

# 011

## Avanza Bank Delårsrapport januari – juni 2011

- Rörelseintäkterna ökade med 13 (31) procent till 356 (316) MSEK
- Resultatet efter skatt ökade med 4 (35) procent till 147 (142) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 2 (35) procent till 5,24 (5,13) SEK
- Nettoinflödet uppgick till 4 790 (7 060) MSEK, motsvarande 6 (12) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal konton ökade med 10 (16) procent till 387 500 (352 200 per den 31 december 2010) st och totalt sparkapital ökade med 3 (13) procent till 84 200 (82 000 per den 31 december 2010) MSEK

### Andra kvartalet

- Rörelseintäkterna ökade med 7 (21) procent till 172 (161) MSEK
- Resultatet efter skatt minskade med 16 (+11) procent till 57 (68) MSEK
- Resultat per aktie minskade med 19 (+12) procent till 2,01 (2,47) SEK
- Kvartalets resultat har belastats med engångskostnader om 12 MSEK och kreditförluster om 6 MSEK. Åtgärder vidtas för att kreditförluster vid liknande framtida händelser ska bli marginella
- Martin Tiveus tillträder som ny VD senast den 15 oktober 2011



# Delårsrapport januari – juni 2011

## VD-kommentar

"Vi kan betydligt mer resultatmässigt än vad vi uppvisade under andra kvartalet. Flera negativa faktorer sammanföll. Handelsaktiviteten var på grund av en trist börs 25 procent lägre än samma period 2010. Dessutom belastades kvartalet med engångskostnader om 12 MSEK och kreditförluster om 6 MSEK. Avanza Banks målsättning är att en kreditförlust av denna storlek ska vara en engångsföreteelse. Vi vidtar därför åtgärder för att eventuella kreditförluster vid liknande händelser i framtiden ska bli marginella", säger Nicklas Storåkers, VD Avanza Bank.

"Förutsättningarna för ett betydligt bättre resultat under kommande kvartal är goda. Bedömningen kvarstår därför att Avanza Bank under 2011 före engångskostnader har förutsättningar att uppnå det långsiktiga målet om 15–20 procent årlig vinsttillväxt."

"Nettoinflödet i hela sparmarknaden har varit svagt under första halvåret 2011 vilket bedöms bero på högre räntor som får till följd att fler väljer att spara genom att amortera på sina bolån. Vid tidigare räntehöjningar har denna negativa effekt varat i 3–6 månader. Avanza Bank fortsätter dock snabbt ta marknadsandelar. Detta syns särskilt för sparkonton och pensions- och försäkringssparande där sparkapitalet ökat med 154 respektive 27 procent det senaste året. Vi har dessutom under våren stärkt de långsiktiga tillväxtmöjligheterna genom att med Sparkonto+ erbjuda såväl bättre rörliga som tidsbundna sparräntor än samtliga storbanker. Nettoinflödet bedöms sammantaget förbättras relativt sett under andra halvåret."

### 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

Under första halvåret gick börsen ner fyra procent. Fram till en vecka innan halvårsskiftet var börsen ner nio procent men återhämtades starkt de sista dagarna i juni, då nya stödpaket för Grekland presenterades.

Den svaga börsen medförde att spararnas aktivitet var låg under andra kvartalet. Stigande bolåneräntor medför att många bedöms ha valt att amortera mer på sina bolån vilket bland annat lett till att nettoinflödet under första halvåret varit 32 procent lägre än motsvarande period föregående år. Vid tidigare längre perioder av räntehöjningar har ett svagt nettoinflöde hållit i sig i 3–6 månader och därefter normaliserats.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza Bank 2,1 (2,0) procent per den 31 mars 2011. Under perioden april 2010 – mars 2011 hade Avanza Bank 6,6 (7,6) procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

Den 9 maj föll kursen i Diamyd Medical-aktien med 85 procent. Aktien var populär aktie bland Avanza Banks kunder. Ett mindre antal av dessa kunder hade lånat med Diamyd Medical-aktien som säkerhet. Kursrasen medförde för en del kunder att värdet av säkerheten understeg skulden. Resultatet för det andra kvartalet 2011 har med anledning av detta belastats med 6 MSEK i kreditförluster vilket har bedömts som det sannolika utfallet. Sammanlagda kreditförluster 2001–2010 uppgick till 1 MSEK. Avanza Bank arbetar vidare mot målet att framöver inte ha några kreditförluster och vidtar en rad åtgärder för att kreditförlusterna ska bli marginella vid liknande händelser i framtiden.

