

# 011

## Avanza Bank

### Delårsrapport januari – september 2011

- Rörelseintäkterna ökade med 19 (23) procent till 538 (454) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 16 (24) procent till 236 (203) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 14 (23) procent till 8,34 (7,32) SEK
- Nettoinflödet uppgick till 6 340 (8 430) MSEK, motsvarande 8 (14) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal konton ökade med 15 (20) procent till 403 500 (352 200 per den 31 december 2010) st och totalt sparkapital minskade med 14 (+22) procent till 70 300 (82 000 per den 31 december 2010) MSEK

#### Tredje kvartalet

- Rörelseintäkterna ökade med 32 (8) procent till 182 (138) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 44 (3) procent till 88 (61) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 42 (2) procent till 3,10 (2,19) SEK
- Martin Tiveus tillträder som VD i morgon fredag den 14 oktober 2011. Avgående VD Nicklas Storåkers kvarstår som styrelseledamot



# Delårsrapport januari – september 2011

## VD-kommentar

"Vinsten ökade med 44 procent under tredje kvartalet. Sammantaget bedömer vi att Avanza Bank under 2011 har goda möjligheter att nå våra långsiktiga mål om 15-20 procents vinsttillväxt. Även om tillväxtpotentialerna framöver bedöms som goda, så kommer vi under fjärde kvartalet till följd av den oroliga omvärlden se över takten på kostnadsökningar inför 2012", säger Nicklas Storåkers, VD Avanza Bank.

"Nettoinflödet under kvartalet förbättrades med 13 procent jämfört med samma period 2010. Särskilt stark har efterfrågan varit för Sparkonto+ som under kvartalet fördubblats i sparkapital. Vi nöjer oss dock inte med det och kommer under fjärde kvartalet att lansera nya produkter, som bedöms bidra direkt till att stärka nettoinflödet ytterligare."

"På många sätt medför en svag marknad att Avanza Bank får in ännu fler kunder. Skälet är att sparare blir mer kritiska till vad de betalar i avgifter, vilket gynnar Avanza Bank eftersom vi erbjuder de lägsta avgifterna. Vid årsskiftet kommer också det nya investeringssparkontot, som bedöms innebära att fler svenskar ser över sitt sparande. På sikt är den största tillväxtpotentialen att lagstadgad utökad flytträtt införs på pensionssparande. Svenska sparare har nästan dubbelt så mycket pensionssparande än direkt aktie- och fondsparande och med utökad flytträtt skulle våra kunder kunna flytta pensions-sparandet till oss. Ett lagförslag om flytträtt väntas i inledningen av 2012."

### För ytterligare information:

Nicklas Storåkers, VD Avanza Bank, telefon 070-861 80 01

Birgitta Hagenfeldt, CFO Avanza Bank, telefon 073-661 80 04

## Verksamheten

### Marknad och försäljning

Börsen har varit orolig under tredje kvartalet och är ner 23 procent sedan årsskiftet. Bara under tredje kvartalet gick börsen ner 20 procent till följd av bland annat den ekonomiska stressen i Europa med bankernas exponeringar mot exempelvis Grekland.

Tillväxten i sparformen Sparkonto+ har varit stor under tredje kvartalet med en fördubbling av sparkapitalet till 2 200 MSEK och 7 000 nya konton. Avanza Bank har idag Sparkonto+ i samarbete med tre externa sparinstitut och erbjuder bättre ränta på både rörligt och tidsbundet sparande än samtliga storbanker. Insättningsgarantin om 100 000 EUR per kund och sparinstitut gäller för Sparkonto+.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza Bank 2,0 (1,9) procent per den 30 juni 2011. Under perioden juli 2010 – juni 2011 hade Avanza Bank 5,2 (7,9) procent av den totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

