

# 2012

## Avanza Bank

### Delårsrapport januari – mars 2012

- Rörelseintäkterna minskade med 10 (+19) procent till 164 (183) MSEK
- Resultatet efter skatt minskade med 33 (+23) procent till 60 (90) MSEK
- Resultat per aktie minskade med 35 (+21) procent till 2,11 (3,23) SEK
- Nettoinflödet uppgick till 1 910 (4 060) MSEK, motsvarande 3 (5) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal konton ökade med 5 (6) procent till 436 500 (417 200 per den 31 december 2011) st och totalt sparkapital ökade med 11 (5) procent till 82 000 (74 200 per den 31 december 2011) MSEK

# Delårsrapport januari – mars 2012

## VD-kommentar

"Resultatmässigt når vi inte upp till förra årets rekordkvartal trots en förbättring jämfört med föregående kvartal med 7 procent. Det beror framförallt på att sparkapitalet var 10 procent lägre vid ingången av året jämfört med föregående år som följd av börsfallet 2011, lägre aktivitet i marknaden och ett högre ingående kostnadsläge. Under första kvartalet 2012 var handelsaktiviteten till följd av fortsatt osäkerhet på marknaden 13 procent lägre än motsvarande period föregående år men 18 procent högre än sista kvartalet 2011. Även utlåningen har minskat på grund av det osäkra börsklimatet och är 30 procent lägre än samma period föregående år vilket belastar räntenettet som också påverkats negativt under kvartalet av sänkt reporänta. Vi ser dock en positiv trend i utlåningen som ökat med 27 procent sedan förra kvartalet vilket är ett tecken på att riskaptiten sakta är på väg att återvända", säger Martin Tivéus, VD Avanza Bank.

"Till följd av de nya skatteregler som trädde i kraft 1 januari 2012 avseende kapitalförsäkringen bedöms nettoinflödet i investeringssparkontot (ISK) och kapitalförsäkringen bli betydligt jämnare under året än tidigare år, vilket vi ser resultatet av under första kvartalet. Positivt är att nettoinflödet återigen har tagit fart efter förra kvartalets låga siffror. Det totala sparkapitalet ökade tack vare ett nettoinflöde och en positiv börsutveckling under kvartalet med 10 procent. Intresset för det nya investeringssparkontot har varit starkt och vi har fått in 7 220 konton och 1 820 MSEK i nettoinflöde i ISK sedan lanseringen vid årsskiftet. Vi har dessutom under kvartalet stärkt de långsiktiga tillväxtmöjligheterna genom lanseringen av räntebevis som fått ett mycket positivt mottagande av kunderna."

"Under juni väntas ett förslag angående fri flytträtt på pensionssparande, vilket bedöms innebära att Avanza Bank på sikt har förutsättningar att uppnå det långsiktiga målet om 15-20 procents vinsttillväxt. Vi kommer därför under året att fortsätta investera i Avanza Pension för att förbereda oss inför en avreglerad pensionsmarknad samt i vår nya internetnärvaro liksom i våra IT-system. Projektet med att bygga vår nya internetnärvaro samt modernisera bakomliggande system väntas pågå fram till våren 2013. Trots en hög investeringstakt i dessa projekt kan vi under kvartalet se resultatet av den kostnadskontroll vi aviserade i bokslutkommunikén och har brutit föregående års kostnadsökningstakt på 20 procent med en minskning av kostnaderna med 3 procent mot förra kvartalet. Målet att hålla kostnaderna mer eller mindre oförändrade under 2012 mot föregående år ligger fast."

## För ytterligare information:

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

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

## Verksamheten

### Marknad och försäljning

Under första kvartalet steg börsen med 10 (-1) procent. Trots detta var aktiviteten relativt avvaktande hos spararna. Börsen hade dagar med nedgångar på som mest 3,5 procent och uppgångar på 2,5 procent. Sedan den 4 oktober 2011 har börsen stigit med 25 procent.

Kunderna har under kvartalet köpt tillväxtmarknadsfonder och sålt räntefonder. Köpen ökar, belåningen stiger och andelen kontanter på kontona börjar sjunka. Andelen nettolikviditet på kundernas konton har minskat 3 procent det senaste kvartalet och 6 procent det senaste året till förmån för aktier och fonder.