Den 22 maj firade fonden Avanza Zero femårsjubileum. Avanza Zero är Sveriges enda fond helt utan avgifter. Fonden är en indexfond vars målsättning är att ge samma värdeutveckling som de mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen. Avanza Banks strategi är att Avanza Zero ska vara en lockvara som visar på fördelarna med Avanza Bank och som bidrar till att fler väljer att bli kunder. Idag utgör Avanza Zero 4 procent av Avanza Banks sparkapital. Under hösten kommer den dagliga maxinsättningen i Avanza Zero att minskas från 200 TSEK till 25 TSEK per kund.

	2011	2010	förändr	2011	2010	förändr	2010-2011	2010
	apr-jun	apr-jun	%	jan-jun	jan-jun	%	jul-jun	jan-dec
<b>Aktivitet</b>								
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	-900	500	-280	-1 960	-670	193	720	2 010
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	490	-160	-406	-460	-420	10	1 170	1 210
varav externa inlåningskonton, MSEK	500	-	-	300	-	-	1 110	810
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	1 140	2 320	-51	7 210	8 150	-12	5 410	6 350
varav kapitalförsäkring, MSEK	940	2 080	-55	6 750	7 690	-12	4 680	5 620
varav tjänstepension, MSEK	190	220	-14	410	430	-5	650	670
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>	<b>730</b>	<b>2 640</b>	<b>-72</b>	<b>4 790</b>	<b>7 060</b>	<b>-32</b>	<b>7 300</b>	<b>9 570</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	3	15	-12	12	23	-11	11	16
Affärer per konto och månad, st	1,5	2,0	-25	1,7	2,1	-19	1,7	1,9
Avslut per affär, st	1,6	1,6	0	1,6	1,7	-6	1,7	1,7
Courtage per affär, SEK	75	82	-9	77	83	-7	79	82
Marknadsandelar								
NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy								
Antal avslut, %	7,4	8,7	-1,3	8,0	9,3	-1,3	8,5	9,1
Omsättning, %	4,3	5,3	-1,0	4,7	5,5	-0,8	5,1	5,5

För definitioner se sid 8.

Handelsaktiviteten minskade till följd av en nedåtgående börs och stigande räntor. Lägre handelsaktivitet medför också att courtage per affär minskar eftersom högaktiva kunder som betalar lägre courtage handlar relativt sett mer i en lugn marknad. Bedömningen är att prispressen kommer minska om handelsaktiviteten normaliseras. Marknadsandelarna på börserna har minskat som en följd av att algoritmhandeln ökat.

Nettoinflödet under andra kvartalet var 72 procent lägre än samma kvartal förra året. Den tidigare bedömningen att totalmarknaden för nysparande påverkas av stigande bolåneräntor framgår tydligt av den senaste sparbarometern som Statistiska Centralbyrån presenterade för första kvartalet. Vid tidigare längre perioder av räntehöjningar har nettoinflödet varit svagt för att därefter normaliseras efter 3-6 månader. Nettoinflödet i tjänstepension motsvarar 26 (8) procent av Avanza Banks totala nettoinflöde under andra kvartalet 2011.

	2011-06-30	2011-03-31	förändr	förändr	förändr	förändr
			%	2010-12-31	%	2010-06-30
<b>Sparkapital</b>						
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	45 320	46 940	-3	48 190	-6	39 220
Sparkapital, sparkonton, MSEK	1 980	1 460	36	2 410	-18	780
varav externa inlåningskonton, MSEK	1 110	610	82	810	37	-
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	36 900	37 700	-2	31 400	18	29 000
varav kapitalförsäkring, MSEK	30 000	30 900	-3	24 700	21	23 300
varav tjänstepension, MSEK	1 910	1 760	9	1 560	22	1 200
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>84 200</b>	<b>86 100</b>	<b>-2</b>	<b>82 000</b>	<b>3</b>	<b>69 000</b>
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	57 590	62 000	-7	56 420	2	47 180
Fonder, MSEK	18 900	18 500	2	17 700	7	15 700
Inlåning, MSEK	11 760	10 270	15	11 740	0	9 960
varav extern inlåning, MSEK	1 110	610	82	810	37	-
Utlåning, MSEK	-4 050	-4 670	-13	-3 860	5	-3 840
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>84 200</b>	<b>86 100</b>	<b>-2</b>	<b>82 000</b>	<b>3</b>	<b>69 000</b>
Inlåning/Utlåning, %	290	220	70	304	-14	259
Nettolåning/Sparkapital, %	9	7	2	10	-1	9
Avanza Bank, MSEK	46 990	47 720	-2	46 380	1	42 520
Mini, MSEK	1 550	1 590	-3	1 560	-1	1 320
Private Banking, MSEK	33 000	33 800	-2	31 300	5	23 400
Pro, MSEK	2 660	2 990	-11	2 760	-4	1 760
<b>Sparkapital, MSEK</b>	<b>84 200</b>	<b>86 100</b>	<b>-2</b>	<b>82 000</b>	<b>3</b>	<b>69 000</b>
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	-3	0	-3	16	-	4
OMX Stockholm Price Index sedan årsskifte, %	-4	-1	-3	23	-	4