	2011	2010	förändr	2011	2010	förändr	2010-2011	2010
	jul-sep	jul-sep	%	jan-sep	jan-sep	%	okt-sep	jan-dec
<b>Aktivitet</b>								
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	-10	240	-104	-1 970	-430	358	470	2 010
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	1 180	280	321	720	-140	414	2 070	1 210
varav externa inlåningskonton, MSEK	1 080	240	350	1 390	240	479	1 960	810
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	380	850	-55	7 590	9 000	-16	4 940	6 350
varav kapitalförsäkring, MSEK	220	710	-69	6 970	8 400	-17	4 190	5 620
varav tjänstepension, MSEK	150	120	25	560	550	2	680	670
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>1 550</b>	<b>1 370</b>	<b>13</b>	<b>6 340</b>	<b>8 430</b>	<b>-25</b>	<b>7 480</b>	<b>9 570</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	8	8	0	10	18	-8	10	16
Affärer per konto och månad, st	1,7	1,7	0	1,8	2,0	-10	1,9	2,0
Avslut per affär, st	1,8	1,8	0	1,7	1,7	0	1,7	1,7
Courtage per affär, SEK	80	80	0	78	82	-5	79	82
Marknadsandelar								
NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy								
Antal avslut, %	6,2	8,6	-2,4	7,4	9,0	-1,6	7,9	9,1
Omsättning, %	4,3	5,6	-1,3	4,6	5,6	-1,0	4,8	5,5

För definitioner se sid 9.

Aktiviteten under tredje kvartalet inleddes med låg aktivitet i juli för att sedan vara rekordhög under augusti. Under september återgick aktiviteten till mer normala nivåer. Marknadsandelarna på börserna har fortsatt att minska som en följd av att algoritmhandeln har ökat.

Nettoinflödet under tredje kvartalet var 13 procent högre än motsvarande kvartal förra året. Större delen eller 76 procent av kvartalets nettoinflöde gick till sparkonton. Nettoinflödet i tjänstepension motsvarar 10 (9) procent av Avanza Banks totala nettoinflöde under tredje kvartalet 2011.

	2011-09-30	2011-06-30	förändr	2010-12-31	förändr	2010-09-30	förändr
			%		%		%
<b>Sparkapital</b>							
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	37 030	45 320	-18	48 190	-23	41 830	-11
Sparkapital, sparkonton, MSEK	3 170	1 980	60	2 410	32	1 070	196
varav externa inlåningskonton, MSEK	2 200	1 110	98	810	172	240	817
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	30 100	36 900	-18	31 400	-4	31 700	-5
varav kapitalförsäkring, MSEK	24 000	30 000	-20	24 700	-3	25 500	-6
varav tjänstepension, MSEK	1 830	1 910	-4	1 560	17	1 350	36
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>70 300</b>	<b>84 200</b>	<b>-17</b>	<b>82 000</b>	<b>-14</b>	<b>74 600</b>	<b>-6</b>
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	44 520	57 590	-23	56 420	-21	51 040	-13
Fonder, MSEK	14 700	18 900	-22	17 700	-17	16 700	-12
Inlåning, MSEK	13 900	11 760	18	11 740	18	10 750	-29
varav extern inlåning, MSEK	2 200	1 110	98	810	172	240	817
Utlåning, MSEK	-2 820	-4 050	-30	-3 860	-27	-3 890	-28
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>70 300</b>	<b>84 200</b>	<b>-17</b>	<b>82 000</b>	<b>-14</b>	<b>74 600</b>	<b>-6</b>
Inlåning/Utlåning, %	493	290	203	304	189	276	217
Nettoinlåning/Sparkapital, %	16	9	7	10	6	9	7
Avanza Bank, MSEK	39 160	46 990	-17	46 380	-16	44 830	-13
Mini, MSEK	1 320	1 550	-15	1 560	-15	1 440	-8
Private Banking, MSEK	27 800	33 000	-16	31 300	-11	26 200	6
Pro, MSEK	2 020	2 660	-24	2 760	-27	2 130	-5
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>70 300</b>	<b>84 200</b>	<b>-17</b>	<b>82 000</b>	<b>-14</b>	<b>74 600</b>	<b>-6</b>
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	-21	-3	-18	16	-	7	-
OMX Stockholm Price Index sedan årsskifte, %	-23	-4	-19	23	-	14	-

För definitioner se sid 9.