I januari i år lanserades det nya investeringssparkontot (ISK). Under första kvartalet har Avanza Banks kunder satt in 1 820 MSEK på 7 220 ISK-konton. Många sparare som är intresserade av att spara med låg skatt har redan tidigare valt kapitalförsäkring och ser ingen anledning att byta till det nya ISK-kontot. Nysparandet startar däremot ofta i ISK.

Riksbanken sänkte styrräntan i december 2011 och återigen den 22 februari i år med 0,25 procentenheter och den uppgår sedan dess till 1,50 procent. Sänkta styrräntor påverkar Avanza Banks räntenetto negativt.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza Bank 1,8 procent per den 31 december 2011. Under 2011 hade Avanza Bank 3,8 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

Nettoinflödet i tjänstepension har under första kvartalet 2012 haft en god tillväxt i både kapital och nya konton. Cinnober med 180 anställda var ett bland flera bolag som valde Avanza Pension för sina anställdas tjänstepensioner.

	2012	2011	förändr	2011-2012	2011	förändr
	jan-mar	jan-mar	%	apr-mar	jan-dec	%
<b>Aktivitet</b>						
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	1 370	-1 060	-	630	-1 800	-
varav investeringssparkonton, MSEK	1 820	-	-	1 820	-	-
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	-500	-950	-47	2 540	2 090	22
varav externa inlåningskonton, MSEK	-200	-190	5	2 460	2 470	0
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	1 040	6 070	-83	1 140	6 170	-82
varav kapitalförsäkring, MSEK	740	5 810	-87	280	5 350	-95
varav tjänstepension, MSEK	270	220	23	750	700	7
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>1 910</b>	<b>4 060</b>	<b>-53</b>	<b>4 310</b>	<b>6 460</b>	<b>-33</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	10	20	-10	5	8	-3
Affärer per konto och månad, st	1,8	2,0	-10	1,6	1,7	-6
Avslut per affär, st	1,5	1,6	-6	1,7	1,7	0
Courtage per affär, SEK	77	79	-3	77	78	-1
<b>Marknadsandelar</b>						
NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy						
Antal avslut, %	6,6	8,6	-2,0	6,6	7,1	-0,5
Omsättning, %	4,3	5,1	-0,8	4,4	4,6	-0,2

För definitioner se sid 10.

Nettoinflödet under första kvartalet uppgick till 1 910 (4 060) MSEK vilket är 53 procent lägre än samma period förra året vilket till stor del förklaras av nya skatteregler för kapitalförsäkring från den 1 januari i år. Tidigare år var det stora uttag i december med efterföljande insättningar i januari men det beteendet är i och med de nya skattereglerna borta.

	2012-03-31	2011-12-31	förändr %	2011-03-31	förändr %
<b>Sparkapital</b>					
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	43 830	39 550	11	46 940	-7
varav investeringssparkonten, MSEK	1 930	-	-	-	-
Sparkapital, sparkonton, MSEK	4 070	4 550	-11	1 460	179
varav externa inlåningskonton, MSEK	3 120	3 300	-5	610	411
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	34 100	30 100	13	37 700	-10
varav kapitalförsäkring, MSEK	26 700	23 500	14	30 900	-14
varav tjänstepension, MSEK	2 460	2 040	21	1 760	40
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>82 000</b>	<b>74 200</b>	<b>11</b>	<b>86 100</b>	<b>-5</b>
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	54 350	46 860	16	62 000	-12
Fonder, MSEK	17 400	15 200	14	18 500	-6
Inlåning, MSEK	13 500	14 700	-8	10 270	31
varav extern inlåning, MSEK	3 120	3 300	-5	610	411
Utlåning, MSEK	-3 250	-2 560	27	-4 670	-30
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>82 000</b>	<b>74 200</b>	<b>11</b>	<b>86 100</b>	<b>-5</b>
Inlåning/Utlåning, %	415	574	-159	220	195
Nettolinlåning/Sparkapital, %	13	16	-3	7	6
Avanza Bank, MSEK	45 470	41 550	9	47 720	-5
Mini, MSEK	1 530	1 410	9	1 590	-4
Private Banking, MSEK	32 600	29 100	12	33 800	-4
Pro, MSEK	2 400	2 140	12	2 990	-20
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>82 000</b>	<b>74 200</b>	<b>11</b>	<b>86 100</b>	<b>-5</b>
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	8	-16	-	0	-
OMX Stockholm Price Index sedan årsskifte, %	10	-17	-	-1	-

För definitioner se sid 10.