För definitioner se sid 8.

			förändr		förändr		förändr	
	2011-06-30	2011-03-31	%	2010-12-31	%	2010-06-30	%	
<b>Konton</b>								
Konton, st	387 500	372 500	4	352 200	10	322 700	20	
Förvaltningstjänster, st	7 640	7 900	-3	8 020	-5	8 100	-6	
<b>Konton &amp; förvaltningstjänster, st</b>	<b>395 140</b>	<b>380 400</b>	<b>4</b>	<b>360 220</b>	<b>10</b>	<b>330 800</b>	<b>19</b>	
Aktie- och fondkonton, st	208 500	205 000	2	199 800	4	192 500	8	
Sparkonton, st	34 100	29 800	14	27 500	24	19 700	73	
varav externa inlåningskonton, st	10 100	6 450	57	4 950	104	-	-	
Pensions- och försäkringskonton, st	144 900	137 700	5	124 900	16	110 500	31	
varav kapitalförsäkringskonton, st	85 000	81 400	4	72 100	18	62 700	36	
varav tjänstepensionskonton, st	27 800	24 800	12	22 400	24	20 100	38	
<b>Konton, st</b>	<b>387 500</b>	<b>372 500</b>	<b>4</b>	<b>352 200</b>	<b>10</b>	<b>322 700</b>	<b>20</b>	
Avanza Bank, konton, st	353 420	339 370	4	321 320	10	295 100	20	
Mini, konton, st	18 000	17 500	3	16 500	9	15 600	15	
Private Banking, konton, st	13 900	13 300	5	12 100	15	10 100	38	
Pro, konton, st	2 180	2 330	-6	2 280	-4	1 900	15	
<b>Konton, st</b>	<b>387 500</b>	<b>372 500</b>	<b>4</b>	<b>352 200</b>	<b>10</b>	<b>322 700</b>	<b>20</b>	
Konton per kund, st	1,53	1,51	1	1,49	3	1,43	7	

För definitioner se sid 8.

Antalet kunder med minst ett konto uppgick till 252 700 (225 200) per den 30 juni 2011. Det innebär att snittkunden har 1,53 (1,43) konton hos Avanza Bank.

Externa inlåningskonton hade en stark tillväxt under andra kvartalet då det öppnades 3 650 nya konton i sparprodukten Sparkonto+. Inlåningsvolymen i Sparkonto+ ökade med 82 procent under andra kvartalet.

Vid kvartalets slut var 22 (19) procent av Avanza Banks konton kapitalförsäkringskonton.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick till 3 000 (4 800) under andra kvartalet 2011 vilket motsvarar 20 (26) procent av totalt antal nya konton.

## Utveckling

Sparprodukten Sparkonto+ utvidgades under andra kvartalet med ytterligare två aktörer, GE Money Bank och Collector, vilket innebär att spararna nu kan placera pengar hos fyra sparinstitut via Avanza Bank. Den statliga insättningsgarantin om motsvarande 100 000 EUR hos varje sparinstitut gäller. Under andra kvartalet tillkom dessutom möjligheten att placera pengar till fast ränta med bindningstid vilket f.n. erbjuds via Klarna som sedan tidigare även erbjuder inlåning till rörlig ränta utan bindningstid. Sammantaget innebär det att Avanza Bank kan erbjuda bättre rörliga och tidsbundna sparräntor än samtliga storbanker och att kunderna kan placera fyra gånger så mycket pengar med statlig insättningsgaranti via Avanza Bank än hos någon annan bank.

Arbetet med att utveckla Avanza Banks nya internetnärvaro fortsatte under andra kvartalet. Avanza Bank bygger framtidens bank tillsammans med sina kunder i Avanza Labs som är första steget i utvecklingen av en ny sajt. Arbetet är inne i ett intensivt skede och målsättningen är att mot slutet av året presentera en betaversion av den nya sajten.