Konton			förändr		förändr		förändr	
	2011-09-30	2011-06-30	%	2010-12-31	%	2010-09-30	%	
<b>Konton</b>								
Aktie- och fondkonton, st	211 900	208 500	2	199 800	6	195 600	8	
Sparkonton, st	42 200	34 100	24	27 500	53	22 900	84	
varav externa inlåningskonton, st	17 100	10 100	69	4 950	245	1 900	800	
Pensions- och försäkringskonton, st	149 400	144 900	3	124 900	20	116 800	28	
varav kapitalförsäkringskonton, st	88 000	85 000	4	72 100	22	67 000	31	
varav tjänstepensionskonton, st	28 800	27 800	4	22 400	29	21 300	35	
<b>Konton, st</b>	<b>403 500</b>	<b>387 500</b>	<b>4</b>	<b>352 200</b>	<b>15</b>	<b>335 300</b>	<b>20</b>	
Avanza Bank, konton, st	368 300	353 420	4	321 320	15	306 740	20	
Mini, konton, st	18 700	18 000	4	16 500	13	16 000	17	
Private Banking, konton, st	14 300	13 900	3	12 100	18	10 600	35	
Pro, konton, st	2 200	2 180	1	2 280	-4	1 960	12	
<b>Konton, st</b>	<b>403 500</b>	<b>387 500</b>	<b>4</b>	<b>352 200</b>	<b>15</b>	<b>335 300</b>	<b>20</b>	
Konton per kund, st	1,56	1,53	2	1,49	5	1,45	8	

För definitioner se sid 9.

Antalet kunder med minst ett konto uppgick till 258 600 (230 500) per den 30 september 2011. Det innebär att snittkunden har 1,56 (1,45) konton hos Avanza Bank.

Externa inlåningskonton fortsatte att ha en stark tillväxt under tredje kvartalet då det öppnades 7 000 nya konton i sparprodukten Sparkonto+. Inlåningsvolymen i Sparkonto+ ökade med 98 procent till 2 200 MSEK under tredje kvartalet.

Vid kvartalets slut var 10 (7) procent av Avanza Banks konton sparkonton.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick till 1 000 (1 200) under tredje kvartalet 2011 vilket motsvarar 6 (10) procent av totalt antal nya konton.

## Utveckling

Under tredje kvartalet har ett förberedande arbete bedrivits för att kunna erbjuda den nya sparformen investeringssparkonto från den 1 januari 2012 och fortsätta erbjuda kapitalförsäkring enligt ett förändrat regelverk. Kunderna kommer fortsatt erbjudas möjlighet till belåning inom kapitalförsäkring och den nya sparformen investeringssparkonto från den 1 januari 2012.

Arbetet med att utveckla Avanza Banks nya internetnärvaro har fortsatt under tredje kvartalet och målsättningen är att mot slutet av året presentera en betaversion av den nya sajten.

Avanza Bank har under tredje kvartalet arbetat vidare med att utveckla bättre systemstöd för kreditövervakning. Målsättningen är fortsatt att inte ha några kreditförluster.

Avanza Bank kommer under fjärde kvartalet att lansera nya produkter som bedöms bidra direkt till nettoinflödet.

## Ekonomisk översikt

	2011	2010	förändr	2011	2010	förändr	2010-2011	2010
	jul-sep	jul-sep	%	jan-sep	jan-sep	%	okt-sep	jan-dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Courtageintäkter	87	70	24	238	244	-2	323	329
Fondprovisioner	16	18	-11	57	60	-5	78	81
Räntenetto	66	39	69	192	107	79	242	157
Övriga intäkter	13	11	18	51	43	19	62	54
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>182</b>	<b>138</b>	<b>32</b>	<b>538</b>	<b>454</b>	<b>19</b>	<b>705</b>	<b>621</b>
Personal	-41	-36	14	-137	-120	14	-182	-165
Marknadsföring	-5	-3	67	-16	-14	14	-25	-23
Avskrivningar	-3	-3	0	-8	-8	0	-11	-11
Övriga kostnader	-30	-22	36	-92	-65	42	-118	-91
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-79</b>	<b>-64</b>	<b>23</b>	<b>-253</b>	<b>-207</b>	<b>22</b>	<b>-336</b>	<b>-290</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>103</b>	<b>74</b>	<b>39</b>	<b>285</b>	<b>247</b>	<b>15</b>	<b>369</b>	<b>331</b>
Kreditförluster, netto	0	0	0	-6	0	-	-6	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>103</b>	<b>74</b>	<b>39</b>	<b>279</b>	<b>247</b>	<b>13</b>	<b>363</b>	<b>331</b>
Rörelsemarginal, %	57	54	3	52	54	-2	51	53
Vinstmarginal, %	48	44	4	44	45	-1	43	44
K/I-tal, %	43	46	-3	47	46	1	48	47
Resultat per aktie, SEK	3,10	2,19	42	8,34	7,32	14	10,79	9,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,09	2,15	44	8,28	7,20	15	10,70	9,62
Avkastning på eget kapital, %	11	9	2	28	29	-1	37	37
Investeringar, MSEK	9	4	125	16	16	0	20	20
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	48	51	-3	44	54	-10	46	53
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	52	49	3	56	46	10	54	47
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	9	13	-4	11	13	-2	11	13
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	36	28	8	36	24	12	34	25
varav Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	7	8	-1	9	9	0	9	9
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	120	106	14	119	101	18	114	101
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	84	61	23	76	52	24	72	54
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,24	0,19	0,05	0,67	0,66	0,01	0,89	0,87
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,09	0,05	0,04	0,24	0,16	0,08	0,30	0,22
Medelantal anställda, st	263	236	11	255	220	16	252	225
Handelsdagar, st	66,0	66,0	0	187,5	187,0	0	251,0	250,5
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,9	0,1	99,9	99,9	0	99,9	99,9