	2012-03-31	2011-12-31	förändr %	2011-03-31	förändr %
<b>Konton</b>					
Aktie- och fondkonton, st	225 500	214 800	5	205 000	10
varav investeringssparkonten, st	7 220	-	-	-	-
Sparkonton, st	52 700	49 300	7	29 800	77
varav externa inlåningskonton, st	25 700	23 000	12	6 450	298
Pensions- och försäkringskonton, st	158 300	153 100	3	137 700	15
varav kapitalförsäkringskonton, st	91 200	89 400	2	81 400	12
varav tjänstepensionskonton, st	32 600	30 100	8	24 800	31
<b>Konton, st</b>	<b>436 500</b>	<b>417 200</b>	<b>5</b>	<b>372 500</b>	<b>17</b>
Avanza Bank, konton, st	399 460	381 430	5	339 370	18
Mini, konton, st	19 600	19 200	2	17 500	12
Private Banking, konton, st	15 300	14 500	6	13 300	15
Pro, konton, st	2 140	2 070	3	2 330	-8
<b>Konton, st</b>	<b>436 500</b>	<b>417 200</b>	<b>5</b>	<b>372 500</b>	<b>17</b>
Konton per kund, st	1,62	1,59	2	1,51	7

För definitioner se sid 10.

Antalet kunder uppgick till 270 100 (246 500) per den 31 mars 2012. Det innebär att snittkunden har 1,62 (1,51) konton hos Avanza Bank.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick till 2 500 (2 440) under första kvartalet vilket motsvarar 13 (12) procent av totalt antal nya konton.

## Utveckling

Arbetet med att utveckla Avanza Banks nya internetnärvaro och modernisering av bakomliggande system har fortsatt under första kvartalet. Den i december 2011 presenterade betaversionen av den nya sajten har under kvartalet förbättrats efter kundernas synpunkter på utseende och funktionalitet. Arbetet beräknas fortsätta fram till våren 2013 med målsättningen att skapa Sveriges bästa bankupplevelse på internet.

Den 1 januari i år lanserades den nya sparformen investeringssparkonto. Samtidigt fortsätter Avanza Bank att erbjuda kapitalförsäkring enligt ett förändrat regelverk. Kunderna har fortsatt möjlighet till belåning kopplat till kapitalförsäkring och den nya sparformen investeringssparkonto från den 1 januari 2012.

Under slutet av första kvartalet i år lanserades räntebevis vilket är en ny produkt för räntesparande. Avanza Banks kunder har visat stort intresse för produkten. Räntebevisen ger en ränteutbetalning fyra gånger per år; mars, juni, september och december. Räntan som kunden erhåller är rörlig och uppgår till 3-månaders STIBOR-ränta, vilken är den ränta som banker betalar när de lånar pengar av varandra, plus ett fast procentuellt tillägg för respektive räntebevis. Ett räntebevis som är kopplat till ett bolag med högre kreditrisk ger ett högre fast procentuellt tillägg än ett bolag som har lägre kreditrisk.

Förberedelser pågår inför en avreglerad pensionsmarknad där flytträtten av pensioner kan komma att utökas. Besked väntas under sommaren 2012 från den så kallade flytträttsutredningen.