## Ekonomisk översikt

	2011	2010	förändr	2011	2010	förändr	2010-2011	2010
	apr-jun	apr-jun	%	jan-jun	jan-jun	%	jul-jun	jan-dec
<b>Resultaträkning, MSEK</b>								
Courtageintäkter	64	87	-26	152	174	-13	307	329
Fondprovisioner	19	22	-14	41	42	-2	80	81
Räntenetto	65	35	86	126	67	88	216	157
Övriga intäkter	24	17	41	37	33	12	58	54
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>172</b>	<b>161</b>	<b>7</b>	<b>356</b>	<b>316</b>	<b>13</b>	<b>661</b>	<b>621</b>
Personal	-51	-45	13	-96	-83	16	-178	-165
Marknadsföring	-5	-6	-17	-11	-11	0	-23	-23
Avskrivningar	-3	-3	0	-5	-5	0	-11	-11
Övriga kostnader	-39	-24	63	-63	-44	43	-110	-91
<b>Rörelsens kostnader före kreditförluster</b>	<b>-98</b>	<b>-78</b>	<b>26</b>	<b>-175</b>	<b>-143</b>	<b>22</b>	<b>-322</b>	<b>-290</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>74</b>	<b>83</b>	<b>-10</b>	<b>181</b>	<b>173</b>	<b>5</b>	<b>339</b>	<b>331</b>
Kreditförluster, netto	-6	0	-	-6	0	-	-6	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>68</b>	<b>83</b>	<b>-18</b>	<b>175</b>	<b>173</b>	<b>1</b>	<b>333</b>	<b>331</b>
Rörelsemarginal, %	40	52	-12	49	55	-6	50	53
Vinstmarginal, %	33	42	-9	41	45	-4	42	44
K/I-tal, %	57	48	9	49	45	4	49	47
Resultat per aktie, SEK	2,01	2,47	-19	5,24	5,13	2	9,87	9,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,00	2,45	-18	5,19	5,08	2	9,78	9,62
Avkastning på eget kapital, %	7	10	-3	18	20	-2	36	37
Investeringar, MSEK	6	5	20	7	12	-42	15	20
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	37	54	-17	43	55	-12	46	53
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	63	46	17	57	45	12	54	47
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	11	14	-3	12	13	-1	12	13
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	38	22	16	35	21	14	33	25
varav Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	14	11	3	10	10	0	9	9
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	110	95	15	117	99	18	110	101
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	66	45	21	72	47	25	67	54
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,20	0,23	-0,03	0,42	0,47	-0,05	0,83	0,87
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,08	0,05	0,03	0,15	0,10	0,05	0,27	0,22
Medelantal anställda, st	254	222	14	251	212	18	245	225
Handelsdagar, st	59,0	59,5	-1	121,5	121,0	0	251,0	250,5
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,9	0,1	99,9	99,9	0	99,9	99,9

	2011-06-30	2011-03-31	förändr	2010-12-31	förändr	2010-06-30	förändr
			%		%		%
Eget kapital per aktie, SEK	27,26	32,30	-16	29,07	-6	23,33	17
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,34	2,08	13	1,84	27	1,65	42
Antal anställda, st	259	249	4	244	6	228	14
Börskurs, SEK	193,50	244,00	-21	234,00	-17	217,00	-11
Börsvärde, MSEK	5 520	6 820	-19	6 540	-16	6 020	-8

För definitioner se sid 8.

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 86 (30) procent under andra kvartalet 2011 som en följd av Riksbankens höjning av styrräntorna det senaste året. Höjningarna av reporäntan har fortsatt under början av tredje kvartalet 2011 vilket ytterligare kommer att stärka Avanza Banks räntenetto.

Som tidigare beskrivits belastades resultatet för andra kvartalet med kreditförluster om 6 MSEK med anledning av kursfallet i Diamyd Medical-aktien den 9 maj 2011.

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 belastar 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.

Rensat för avgiften för investerarskyddet om 9 MSEK ökade kostnaderna före kreditförluster med 14 (30) procent under andra kvartalet 2011. Detta ligger i linje med budget och det långsiktiga målet om 15–20 procents kostnadsökning.

I mitten av maj flyttade Avanza Bank till nya lokaler på Regeringsgatan 103 i Stockholm. Andra kvartalet belastades med engångskostnader till följd av flytten uppgående till 3 MSEK.