	2011-09-30	2011-06-30	förändr	2010-12-31	förändr	2010-09-30	förändr
			%		%		%
Eget kapital per aktie, SEK	29,60	27,26	9	29,07	2	26,17	13
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,08	2,34	-11	1,84	13	1,69	23
Antal anställda, st	266	259	3	244	9	243	9
Börskurs, SEK	164,00	193,50	-15	234,00	-30	231,00	-29
Börsvärde, MSEK	4 650	5 520	-16	6 540	-29	6 440	-28

För definitioner se sid 9.

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

Räntenettet ökade med 69 (50) procent under tredje kvartalet 2011 som en följd av Riksbankens höjning av styrräntorna de senaste 15 månaderna. Riksbanken har under tredje kvartalet justerat ned reporäntebanan mot bakgrund av att inbromsningen i svensk ekonomi väntas bli mer uttalad jämfört med tidigare bedömningar. Osäkerheten om den ekonomiska utvecklingen är dock stor vilket innebär att reporäntebanan kan revideras framöver.

Courtageintäkter före avdrag för direkta kostnader var starka under tredje kvartalet med 100 (80) MSEK vilket är det enskilt bästa kvartalet någonsin.

Som tidigare kommunicerats belastades resultatet för andra kvartalet med kreditförluster om 6 MSEK. Bedömningen om kreditförlusternas storlek kvarstår.

Ett svenskt värdepappersbolag, CTA Lind & Co Scandinavia AB, gick i konkurs 2004 och medel betalades ut till investerare från det svenska investerarskyddet. Eftersom medel inte fanns fonderade inom investerarskyddet så har Riksgälden nu i efterhand påbörjat ett arbete med att ta ut avgifter från samtliga institut som vid tiden för konkursen tillhörde investerarskyddet för täckande av kostnaden. Samtliga dessa institut har i september 2010 lämnat uppgifter till Riksgälden om kundernas tillgångar hos respektive institut per den 31 december 2004. Den 17 juni 2011 meddelade Riksgälden att Avanza Banks avgift beslutats till 9 MSEK. Denna avgift belastade resultatet för andra kvartalet. Totalt har 143 MSEK i avgifter fördelats mellan 187 institut som vid tiden för konkursen tillhörde investerarskyddet. Avanza Bank har överklagat Riksgäldens beslut och förutsättningar finns att kunna återvinna en väsentlig del av Avanza Banks avgift.

Kostnaderna före kreditförluster ökade med 23 (23) procent under tredje kvartalet 2011. Under perioden januari – september 2011 ökade kostnaderna före kreditförluster med 22 (23) procent. Exklusive avgiften för investerarskyddet om 9 MSEK som belastade resultatet för andra kvartalet ökade kostnaderna med 18 (23) procent under perioden januari – september 2011. Detta ligger i linje med budget och det långsiktiga målet om 15–20 procents kostnadsökning.

Under tredje kvartalet 2011 uppgick icke-courtageintäkter till 120 (106) procent av kostnaderna före kreditförluster. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner, valutaneo och arvoden från corporate finance.

I mitten av maj flyttade Avanza Bank till nya lokaler på Regeringsgatan 103 i Stockholm. Andra och tredje kvartalen belastades med engångskostnader till följd av flytten uppgående till totalt 3,5 MSEK.

I juni 2011 meddelade Högsta förvaltningsdomstolen i dom att Avanza Pensions nuvarande förfarande avseende hur fondprovisioner från externa fondförvaltare ska beskattas godkänns. I och med det positiva avgörandet föreligger inte längre någon risk att bolagets effektiva skattesats kommer att öka framöver med anledning av detta.

