension har drygt 2 procent av premieinflödet till den icke kollektivavtalade tjänstepensionsmarknaden och ökar stadigt sin andel. Mer än 1 700 företag valde under de första nio månaderna Avanza som leverantör av tjänstepensioner. Under perioden flyttade Avanzas kunder in 430 MSEK i tjänstepensionskapital från andra försäkringsbolag, vilket var en

ökning med 45 procent jämfört med samma period föregående år.

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

I slutet av mars sänkte Avanza courtaget på handel i amerikanska aktier. Efter sänkningen ökade intresset och antalet kunder som handlade amerikanska aktier var 73 procent högre under andra kvartalet 2014 än under samma period föregående år.

I början av tredje kvartalet sänkte Riksbanken reporäntan med 0,50 procentenheter. Avanza valde att matcha Riksbankens sänkning och sänkte räntan på sin bolåneprodukt, Superbolånet, till 1,24 procent. Samtidigt utökades taket på utlåningsvolymen med ytterligare 1 miljard kronor till 2,5 miljarder kronor för att kunna möta efterfrågan från kunderna.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza 2,4 (1,9) procent per den 30 juni 2014. Under andra kvartalet uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 5,3 (3,5) procent. Under 12-månadersperioden juli 2013–juni 2014 uppgick Avanzas marknadsandel till 8,0 procent vilket var tydligt högre än målet att ta minst 7 procent av nettoinflödet.

Aktivitet	2014 jul-sep	2013 jul-sep	förändr %	2014 jan-sep	2013 jan-sep	förändr %	2013-2014 okt-sep	2013 jan-dec
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	3 120	1 580	97	9 140	5 140	78	11 520	7 510
varav investeringssparkonto, MSEK	2 280	1 410	62	6 780	4 340	56	7 950	5 520
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	200	-270	-	760	380	100	840	460
varav externa inlåningskonton, MSEK	300	-250	-	930	480	94	960	520
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	1 240	950	31	4 200	2 890	45	4 240	2 930
varav kapitalförsäkring, MSEK	860	620	39	2 740	1 780	54	2 370	1 400
varav tjänstepension inkl avtalspension, MSEK	340	280	21	1 310	1 010	30	1 630	1 330
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>4 560</b>	<b>2 260</b>	<b>102</b>	<b>14 100</b>	<b>8 410</b>	<b>68</b>	<b>16 600</b>	<b>10 900</b>
Nettoinflöde, Bas & Premium, MSEK	3 820	1 580	142	11 250	6 400	76	13 200	8 330
Nettoinflöde, Mini, MSEK	20	10	100	40	60	-33	40	70
Nettoinflöde, Private Banking, MSEK	610	630	-3	2 700	1 870	44	3 140	2 310
Nettoinflöde, Pro, MSEK	110	40	175	110	80	38	220	190
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>4 560</b>	<b>2 260</b>	<b>102</b>	<b>14 100</b>	<b>8 410</b>	<b>68</b>	<b>16 600</b>	<b>10 900</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	14	10	4	17	13	4	16	13
Affärer per kund och månad, st	2,1	2,1	0	2,2	2,1	5	2,2	2,1
Avslut per affär, st	1,5	1,6	-6	1,6	1,6	0	1,6	1,7
Courtage per affär, SEK	70	73	-4	70	72	-3	70	71
<b>Marknadsandelar</b>								
NASDAQ OMX Stockholm och First North								
Antal avslut, %	8,0	8,0	0,0	7,6	7,2	0,4	7,7	7,3
Omsättning, %	4,3	4,6	-0,3	4,2	4,0	0,2	4,2	4,1

För definitioner se sid 18.

Nettoinflödet under tredje kvartalet var fortsatt mycket starkt. Totalt under niomånadersperioden uppgick nettoinflödet till 14,1 miljarder SEK vilket var 68 procent högre än motsvarande period 2013. Den största delen av inflödet gick fortsatt till investeringssparkonton men även kapitalförsäkringen är alltså en kontotyp med stora inflöden.

Under perioden januari-september ökade kundernas handelsaktivitet och antalet affärer per kund och månad var 5

procent högre än motsvarande period föregående år. Aktiviteten är dock fortfarande något avvaktande och en stor del av det nya nettoinflödet placeras i fonder.