## Ekonomisk översikt

	2012	2011	förändr	2011-2012	2011	förändr
	jan-mar	jan-mar	%	apr-mar	jan-dec	%
<b>Resultaträkning, MSEK</b>						
Courtageintäkter	70	88	-20	287	305	-6
Fondprovisioner	17	21	-19	66	70	-6
Räntenetto	62	60	3	260	258	1
Övriga intäkter	15	14	7	63	62	2
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>164</b>	<b>183</b>	<b>-10</b>	<b>676</b>	<b>695</b>	<b>-3</b>
Personal	-51	-45	13	-195	-189	3
Marknadsföring	-8	-6	33	-25	-23	9
Avskrivningar	-3	-2	50	-12	-11	9
Övriga kostnader	-30	-23	30	-132	-125	6
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-92</b>	<b>-76</b>	<b>21</b>	<b>-364</b>	<b>-348</b>	<b>5</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>72</b>	<b>107</b>	<b>-33</b>	<b>312</b>	<b>347</b>	<b>-10</b>
Kreditförluster, netto	0	0	0	-6	-6	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>72</b>	<b>107</b>	<b>-33</b>	<b>306</b>	<b>341</b>	<b>-10</b>
Rörelsemarginal, %	44	58	-14	45	49	-4
Vinstmarginal, %	37	49	-12	38	42	-4
K/I-tal, %	56	42	14	54	50	4
Resultat per aktie, SEK	2,11	3,23	-35	9,17	10,28	-11
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,09	3,17	-34	9,11	10,21	-11
Avkastning på eget kapital, %	7	11	-4	30	35	-5
Investeringar, MSEK	0	1	-100	20	21	-5
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	43	48	-5	42	44	-2
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	57	52	5	58	56	2
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	10	11	-1	10	10	0
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	38	33	5	39	37	2
varav Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	9	8	1	9	9	0
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	102	125	-23	107	112	-5
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	67	79	-12	71	74	-3
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,21	0,22	-0,01	0,85	0,88	-0,03
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,08	0,07	0,01	0,33	0,33	0,00
Medelantal anställda, st	263	247	6	260	256	2
Handelsdagar, st	63,5	62,5	2	252,0	251,0	0
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,9	0,1	100,0	99,9	0,1

	2012-03-31	2011-12-31	förändr	2011-03-31	förändr
			%		%
Eget kapital per aktie, SEK	33,08	30,97	7	32,30	2
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,22	2,06	8	2,08	7
Antal anställda, st	265	260	2	249	6
Börskurs, SEK	186,00	164,50	13	244,00	-24
Börsvärde, MSEK	5 260	4 650	13	6 820	-23

För definitioner se sid 10.

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

Rörelsens intäkter minskade med 10 (+19) procent jämfört med motsvarande period föregående år som var det bästa kvartalet någonsin. Jämfört med fjärde kvartalet 2011 ökade dock intäkterna med 5 procent.

Utlåningen som tillsammans med styrräntan har stor påverkan på räntenettet var betydligt lägre än första kvartalet 2011 samtidigt som styrräntan var lägre. Detta till trots ökade räntenettet med 3 (88) procent jämfört med motsvarande period föregående år till följd av den väsentligt högre inlåningen från allmänheten och därmed högre utlåningen till kreditinstitut. Jämfört med fjärde kvartalet 2011 var räntenettet 6 procent lägre.

Kostnaderna före kreditförluster ökade med 21 (17) procent jämfört med motsvarande period föregående år men minskade med 3 procent jämfört med föregående kvartal vilket är ett led i målet att hålla kostnaderna för 2012 mer eller mindre oförändrade mot 2011.

Under första kvartalet 2012 uppgick icke-courtageintäkter till 102 (125) procent av kostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner, valutaneo och arvoden från corporate finance. Målsättningen är att andelen ska överstiga 100 procent.

## Kapitalöverskott

	2012-03-31	2011-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	935	875
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-25	-25
Kapitalkrav med hänsyn till Avanza Banks interna kapitalutvärdering (IKU), MSEK	-276	-292
<b>Kapitalöverskott före utdelning, MSEK</b>	<b>634</b>	<b>558</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK, före till dagens årsstämma föreslagen utdelning, 10,00 SEK per aktie	22,43	19,75

*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 13.*

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 mars 2012 till 634 MSEK varav till dagens stämma föreslagits en utdelning för 2011 om 283 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. Avanza Bank har inte haft några kreditförluster under första kvartalet 2012. Mellan 2001 och första kvartalet 2012 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 7 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år. Avanza Bank bedriver inte och har ej heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, s.k. trading.

De lagstadgade skydderna 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 första kvartalet 2012 var -2 (-1) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Styrelsen har föreslagit dagens årsstämma en utdelning om 283 MSEK motsvarande 10,00 SEK per aktie. Föregående år uppgick utdelningen till 266 MSEK motsvarande 9,50 SEK per aktie.

## 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 långsiktiga tillväxtpotentialerna 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:

	2001–2011	Mål
Nettoinflöde, % av sparkapital vid årets början	20 % *	13–17 %
Värdetillväxt	5 % *	6–8 %
<b>Sparkapital, tillväxt</b>	<b>24 %</b>	<b>20–25 %</b>
Bedömd prispress	(4 %)	(3–7 %)
<b>Intäkttillväxt</b>	<b>22 %</b>	<b>15–20 %</b>
Kostnadsökning	15 %	15–20 %
<b>Vinsttillväxt</b>	<b>45 %</b>	<b>15–20 %</b>

\* 2002–2011.