Avanza Bank lämnade i september 2008 in en begäran om omprövning av avdragsrätten för ingående moms avseende 2007 till Skatteverket i avsikt att återvinna moms. Skatteverket meddelade i juli 2009 beslut att inte acceptera denna begäran. Avanza Bank överklagade till Förvaltningsrätten som i september 2010 meddelade att inte ändra på Skatteverkets beslut. Överklagan lämnades till Kammarrätten i november 2010 som i september 2011 meddelade att inte ändra på Förvaltningsrättens beslut. Överklagan till Högsta förvaltningsdomstolen kommer att lämnas in under fjärde kvartalet 2011. Resultatet för tredje kvartalet har belastats av 3,5 MSEK avseende ingående moms för åren 2004-2007.

Sammantaget har resultatet för januari – september 2011 belastats med 22 MSEK i engångskostnader för kreditförluster, investerarskyddet, moms och flytt till nya lokaler.

## Kapitalöverskott

	2011-09-30	2010-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	840	813
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-27	-27
Kapitalkrav med hänsyn till Avanza Banks interna kapitalutvärdering (IKU), MSEK	-332	-321
<b>Kapitalöverskott före utdelning, MSEK</b>	<b>481</b>	<b>465</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	16,95	16,65

*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 3, sid 12.*

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 30 september 2011 till 481 MSEK.

## Finansiell ställning

Samtliga Avanza Banks tillgångar har hög likviditet. För merparten av tillgångarna kan omplaceringar därför göras med en dags dröjsmål. Tillgångarna bedöms vara trygga. Under andra kvartalet 2011 belastades resultatet av 6 MSEK i kreditförluster till följd av kursfallet om 85 procent i Diamyd Medical-aktien den 9 maj 2011. Mellan 2001 och 2011 (t.o.m. tredje kvartalet) uppgick därmed de sammanlagda kreditförlusterna till 7 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,02 procent per år. Avanza Bank 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 Bank som för alla svenska banker och försäkringsbolag. Mer information om Avanza Bank och trygghet finns på [avanzabank.se](http://avanzabank.se).

## Moderbolaget Avanza Bank Holding AB

Avanza Bank Holding AB är moderbolag i Avanza Bank-koncernen. Rörelseresultatet för perioden januari till september 2011 var -4 (-5) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 266 (221) MSEK.

## Framtiden

Avanza Banks mål är att den årliga vinsttillväxten långsiktigt ska uppgå till 15–20 procent. Tillväxttakten under enskilda år kommer emellertid variera bland annat beroende av börsutvecklingen.

De goda långsiktiga tillväxtmöjligheterna har sin förklaring i att sparmarknaden normalt bedöms växa med 8–12 procent per år och att sparande på internet växer ännu snabbare. Detta beror på internets fördelar vad gäller enkelhet och låga avgifter, ett ökat behov av individuellt sparande och att internetanvändandet ökar i de mer mogna målgrupperna. Samtidigt finns det hot mot sparmarknadens tillväxt. Förutom osäkerheten avseende börsutvecklingen finns det en högre risk än tidigare att farhågor kring fastighetsmarknaden kan komma att smitta av sig på sparmarknaden. Oro för fallande bostadspriser i kombination med högre räntor än tidigare kan medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån.

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 intäkttillväxt. Prispressen bedöms fortsätta på lång sikt, vilket påverkar tillväxttakten negativt.

## Årlig tillväxt (cirka)

De långsiktiga tillväxtmålen kan sammanfattas enligt följande:

	2001–2010	Mål
Nettoinflöde, % av sparkapital vid årets början	22 % *	13–17 %
Värdetillväxt	8 % *	6–8 %
<b>Sparkapital, tillväxt</b>	<b>29 %</b>	<b>20–25 %</b>
Bedömd prispress	(5 %)	(3–7 %)
<b>Intäkttillväxt</b>	<b>23 %</b>	<b>15–20 %</b>
Kostnadsökning	15 %	15–20 %
<b>Vinsttillväxt</b>	<b>50 %</b>	<b>15–20 %</b>

\* 2002–2010

Avanza Banks affärsmodell innebär att den största delen av kostnaderna är fasta. Marknadsförings- och försäljningskostnader är dock huvudsakligen rörliga kostnader som beror på hur Avanza Bank bedömer marknadsläget. Avanza Bank kan därför välja att minska kostnadsökningstakten i ett sämre marknadsklimat, men Avanza Bank verkar i en snabbt föränderlig marknad och kan därför också välja att satsa ytterligare på tillväxt. Det kan medföra högre kostnader än prognostiserat.