Avanzas marknadsandel av antalet avslut på Stockholmsbörsen ökade och uppgick till 7,6 (7,2) procent. Courtaget per affär var 3 (-5) procent lägre än samma period föregående år.

Sparkapital	2014-09-30	2014-06-30	förändr		förändr		förändr	
			%	2013-12-31	%	2013-09-30	%	
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	73 670	71 490	3	61 680	19	56 180	31	
varav investeringssparkonten, MSEK	20 600	18 200	13	11 700	76	9 570	115	
Sparkapital, sparkonten, MSEK	6 330	6 110	4	5 520	15	5 420	17	
varav externa inlåningskonton, MSEK	5 670	5 360	6	4 690	21	4 640	22	
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	53 400	52 500	2	45 400	18	43 400	23	
varav kapitalförsäkring, MSEK	39 800	39 300	1	34 200	16	33 100	20	
varav tjänstepension inkl avtalspension, MSEK	6 920	6 510	6	5 150	34	4 610	50	
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>133 400</b>	<b>130 100</b>	<b>3</b>	<b>112 600</b>	<b>18</b>	<b>105 000</b>	<b>27</b>	
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	80 820	79 600	2	70 390	15	65 530	23	
Fonder, MSEK	38 400	35 900	7	27 900	38	25 600	50	
Inlåning, MSEK	19 100	19 100	0	17 600	9	17 000	12	
varav extern inlåning, MSEK	5 670	5 360	6	4 690	21	4 640	22	
Utlåning, MSEK	-4 920	-4 500	9	-3 290	50	-3 130	57	
varav bolån, MSEK	-1 490	-1 200	24	-90	1 556	-	-	
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>133 400</b>	<b>130 100</b>	<b>3</b>	<b>112 600</b>	<b>18</b>	<b>105 000</b>	<b>27</b>	
Inlåning/Utlåning, %	388	424	-36	535	-147	543	-155	
Nettoinlåning/Sparkapital, %	11	11	0	13	-2	13	-2	
Bas & Premium, MSEK	74 600	71 930	4	61 900	21	58 530	27	
Mini, MSEK	1 850	1 860	-1	1 780	4	1 690	9	
Private Banking, MSEK	53 500	53 000	1	46 100	16	42 200	27	
Pro, MSEK	3 450	3 310	4	2 820	22	2 580	34	
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>133 400</b>	<b>130 100</b>	<b>3</b>	<b>112 600</b>	<b>18</b>	<b>105 000</b>	<b>27</b>	
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	6	7	-1	17	-11	12	-6	
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	9	9	0	28	-19	20	-11	

För definitioner se sid 18.

Sparkapitalet växte kraftigt under de första nio månaderna 2014 drivet av det höga kund- och nettoinflödet i kombination med den positiva börsutvecklingen. Kundernas sparkapital hos

Avanza uppgick vid periodens slut till 133 miljarder SEK vilket var en ökning med 18 procent jämfört med årsskiftet.

Kunder och konton	2014-09-30	2014-06-30	förändr		förändr		förändr	
			%	2013-12-31	%	2013-09-30	%	
Bas & Premium, kunder, st	321 460	309 310	4	284 490	13	275 840	17	
Mini, kunder, st	21 200	21 000	1	20 800	2	20 500	3	
Private Banking, kunder, st	11 500	11 100	4	10 200	13	9 600	20	
Pro, kunder, st	1 140	1 090	5	1 010	13	960	19	
<b>Kunder, st</b>	<b>355 300</b>	<b>342 500</b>	<b>4</b>	<b>316 500</b>	<b>12</b>	<b>306 900</b>	<b>16</b>	
Konton per kund, st	1,75	1,75	0	1,72	2	1,71	3	
Aktie- och fondkonton, st	326 500	309 500	5	277 600	18	266 100	23	
varav investeringssparkonten, st	65 300	55 300	18	36 600	78	30 800	112	
Sparkonten, st	86 100	83 200	3	76 900	12	73 500	17	
varav externa inlåningskonton, st	56 400	52 900	7	47 200	19	44 200	28	
Pensions- och försäkringskonton, st	210 500	205 200	3	190 400	11	184 400	14	
varav kapitalförsäkringskonton, st	109 000	106 200	3	100 800	8	98 700	10	
varav tjänstepensionskonton inkl avtalspension, st	56 400	54 800	3	47 600	18	45 600	24	
<b>Konton, st</b>	<b>623 100</b>	<b>597 900</b>	<b>4</b>	<b>544 900</b>	<b>14</b>	<b>524 000</b>	<b>19</b>	

För definitioner se sid 18.