Under andra kvartalet 2011 uppgick icke-courtageintäkter till 121 (95) procent av kostnaderna före kreditförluster, rensat för avgiften för investerarskyddet om 9 MSEK. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner, valutaneo och arvoden från corporate finance. Förklaringen till den höga andelen förklaras främst av det ökade räntenettet. Trots god underliggande tillväxt i sparkapital i fonder så har fondprovisionerna inte ökat lika mycket, bl.a. förklarar av betydande utflöden från tillväxtmarknadsfonder under det senaste året.

Som tidigare kommunicerats överklagade Avanza Pension till Högsta förvaltningsdomstolen Skatterättsnämndens besked om hur fondprovisioner från externa fondförvaltare ska beskattas. I juni 2011 meddelade Högsta förvaltningsdomstolen i dom att Avanza Pensions nuvarande förfarande godkänns. I och med det positiva avgörandet föreligger inte längre någon risk att bolagets effektiva skattesats kommer att öka framöver med anledning av detta. Högsta förvaltningsdomstolens dom går inte att överklaga.

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.

## Kapitalöverskott

	2011-06-30	2010-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	778	813
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-27	-27
Kapitalkrav med hänsyn till Avanza Banks interna kapitalbedömningsprocess, MSEK	-297	-321
<b>Kapitalöverskott före utdelning, MSEK</b>	<b>454</b>	<b>465</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	15,90	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 11.*

Kapitalöverskottet, d.v.s. det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 30 juni 2011 till 454 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. andra 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 första halvåret 2011 var -3 (-4) 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 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 amontera 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 intäkstillväxt. 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>Intäkstillväxt</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. Säsongsmissigt är rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet normalt högre än under övriga kvartal.

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 procent 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 vidtar därför åtgärder för att kreditförlusterna endast ska bli marginella vid framtida händelser motsvarande det som inträffade i Diamyd Medical.

Under andra kvartalet och inledningen av tredje kvartalet har Riksbanken fortsatt att höja styrräntan som nu uppgår till 2,00 procent. Högre styrräntor medför ett förbättrat räntenetto avseende inlåningen. Prispressen bedöms minska under 2011.

Avanza Bank kommer lansera nya produkter under 2011 som förväntas bidra positivt till tillväxttakten. Tre områden är prioriterade under 2011: starkt sparerbudande, modernisering av Avanza Banks sajt och internetnärvaro och fortsatt hög kostnadseffektivitet. Målsättningen är att i slutet av året lansera en betaversion av Avanza Banks nya sajt.

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. Detta 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 ha förutsättningar att före engångskostnader uppnå de långsiktiga målen avseende vinsttillväxt under 2011 givet en normal börsutveckling. 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 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

Styrelserna i Avanza Bank Holding AB och dotterbolaget Avanza Bank AB har utsett Martin Tiveus till ny verkställande direktör. Martin Tiveus tillträder tjänsten senast den 15 oktober 2011. Nicklas Storåkers kvarstår som VD fram till dess.

Martin Tiveus är 40 år och är idag Sverigechef för konsumentmarknaden på Microsoft. Han har tidigare varit VD för Globalnet och marknadschef på SAS Snowflake. Martin Tiveus är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

"Martin Tiveus har just den erfarenhet av kompromisslös kundnytta, prispress och lönsam tillväxt som behövs för att leda Avanza Bank och skapa ett bättre sparande för ännu fler människor. Andra värdefulla erfarenheter som Martin tillför är hur man växer från den storlek på bolag som motsvarar Avanza Bank idag och hur teknik görs lättbegriplig för konsumenter", säger Sven Hagströmer, styrelseordförande Avanza Bank.

### 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. Antalet registrerade och utestående aktier uppgår till 28 538 073.



## 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. Inga aktier har återköpts under första halvåret 2011 och bolaget innehar inte några återköpta aktier.