Bolagets bedömning är att kostnadsökningen under 2011 kommer ligga omkring 20 procent, vilket är i den övre delen av intervallet av det långsiktiga målet om 15–20 procents kostnadsökning. Bakgrunden är att en del kostnader som tidigare prognostiserades till 2010 istället förts över till 2011. Utöver dessa kostnadsökningar, så tillkommer tidigare beskrivna kreditförluster om 6 MSEK med anledning av kursfallet i Diamyd Medical-aktien och den i juni 2011 beslutade avgiften för ersättningsfallet CTA Lind & Co Scandinavia AB om 9 MSEK. Avanza Bank arbetar vidare med målsättningen att inte ha några kreditförluster och har vidtagit åtgärder för att kreditförlusterna endast ska bli marginella vid framtida händelser motsvarande det som inträffade i Diamyd Medical.

Till följd av den svaga börsutvecklingen kommer Avanza Bank under fjärde kvartalet att se över takten avseende kostnadsökningar under 2012.

Avanza Bank kommer under fjärde kvartalet lansera nya produkter som direkt förväntas bidra positivt till tillväxttakten.

Det stärkta erbjudandet inom Sparkonto+ innebär att Avanza Bank kan erbjuda bättre sparräntor än samtliga storbanker. Det innebär att Avanza Bank idag kan erbjuda bland marknadens bästa villkor inom samtliga stora sparsegment.

Den nya sparformen investeringssparkonto lanseras per den 1 januari 2012 och bedöms öka intresset och rörligheten bland svenska sparare, vilket bedöms gynna Avanza Bank.

Under första kvartalet 2012 förväntas den så kallade flytträttsutredningen presentera ett förslag om utökad flytträtt på pensionssparande. Pensions- och försäkringsmarknaden är 90 procent större än marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Avanza Banks kunder bedöms därför ha mer pensionssparande än direkt aktie- och fondsparande. Avanza Bank har marknadens lägsta avgifter på pensionssparande och med utökad flytträtt skulle kunderna kunna flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza Bank.

Dessa trender bedöms sammantaget stärka Avanza Banks långsiktiga tillväxtförutsättningar och möjligheter att fortsatt ta marknadsandelar.

Under 2011 är huvudmålet att fortsatt ha Sveriges nöjdaste sparare. Avanza Banks långsiktiga vision är att utgöra det självklara valet för svenskar som aktivt ser över sitt sparande. Ett mål är därför att under 2012 uppnå en marknadsandel om lägst 7 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

Avanza Bank bedöms sammantaget under 2011 ha goda förutsättningar att före engångskostnader uppnå de långsiktiga målen för vinsttillväxt som uppgår till 15-20 procent per år. Ovanstående ska emellertid på grund av verksamhetens beroende av börsutvecklingen inte ses som en intäcks- eller vinstprognos.



## Övriga bolagshändelser

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanza Banks verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza Bank identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. I Avanza Banks årsredovisning för 2010, not 31, ges en utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivits i årsredovisningen och i denna delårsrapport.

### Närståendetransaktioner

Avanza Banks närståendetransaktioner framgår av årsredovisningen för 2010, i not 32. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

### Verkställande ledning

Som tidigare kommunicerats har styrelserna i Avanza Bank Holding AB och dotterbolaget Avanza Bank AB utsett Martin Tiveus till ny verkställande direktör. Martin Tiveus tillträder tjänsten i morgon fredag den 14 oktober 2011. Avgående verkställande direktör Nicklas Storåkers kvarstår som styrelseledamot i Avanza Bank Holding AB och dotterbolaget Avanza Bank AB.

### Incitamentsprogram

I enlighet med beslut på årsstämma den 14 april 2011 genomförde Avanza Bank under våren ett incitamentsprogram till koncernens medarbetare. Optionsprogrammet är det första av totalt tre optionsprogram som beslutades genomföras under åren 2011–2013. Årets program omfattar optionsrätter motsvarande nyteckning av 490 000 aktier och lösenpriset är 265,16 SEK. Löptiden är till och med den 30 maj 2014. Optionsprogrammet har genomförts på marknadsmässiga villkor.

Delprogram 1 i det tidigare optionsprogrammet 2008–2010 hade lösenperiod mellan den 2 och 27 maj 2011. Lösenpriset var 136,00 SEK per aktie. 580 603 aktier av totalt 580 972 aktier tecknades avseende detta delprogram, samtliga tecknade aktier har emitterats.