Kundtillväxten under tredje kvartalet var fortsatt kraftig. Antalet kunder uppgick vid periodens utgång till 355 300 vilket var en ökning med 12 800 under tredje kvartalet och med 38 800 jämfört med ingången av 2013. Antalet konton ökade under årets första nio månader med 78 200.

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

av kundernas sparande. Antal konton per kund har under perioden ökat och uppgår nu till 1,75 (1,71) konton.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick under niomånadersperioden till 8 800 (7 200) vilket motsvarar 11 (14) procent av totalt antal nya konton.

## Utveckling

---

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

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

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

## Ekonomisk översikt

	2014 jul–sep	2013 jul–sep	förändr %	2014 jan–sep	2013 jan–sep	förändr %	2013–2014 okt–sep	2013 jan–dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Courtagentäkter	67	63	6	205	178	15	272	245
Fondprovisioner	31	22	41	82	60	37	104	82
Räntenetto	48	51	-6	156	151	3	210	205
Övriga intäkter	20	12	67	60	46	30	79	65
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>166</b>	<b>148</b>	<b>12</b>	<b>503</b>	<b>435</b>	<b>16</b>	<b>665</b>	<b>597</b>
Personal	-51	-43	19	-167	-154	8	-223	-210
Marknadsföring	-5	-1	400	-16	-14	14	-25	-23
Avskrivningar	-2	-2	0	-6	-8	-25	-8	-10
Övriga kostnader	-29	-29	0	-92	-97	-5	-122	-127
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster och reservering för moms</b>	<b>-87</b>	<b>-75</b>	<b>16</b>	<b>-281</b>	<b>-273</b>	<b>3</b>	<b>-378</b>	<b>-370</b>
<b>Resultat före kreditförluster och reservering för moms</b>	<b>79</b>	<b>73</b>	<b>8</b>	<b>222</b>	<b>162</b>	<b>37</b>	<b>287</b>	<b>227</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-	0	0	-	-1	-1
Reservering för moms *	-8	-	-	-8	-	-	-8	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>-3</b>	<b>214</b>	<b>162</b>	<b>32</b>	<b>278</b>	<b>226</b>
Rörelsemarginal, %	43	49	-6	43	37	6	42	38
Vinstmarginal, %	36	42	-6	36	32	4	35	32
K/I-tal, %	52	51	1	56	63	-7	57	62
Resultat per aktie, SEK	2,10	2,15	-2	6,28	4,82	30	8,13	6,67
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,08	2,15	-3	6,22	4,82	29	8,07	6,67
Avkastning på eget kapital, %	9	9	0	23	18	5	31	25
Investeringar, MSEK	3	0	-	8	3	167	9	4
Courtagentäkter/Rörelseintäkter, %	40	43	-3	41	41	0	41	41
Icke-courtagentäkter/Rörelseintäkter, %	60	57	3	59	59	0	59	59
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	19	15	4	16	14	2	16	14
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	29	34	-5	31	35	-4	31	34
vara Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	12	8	4	12	10	2	12	11
Icke-courtagentäkter/Rörelsekostnader, %	114	113	1	106	94	12	104	95
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	55	68	-13	56	55	1	56	55
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,13	0,15	-0,02	0,35	0,46	-0,11	0,55	0,61
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,04	0,05	-0,01	0,13	0,16	-0,03	0,17	0,21
Medeltal anställda, st	286	266	8	279	269	4	277	269
Handelsdagar, st	66,0	66,0	0	185,5	186,5	-1	247,0	248,0
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,9	99,6	0,3	99,7	99,8	-0,1	99,8	99,9

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

	2014-09-30	2014-06-30	förändr %	2013-12-31	förändr %	2013-09-30	förändr %
Eget kapital per aktie, SEK	25,85	23,67	9	27,49	-6	25,64	1
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,35	1,59	-15	1,82	-26	2,22	-39
Antal anställda, st	290	281	3	264	10	266	9
Börskurs, SEK	243,50	280,00	-13	209,00	17	193,00	26
Börsvärde, MSEK	7 030	8 080	-13	6 030	17	5 570	26

För definitioner se sid 18.