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september 2011      13 oktober 2011  
Bokslutskommuniké 2011                              januari 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>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
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jul-jun	jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Provisionsintäkter	122	145	262	284	519	541
Provisionskostnader	-17	-19	-34	-35	-67	-68
Ränteutäkter	84	37	158	70	262	174
Räntekostnader	-19	-2	-32	-3	-46	-17
Nettoresultat av finansiella transaktioner***	0	0	0	0	-9	-9
Övriga rörelseintäkter	2	0	2	0	2	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>172</b>	<b>161</b>	<b>356</b>	<b>316</b>	<b>661</b>	<b>621</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Allmänna administrationskostnader	-75	-65	-139	-120	-259	-240
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3	-3	-5	-5	-11	-11
Övriga rörelsekostnader	-20	-10	-31	-18	-52	-39
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>	<b>-98</b>	<b>-78</b>	<b>-175</b>	<b>-143</b>	<b>-322</b>	<b>-290</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>74</b>	<b>83</b>	<b>181</b>	<b>173</b>	<b>339</b>	<b>331</b>
Kreditförluster, netto	-6	0	-6	0	-6	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>68</b>	<b>83</b>	<b>175</b>	<b>173</b>	<b>333</b>	<b>331</b>
Skatt på periodens resultat	-11	-15	-28	-31	-57	-60
<b>Periodens resultat **</b>	<b>57</b>	<b>68</b>	<b>147</b>	<b>142</b>	<b>276</b>	<b>271</b>
Resultat per aktie, SEK	2,01	2,47	5,24	5,13	9,87	9,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,00	2,45	5,19	5,08	9,78	9,62
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	28 262	27 662	28 111	27 634	27 991	27 739
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	28 500	27 961	28 367	27 899	28 248	28 177
Utestående antal aktier före utspädning, tusental	28 538	27 746	28 538	27 746	28 538	27 957
Utestående antal aktier efter utspädning, tusental	28 742	28 094	28 742	28 094	28 742	28 459
Antal aktier vid full utspädning, tusental	30 182	29 682	30 182	29 682	30 182	29 681

\* Överensstämmer med totalresultat eftersom inget övrigt totalresultat finns.

\*\* Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

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

## Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2011-06-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	300
Utlåning till kreditinstitut	6 564	6 334
Utlåning till allmänheten	Not 1	4 050
Aktier och andelar	16	14
Tillgångar i försäkringsrörelsen	34 642	29 093
Immateriella anläggningstillgångar	25	26
Materiella tillgångar	17	14
Övriga tillgångar	372	568
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	48	33
<b>Summa tillgångar</b>	<b>45 734</b>	<b>40 243</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
Inlåning från allmänheten	Not 2	9 889
Skulder i försäkringsrörelsen	34 642	29 093
Övriga skulder	363	141
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	62	37
Eget kapital	778	813
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>45 734</b>	<b>40 243</b>

## Förändringar i koncernens egna kapital (MSEK)

	2011	2010	2010
	jan-jun	jan-jun	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	29	65
Periodens resultat (tillika totalresultat)	147	142	271
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>778</b>	<b>647</b>	<b>813</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

## Kassaflödesanalyser för koncernen (MSEK)

	2011	2010	2011	2010
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4	36	250	226
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	1 236	637	169	899
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6	-5	-7	-12
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-182	-188	-182	-188
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 044</b>	<b>480</b>	<b>230</b>	<b>925</b>
<b>Likvida medel vid periodens början *</b>	<b>5 520</b>	<b>5 897</b>	<b>6 334</b>	<b>5 452</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut *</b>	<b>6 564</b>	<b>6 377</b>	<b>6 564</b>	<b>6 377</b>

\* Likvida medel utgörs av utlåning till kreditinstitut.

Vid periodens slut är 688 (678) MSEK av koncernens likvida medel ställda som säkerhet.

## Resultaträkningar för moderbolaget (MSEK)

	2011	2010
	jan-jun	jan-jun
Rörelsens intäkter	0	0
Rörelsens kostnader	-3	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skatt på periodens resultat	1	1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>

## Balansräkningar för moderbolaget (MSEK)

	2011-06-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	417	417
Kortfristiga fordringar *	81	272
Likvida medel	0	0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>498</b>	<b>689</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	497	686
Kortfristiga skulder	1	3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>498</b>	<b>689</b>

\* Varav fordringar på dotterbolag 80 (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 juni 2011 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 757 (776 per den 31 december 2010) MSEK.

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

	2011-06-30	2010-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	778	813
Avgår, vinster som inte varit föremål för revision	-147	-
Antagen/Föreslagen utdelning	-	-266
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>	<b>631</b>	<b>547</b>
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-27	-27
<b>Kapitalbas</b>	<b>604</b>	<b>520</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	221	242
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	33	36
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	4	4
<b>Kapitalkrav</b>	<b>258</b>	<b>282</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>346</b>	<b>238</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>2,34</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.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företaget 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 12 juli 2011

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Anders Ellsell  
Styrelseledamot

Lisa Lindström  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew  
Styrelseledamot

Nicklas Storåkers  
Verkställande direktör

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

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 12 juli 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)