### Återköp av egna aktier

Årsstämman den 14 april 2011 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB. Avanza Bank har under tredje kvartalet och totalt under 2011 förvärvat 158 291 egna aktier för 26,5 MSEK. Det motsvarar en snittkurs om 167,29 SEK. Återköpen motsvarar 0,6 procent av antal aktier före återköpen. Bolaget innehar 158 291 återköpta aktier per den 30 september 2011.

### Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2011	19 januari 2012
Årsredovisning 2011	mars 2012
Delårsrapport januari – mars 2012	19 april 2012
Årsstämma	19 april 2012
Delårsrapport januari – juni 2012	11 juli 2012
Delårsrapport januari – september 2012	11 oktober 2012

## Definitioner

<b>Affär (Avräkningsnota):</b>	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.
<b>Affärer per konto:</b>	Affärer per konto exklusive sparkonton.
<b>Avkastning på eget kapital:</b>	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden. Avkastning på eget kapital för delårsperioder omräknas ej till årstakt.
<b>Avslut:</b>	Köp- och säljtransaktioner som genomförs på olika marknadsplatser och i olika värdepapper.
<b>Börsen:</b>	Avser aktieindex OMXSPI som består av samtliga aktier noterade på Stockholmsbörsen.
<b>Courtageintäkter:</b>	Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.
<b>Courtage per affär:</b>	Courtageintäkter brutto för kontokunder i förhållande till antalet affärer exklusive fondaffärer.
<b>Eget kapital per aktie:</b>	Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier före utspädning vid periodens utgång.
<b>Extern inlåning:</b>	Sparkonton i externa banker och kreditmarknadsbolag som öppnats och hanteras av kunder via Avanza Banks sajt.
<b>Icke-courtageintäkter:</b>	Intäkter exklusive courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.
<b>Inlåning:</b>	Inlåning inklusive klientmedelskonton.
<b>Kapitalbas:</b>	Det finansiella konglomeratets egna kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.
<b>K/I-tal:</b>	Kostnader före kreditförluster i relation till intäkter.
<b>Konto:</b>	Öppnat konto med innehav.
<b>Nettoinlåning/Sparkapital:</b>	Inlåning inklusive klientmedelskonton och extern inlåning minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut.
<b>Nettoinflöde:</b>	Insättningar, med avdrag för uttag, av likvida medel och värdepapper.
<b>Nettoinflöde/Sparkapital:</b>	Periodens nettoinflöde på årsbasis i förhållande till sparkapitalet vid periodens ingång.
<b>Resultat per aktie:</b>	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.
<b>Räntenetto/Sparkapital:</b>	Räntenetto i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.
<b>Rörelseintäkter/Sparkapital:</b>	Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.
<b>Rörelsekostnader:</b>	Rörelsekostnader före kreditförluster
<b>Rörelsemarginal:</b>	Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.
<b>Sparkapital:</b>	Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza Bank.
<b>Vinstmarginal:</b>	Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

## Resultaträkningar för koncernen (MSEK) \*

	2011	2010	2011	2010	2010-2011	2010
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	okt-sep	jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Provisionsintäkter	134	114	396	397	540	541
Provisionskostnader	-19	-15	-54	-50	-72	-68
Ränteintäkter	93	44	251	115	310	174
Räntekostnader	-27	-5	-59	-8	-68	-17
Nettoresultat av finansiella transaktioner***	0	0	1	0	-8	-9
Övriga rörelseintäkter	1	0	3	0	3	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>182</b>	<b>138</b>	<b>538</b>	<b>454</b>	<b>705</b>	<b>621</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Allmänna administrationskostnader	-62	-55	-201	-174	-267	-240
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3	-3	-8	-8	-11	-11
Övriga rörelsekostnader	-14	-6	-44	-25	-58	-39
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-79</b>	<b>-64</b>	<b>-253</b>	<b>-207</b>	<b>-336</b>	<b>-290</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>103</b>	<b>74</b>	<b>285</b>	<b>247</b>	<b>369</b>	<b>331</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-6	0	-6	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>103</b>	<b>74</b>	<b>279</b>	<b>247</b>	<b>363</b>	<b>331</b>
Skatt på periodens resultat	-15	-13	-43	-44	-59	-60
<b>Periodens resultat **</b>	<b>88</b>	<b>61</b>	<b>236</b>	<b>203</b>	<b>304</b>	<b>271</b>
Resultat per aktie, SEK	3,10	2,19	8,34	7,32	10,79	9,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,09	2,15	8,28	7,20	10,70	9,62
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 485	27 802	28 237	27 669	28 164	27 739
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	28 635	28 331	28 463	28 144	28 397	28 177
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 380	27 869	28 380	27 869	28 380	27 957
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	28 516	28 385	28 516	28 385	28 516	28 459
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 024	29 681	30 024	29 681	30 024	29 681

\* Överensstämmer med totalresultat eftersom inget övrigt totalresultat finns.