Avanza publicerar även ett Excel-dokument med finansiell historik. Informationen är på engelska och sökvägen är [avanza.se/keydata](http://avanza.se/keydata).

Rörelsens intäkter ökade under de första nio månaderna 2014 med 16 (1) procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tredje kvartalets intäkter ökade med 12 procent (18) jämfört med tredje kvartalet 2013. Courtagentäkterna ökade till följd av den större kundbasen vilket motverkades av att courtagentäcker per affär sjönk något. Fondprovisionerna ökade främst

tack vare ökande intresse i att placera i fonder och därmed ökat fondkapital. Räntenettet minskade något jämfört med föregående år till följd av lägre styr- och marknadsräntor, vilket till en del kompenseras av högre utlåning, delvis till följd av införandet av Superbolånet. Styrräntan under perioden januari-



september var i genomsnitt 0,40 procentenheter lägre än motsvarande period 2013.

Kostnaderna före kreditförluster och reservering för moms ökade under niomånadersperioden med 3 (3) procent jämfört med föregående år, främst på grund av högre personalkostnader. Dessa ökade med 8 procent, delvis till följd av den ökade satsningen inom tjänstepension och den därmed större säljorganisationen samt utökad kapacitet inom IT-utveckling.

Kostnaderna före kreditförluster och reservering för moms för tredje kvartalet 2014 var 12 MSEK högre än föregående år. Det beror huvudsakligen på att kostnaderna under motsvarande kvartal föregående år var lägre än vanligt. Det var en följd dels av att sajtpjektet avslutades vilket kraftigt minskade konsult-

kostnaderna och dels att Avanza inte ersättningsrekryterade under projektets slutfas och därmed hade onormalt låga personalkostnader under kvartalet.

Under våren fick Avanza en förfrågan från Skatteverket avseende moms för perioden 2010–2012 och en utredning påbörjades. Under tredje kvartalet har Avanza därför reserverat 8 MSEK, vilket är i linje med den uppskattning om 4–8 MSEK som angavs i delårsrapporten för andra kvartalet. Belastningen på resultatet efter skatt uppgår till 6 MSEK.

Under årets första nio månader uppgick icke-courtageintäkter till 106 (94) procent av kostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner och valutaneo. Målet är att andelen långsiktigt ska överstiga 100 procent.

## Kapitalöverskott

	2014-09-30	2013-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	747	794
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-26	-24
Kapitalkrav med hänsyn till Avanzas interna kapitalutvärdering (IKU), MSEK	-413	-318
<b>Kapitalöverskott före utdelning, MSEK</b>	<b>308</b>	<b>452</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	10,65	15,67

*Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se även not 4, sid 15.*

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 30 september 2014 till 308 MSEK.

Till följd av nya regler för eget kapital inom den finansiella sektorn ökade kapitalkravet för koncernen från och med augusti 2014. Kapitalkravet per 30 september var 64 MSEK högre än kravet per 30 juni, vilket stämmer väl överens med den uppskattning som tidigare kommunicerats. Från och med september 2015 förväntas ytterligare krav på eget kapital närmare 30 MSEK. Dessa höjda kapitalkrav rymms väl inom det kapitalöverskott som redan finns idag.

## Finansiell ställning

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

De lagstadgade skydden och garantierna (t.ex. den statliga Insättningsgarantin) gäller för kunder hos Avanza som för övriga

svenska banker och försäkringsbolag. Mer information om Avanza och trygghet finns på [avanza.se](http://avanza.se).

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB

Avanza Bank Holding AB är moderbolag i Avanza-koncernen. Rörelseresultatet för de första nio månaderna 2014 var -4 (-5) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 231 (231) MSEK.

## Framtidsutsikter

---

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

Faktorer som påverkar Avanzas tillväxtförutsättningar framöver är bland annat:

### Sparmarknadens tillväxt

---

Vår bedömning är att den svenska sparmarknaden långsiktigt växer med 6–8 procent per år, vilket är i linje med tillväxten under den senaste tioårsperioden. Normalt står pensions- och försäringssparande 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 svenska sparmarknadens tillväxt negativt.