Avanza Bank avser att under andra kvartalet 2012 göra en översyn av de långsiktiga tillväxtmålen. Beroende på Avanza Banks långsiktiga bedömning av marknadsförutsättningarna kan det finnas skäl att revidera sparmarknadens tillväxt, främst p.g.a. att den positiva historiska effekt som ökad privat skuldsättning har haft förväntas förändras. Samtidigt kan detta komma att balanseras av en avreglerad flyttmarknad på pensionssparande. En bättre bedömning av detta kan göras efter flytträttsutredningens förslag som väntas presenteras i mitten av juni 2012. Avanza Bank avser därför att presentera en eventuell revision av de långsiktiga tillväxtmålen till halvårsrapporten 2012. I samband med detta kommer Avanza Bank även att se över bolagets långsiktiga bedömning av kostnadsökningstakt och prispress.

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.

Som tidigare kommunicerats har Avanza Bank sett över takten avseende kostnadsökningar inför 2012. Bolagets bedömning är att den fastställda målsättningen till följd av osäkerheten på marknaden att kostnaderna för 2012 ska vara i princip oförändrade jämfört med 2011 kommer att nås. Kostnaderna före kreditförluster för 2012 års första kvartal sänktes med 3 procent jämfört med fjärde kvartalet 2011. Rensat för avgiften för investerarskyddet om 9 MSEK och kreditförlusterna om 6 MSEK vilka belastade resultatet för 2011 kommer kostnaderna för 2012 att öka jämfört med 2011. Avanza Bank verkar emellertid i en snabbt föränderlig marknad och kan därför också välja att satsa ytterligare på tillväxt. Det kan medföra högre kostnader än prognostiserat.

Avanza Bank arbetar vidare med målsättningen att inte ha några kreditförluster.

Avanza Bank kommer under 2012 lansera nya produkter som förväntas bidra positivt till tillväxttakten. Arbetet med att modernisera internetnärvaron, att stärka erbjudandet inom pensionsområdet och att arbeta aktivt med kostnadseffektivitet är prioriterat under 2012.



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

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

Under sommaren 2012 förväntas den så kallade flytträttsutredningen presentera ett förslag om utökad flytträtt på pensions-sparande. 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 2012 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.

På sikt bedöms Avanza Bank ha förutsättningar att uppnå de långsiktiga målen för vinsttillväxt som uppgår till 15-20 procent per år, inte minst med införande av fri flytträtt på pensionssparande. Ovanstående ska emellertid på grund av verksamhetens beroende av börsutvecklingen inte ses som en intäkts- 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 2011, 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 2011, i not 32. Inga väsentliga förändringar har uppstått därefter.

### Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas idag den 19 april 2012 kl 15.00 i Auditoriet, Moderna Museet, Stockholm. Årsredovisningen finns tillgänglig på bolagets kontor och bolagets hemsida, [avanza.com](http://avanza.com). Kommuniké avseende viktiga beslut på stämman kommer att offentliggöras efter årsstämmans avslutande.

### 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 totalt under perioden juli – december 2011 förvärvat 275 524 egna aktier för 46,1 MSEK. Det motsvarar en snittkurs om 167,22 SEK. Återköpen motsvarar 1,0 procent av antal aktier före återköpen. Bolaget innehar 275 524 återköpta aktier per den 31 mars 2012.

### Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2012	11 juli 2012
Delårsrapport januari – september 2012	11 oktober 2012
Bokslutskommuniké 2012	januari 2013

## 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 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.
<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>Utlåning:</b>	Utlåning till allmänheten enligt balansräkningen med avdrag för den del som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar.
<b>Vinstmarginal:</b>	Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