\*\* Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

\*\*\* 9 MSEK under 2010 avser värdejustering av innehavet i börsen Burgundy.

## Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2011-09-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Belåningsbara statskuldförbindelser	-	300
Utlåning till kreditinstitut	9 168	6 334
Utlåning till allmänheten	Not 1	3 861
Aktier och andelar	18	14
Tillgångar i försäkringsrörelsen	28 142	29 093
Immateriella anläggningstillgångar	25	26
Materiella tillgångar	23	14
Övriga tillgångar	238	568
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49	33
<b>Summa tillgångar</b>	<b>40 482</b>	<b>40 243</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
Inlåning från allmänheten	Not 2	10 968
Skulder i försäkringsrörelsen	28 142	29 093
Övriga skulder	480	141
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52	37
Eget kapital	840	813
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>40 482</b>	<b>40 243</b>

## Förändringar i koncernens egna kapital (MSEK)

	2011	2010	2010
	jan-sep	jan-sep	jan-dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>813</b>	<b>693</b>	<b>693</b>
Utdelning	-266	-221	-221
Emission av teckningsoptioner	5	4	4
Nyemission (lösen av teckningsoptioner)	79	50	65
Återköp av egna aktier	-27	-	-
Periodens resultat (tillika totalresultat)	236	203	271
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>840</b>	<b>729</b>	<b>813</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Kassaflödesanalyser för koncernen (MSEK)

	2011	2010	2011	2010
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38	20	287	246
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	2 602	309	2 771	1 208
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10	-4	-16	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26	21	-208	-167
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2 604</b>	<b>345</b>	<b>2 834</b>	<b>1 270</b>
<b>Likvida medel vid periodens början *</b>	<b>6 564</b>	<b>6 377</b>	<b>6 334</b>	<b>5 452</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut *</b>	<b>9 168</b>	<b>6 722</b>	<b>9 168</b>	<b>6 722</b>

\* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 541 (674) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Resultaträkningar för moderbolaget (MSEK)

	2011	2010
	jan-sep	jan-sep
Rörelsens intäkter	1	0
Rörelsens kostnader	-5	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Skatt på periodens resultat	1	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>

## Balansräkningar för moderbolaget (MSEK)

	2011-09-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	417	417
Kortfristiga fordringar *	54	272
Likvida medel	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>471</b>	<b>689</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	470	686
Kortfristiga skulder	1	3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>471</b>	<b>689</b>

\* Varav fordringar på dotterbolag 52 (271).

## 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. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2010.

## Noter

### Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Samtliga lån, så kallade kontokrediter, har säkerhet i form av värdepapper.

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

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza Bank per den 30 september 2011 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 775 (776 per den 31 december 2010) MSEK.

### Not 3 – Kapitalkrav för det finansiella konglomeratet (MSEK)

	2011-09-30	2010-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	840	813
Antagen/Föreslagen utdelning 7,50 (9,50) SEK per aktie	-213	-266
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>627</b>	<b>547</b>
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-27	-27
<b>Kapitalbas</b>	<b>600</b>	<b>520</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	251	242
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	33	36
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	4	4
<b>Kapitalkrav</b>	<b>288</b>	<b>282</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>312</b>	<b>238</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>2,08</b>	<b>1,84</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.

Stockholm den 13 oktober 2011

Nicklas Storåkers

Verkställande direktör

# Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Avanza Bank Holding AB för perioden 1 januari 2011 till 30 september 2011. 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.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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.

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 13 oktober 2011

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 13 oktober 2011 kl 08.15 (CET).

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

Avanza Bank Holding AB • Box 1399, 111 93 Stockholm • Besöksadress: Regeringsgatan 103  
Tel: 08-562 250 00 • Fax: 08-562 250 41 • Styrelsens säte: Stockholm • Org.nr: 556274-8458 • [avanzabank.se](http://avanzabank.se)