Avanzas tillväxtmöjligheter är samtidigt inte begränsade av sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har 2,4 procents marknadsandel av svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza inte ingår i nettoinflödet till svenska sparmarknaden.

### Nettoinflöde och värdetillväxt

---

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

Nettoinflödets tillväxt förklaras av ökat sparande från befintliga kunder samt insättningar från nya kunder. Den ökade tillväxttakten under 2014 bedöms till delar vara strukturell som följd av lanseringen av en ny hemsida, ett förstärkt kunderbudande, en ökad varumärkeskänedom och bättre stöd för riktad kundkommunikation. Därför har Avanza beslutat att höja sitt långsiktiga tillväxtmål till att växa med 30 000–40 000 nya kunder årligen (tidigare 20 000–30 000) samt att, i kraft av marknadens bredaste utbud av sparprodukter till marknadens lägsta avgifter, växa Avanzas andel av kundernas sparande över tiden. Vi bedömer att våra kunder idag har hälften av sitt flyttbara sparande i Avanza. Utöver nettoinflödet skapar värdeutvecklingen tillväxt i Avanzas kunders sparkapital.

Till följd av den nya målsättningen avseende kundtillväxt har Avanza även beslutat att höja målet att årligen attrahera minst 5 procent av nettoinflödet till svenska sparmarknaden till minst 7 procent. Detta ligger i linje med Avanzas andel av nettoinflödet till svenska sparmarknaden om 8,0 procent under den senaste 12-månadersperioden.

### Samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter

---

På lång sikt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter, varför en underliggande tillväxt i sparkapital skapar förutsättningar för intäkstillväxt. Intäkterna genereras primärt genom courtage från värdepappershandel, räntenetto från inlåning och utlåning, fondprovisioner samt andra ersättningar från leverantörer av sparprodukter. Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 10 procent årligen som en effekt av fallande korträntor, prispress i kombination av mixeffekter i sparandet och variationer

i handelsaktiviteten på börsen. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet oförändrad reporänta, kommer att falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. I denna bedömning förutsätter vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet då vi bedömer att fondsparande kommer att öka framöver i samband med att pensionskapitalet ökar. Prispress på grund av konkurrenstryck bedöms däremot bli begränsad.

### Utblick på 3–5 års sikt

---

Det sparbetande vi sett under de senaste två åren har framförallt präglats av lägre riskbenägenhet än historiskt. Vi har även sett en gradvis förskjutning av fondsparande mot fonder med lägre avgifter, bland annat som en konsekvens av en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Vi ser ingen förändring av detta strukturellt under överskådlig framtid även om riskbenägenheten kommer att gå i cykler. Vi ser därmed inte heller, och planerar inte för, någon återgång till den intäktsnivå per sparkrona som branschen vant sig vid fram till för ett par år sedan. Vi tror dock att ett oförändrat fokus på låga avgifter och innovativa produkter kommer fungera alldeles utmärkt i en sådan omgivning och att Avanza fortsatt är väl positionerat för tillväxt i sparkapital från både nya och befintliga kunder. Vår bedömning är att prispressen de kommande åren kan komma att fortsätta i begränsad omfattning från dagens intäkt per sparkrona på 55 punkter om rådande låga ränteläge och aktivitet på börsen kvarstår.

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

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

Pensions- och försäkringsmarknaden är nästan dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007 och flyttbart kapital är idag därmed begränsat till en delmängd av pensions- och försäkringsmarknaden även om denna successivt kommer att öka med tiden. Under våren och sommaren 2014 tilltog politiska debatten avseende flytträtt på pensionssparande och den dåvarande regeringen uttryckte en tydlig ambition att åstadkomma en friare flytträtt inom framförallt fond- och depåförsäkringar liksom ökad transparens för försäkringsförmedling. Vid en utökad flytträtt på pensionskapital skulle

kunderna ha möjligheten att flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza och på så sätt få ut mer i pension då vi erbjuder marknadens lägsta avgifter och bredaste produktutbud

för pensionssparande. Ett beslut i riksdagen om utökad flytträtt skulle därmed påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt.

## Övriga bolagshändelser

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

### Närstående transaktioner

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

### Verkställande ledning

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

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

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

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

### Incitamentsprogram

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

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

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

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

### Återköp av egna aktier

Årsstämman den 29 april 2014 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB. Inga aktier har återköpts under de första nio månaderna 2014 och inga egna aktier innehas per den 30 september 2014.

### Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2014	21 januari 2015
Årsredovisning 2014	februari 2015
Årsstämma	18 mars 2015
Delårsrapport januari – mars 2015	20 april 2015
Delårsrapport januari – juni 2015	juli 2015

## Resultaträkningar för koncernen \*

MSEK	2014 jul–sep	2013 jul–sep	2014 jan–sep	2013 jan–sep	2013–2014 okt–sep	2013 jan–dec
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Provisionsintäkter	137	115	407	337	535	465
Provisionskostnader	-19	-18	-60	-54	-80	-74
Ränteintäkter	58	64	190	187	256	253
Räntekostnader	-10	-13	-34	-36	-46	-48
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	0	0	1	0	1
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>166</b>	<b>148</b>	<b>503</b>	<b>435</b>	<b>665</b>	<b>597</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Allmänna administrationskostnader	-74	-67	-240	-236	-322	-318
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-6	-8	-8	-10
Övriga rörelsekostnader **	-19	-6	-43	-29	-56	-42
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-95</b>	<b>-75</b>	<b>-289</b>	<b>-273</b>	<b>-386</b>	<b>-370</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>214</b>	<b>162</b>	<b>279</b>	<b>227</b>
Kreditförluster, netto	0	0	0	0	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>214</b>	<b>162</b>	<b>278</b>	<b>226</b>
Skatt på periodens resultat	-11	-11	-33	-23	-43	-33
<b>Periodens resultat ***</b>	<b>60</b>	<b>62</b>	<b>181</b>	<b>139</b>	<b>235</b>	<b>193</b>
Resultat per aktie, SEK	2,10	2,15	6,28	4,82	8,13	6,67
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,08	2,15	6,22	4,82	8,07	6,67
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 159	28 874	29 148	28 874	29 116	28 874
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874	28 874
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	29 129	28 874	29 129	28 874	29 129	29 009
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 344	30 344	30 344	30 344	30 344	30 344

\* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

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

\*\*\* Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Balansräkningar för koncernen

MSEK	2014-09-30	2013-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	210	165
Utlåning till kreditinstitut	8 389	9 078
Utlåning till allmänheten	Not 1	4 188
Aktier och andelar	0	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	50 193	42 573
Immateriella anläggningstillgångar	24	23
Materiella tillgångar	11	11
Övriga tillgångar	186	509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53	88
<b>Summa tillgångar</b>	<b>65 224</b>	<b>56 635</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
Inlåning från allmänheten	Not 2	12 987
Skulder i försäkringsrörelsen	50 193	42 573
Övriga skulder	381	186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	76	78
Avsättningar	17	17
Eget kapital	747	794
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>65 224</b>	<b>56 635</b>

## Förändringar i koncernens egna kapital

MSEK	2014	2013	2013
	jan-sep	jan-sep	jan-dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>794</b>	<b>828</b>	<b>828</b>
Utdelning	-231	-231	-231
Emission av teckningsoptioner	2	4	4
Periodens resultat (tillika totalresultat)	181	139	193
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>747</b>	<b>740</b>	<b>794</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Kassaflödesanalyser för koncernen

MSEK	2014	2013	2014	2013
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86	51	191	93
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-639	530	-598	1 019
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	0	-8	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-48	0	-274	-227
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-603</b>	<b>581</b>	<b>-689</b>	<b>882</b>
<b>Likvida medel vid periodens början *</b>	<b>8 992</b>	<b>8 290</b>	<b>9 078</b>	<b>7 989</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut *</b>	<b>8 389</b>	<b>8 871</b>	<b>8 389</b>	<b>8 871</b>

\* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 657 (609) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	2014	2013
	jan-sep	jan-sep
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Administrationskostnader	-2	-3
Övriga rörelsekostnader	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernbolag	4	-1
Räntetäckter och liknande resultatposter	0	1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
Skatt på periodens resultat	0	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>

## Balansräkningar för moderbolaget

MSEK	2014-09-30	2013-12-31
	<b>Tillgångar</b>	
Finansiella anläggningstillgångar	408	408
Kortfristiga fordringar *	1	234
Likvida medel	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>409</b>	<b>642</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	408	639
Kortfristiga skulder	1	3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>409</b>	<b>642</b>

\* Varav fordringar på dotterbolag 1 (234) MSEK.