## Resultaträkningar för koncernen (MSEK) \*

	2012	2011	2011-2012	2011
	jan-mar	jan-mar	apr-mar	jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Provisionsintäkter	119	140	483	504
Provisionskostnader	-18	-17	-73	-72
Ränteintäkter	82	73	352	343
Räntekostnader	-20	-13	-92	-85
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0	0	1	1
Övriga rörelseintäkter	1	0	5	4
<b>Summa intäkter</b>	<b>164</b>	<b>183</b>	<b>676</b>	<b>695</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Allmänna administrationskostnader	-75	-64	-291	-280
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3	-2	-12	-11
Övriga rörelsekostnader	-14	-10	-61	-57
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-92</b>	<b>-76</b>	<b>-364</b>	<b>-348</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>72</b>	<b>107</b>	<b>312</b>	<b>347</b>
Kreditförluster, netto	0	0	-6	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>72</b>	<b>107</b>	<b>306</b>	<b>341</b>
Skatt på periodens resultat	-12	-17	-46	-50
<b>Periodens resultat **</b>	<b>60</b>	<b>90</b>	<b>260</b>	<b>291</b>
Resultat per aktie, SEK	2,11	3,23	9,17	10,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,09	3,17	9,11	10,21
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 263	27 957	28 338	28 263
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	28 449	28 470	28 522	28 473
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 263	27 957	28 263	28 263
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	28 451	28 485	28 451	28 401
Antal aktier vid full utspädning, tusental	29 907	29 681	29 907	29 907

\* Överensstämmer med totalresultat eftersom inget övrigt totalresultat finns.

\*\* Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2012-03-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Utlåning till kreditinstitut	7 279	8 672
Utlåning till allmänheten	Not 1	3 791
Aktier och andelar	15	10
Tillgångar i försäkringsrörelsen	31 750	27 990
Immateriella anläggningstillgångar	24	24
Materiella tillgångar	23	26
Övriga tillgångar	373	407
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	47	40
<b>Summa tillgångar</b>	<b>43 302</b>	<b>39 726</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
Inlåning från allmänheten	Not 2	10 007
Skulder i försäkringsrörelsen	31 750	27 990
Övriga skulder	558	243
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52	57
Eget kapital	935	875
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>43 302</b>	<b>39 726</b>

## Förändringar i koncernens egna kapital (MSEK)

	2012	2011	2011
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>875</b>	<b>813</b>	<b>813</b>
Utdelning	–	–	–266
Emission av teckningsoptioner	0	–	5
Nyemission (lösen av teckningsoptioner)	–	–	79
Återköp av egna aktier	–	–	–46
Periodens resultat (tillika totalresultat)	60	90	291
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>935</b>	<b>903</b>	<b>875</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Kassaflödesanalyser för koncernen (MSEK)

	2012	2011
	jan-mar	jan-mar
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19	254
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	–1 412	–1 067
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	–1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	–
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>–1 393</b>	<b>–814</b>
<b>Likvida medel vid periodens början *</b>	<b>8 672</b>	<b>6 334</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut *</b>	<b>7 279</b>	<b>5 520</b>

\* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 600 (714) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Resultaträkningar för moderbolaget (MSEK)

	2012	2011
	jan-mar	jan-mar
Rörelsens intäkter	0	0
Rörelsens kostnader	–2	–1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>–2</b>	<b>–1</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Skatt på periodens resultat	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>–2</b>	<b>–1</b>

## Balansräkningar för moderbolaget (MSEK)

	2012-03-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	417	417
Kortfristiga fordringar *	316	321
Likvida medel	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>733</b>	<b>738</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	731	733
Kortfristiga skulder	2	5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>733</b>	<b>738</b>

\* Varav fordringar på dotterbolag 316 (320).

## 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 2011.

## Noter

### Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. 545 MSEK av utlåningen till allmänheten per den 31 mars 2012, så kallade kontokrediter, täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar ej räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och underlaget för detta motsvarar den utlåning till allmänheten som har rapporterats vid tidigare kvartal. Förändringen orsakas av en ny lösning för belåning av kapitalförsäkringar från den 1 januari 2012.

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

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza Bank per den 31 mars 2012 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 929 (823 per den 31 december 2011) MSEK.

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

	2012-03-31	2011-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	935	875
Avgår, vinster som inte varit föremål för revision	-60	-
Föreslagen utdelning 10,00 SEK per aktie	-283	-283
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>592</b>	<b>592</b>
<b>Avgår</b>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-25	-25
<b>Kapitalbas</b>	<b>567</b>	<b>567</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	221	240
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	31	31
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	4	4
<b>Kapitalkrav</b>	<b>256</b>	<b>275</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>311</b>	<b>292</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>2,22</b>	<b>2,06</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 19 april 2012

Martin Tivéus, VD

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

Informationen i denna rapport är sådan som Avanza Bank Holding AB (publ) är skyldig att offentliggöra och själv har valt att offentliggöra enligt både lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 19 april 2012 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)