## Redovisningsprinciper

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

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

## Noter

### Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. 1 234 (902 per den 31 december 2013) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 30 september 2014, så kallade kontokrediter, täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar inte räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Av total utlåning till allmänheten avser 1 486 (94 per den 31 december 2013) MSEK utlåning med bostäder som säkerhet. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper.

### Not 2 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per den 30 september 2014 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 821 (813 per den 31 december 2013) MSEK.

### Not 3 – Finansiella instrument

#### Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 2014-09-30	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<b>Tillgångar</b>						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	210	–	–	–	210
Utlåning till kreditinstitut	–	–	8 389	–	–	8 389
Utlåning till allmänheten	–	–	6 158	–	–	6 158
Aktier och andelar	0	–	–	–	–	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	50 193	–	–	–	–	50 193
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	24	24
Materiella tillgångar	–	–	–	–	11	11
Övriga tillgångar	–	–	143	–	43	186
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	36	–	17	53
<b>Summa tillgångar</b>	<b>50 193</b>	<b>210</b>	<b>14 726</b>	<b>–</b>	<b>95</b>	<b>65 224</b>
<b>Skulder</b>						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	13 810	–	13 810
Skulder i försäkringsrörelsen	50 193	–	–	–	–	50 193
Övriga skulder	–	–	–	381 *	–	381
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	59	17	76
Avsättningar	–	–	–	–	17	17
<b>Summa skulder</b>	<b>50 193</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>14 250</b>	<b>34</b>	<b>64 477</b>

\* Netto-redovisat likvid till clearinghus för derivataffärer ingår med 10 MSEK.

#### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK, 2014-09-30	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Aktier	25 435	0	0	25 435
Fondandelar	1 559	16 032	–	17 591
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	716	426	–	1 142
Övriga värdepapper	140	225	–	365
Likvida medel	–	–	–	5 660
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27 850</b>	<b>16 683</b>	<b>0</b>	<b>50 193</b>
<b>Skulder</b>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringssavtal)	–	50 193	–	50 193
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>50 193</b>	<b>–</b>	<b>50 193</b>

#### Verkligt värde

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

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

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

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

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

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

#### Not 4 – Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet

MSEK	2014-09-30	2013-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	747	794
Antagen/Föreslagen utdelning	-173	-231
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>574</b>	<b>563</b>
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-26	-24
<b>Kapitalbas</b>	<b>548</b>	<b>539</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	369	260
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	33	33
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	4	3
<b>Kapitalkrav</b>	<b>406</b>	<b>296</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>142</b>	<b>243</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,35</b>	<b>1,82</b>

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

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

Avanza har ansökt om förhandstillstånd från Finansinspektionen att räkna in delårsöverskottet i kapitalbasberäkningen. Kapitalbasen uppgår till 540 MSEK om delårsöverskottet justerat för utdelning inte tas med i beräkningen.

Information om kapitalkräkning för Avanzas konsoliderade situation kommer att finnas på hemsidan [avanza.se](http://avanza.se).

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 16 oktober 2014



Martin Tivéus  
Verkställande direktör

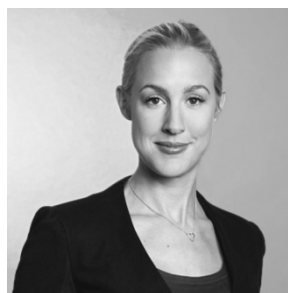
**För ytterligare information:**



Martin Tivéus, VD,  
telefon 070-861 80 04



Birgitta Hagenfeldt, CFO,  
telefon 073-661 80 04



Caroline King, IR & CSR Manager,  
telefon 070-918 95 05

**Hemsida:** [www.avanza.se](http://www.avanza.se)



# Granskningsrapport

---

## Inledning

---

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Avanza Bank Holding AB för perioden 1 januari till 30 september 2014. 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 finansiella delårsinformation 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 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 oktober 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
Auktoriserad revisor

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 16 oktober 2014 kl 08.15 (CET).

Avanza publicerar även ett Excel-dokument med finansiell historik. Informationen är på engelska och uppdateras kvartalsvis. Sökvägen är [avanza.se/keydata](http://avanza.se/keydata).

## Definitioner

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

