

Sveriges nöjdaste sparkunder 9 år i rad.

Årsredovisning och Hållbarhetsrapport 2018

Avanza Bank Holding AB (publ)

Innehåll

| | |
|---|-----|
| Avanza – en översikt | 2 |
| Året i korthet | 4 |
| VD har ordet | 5 |
| | |
| Om Avanza | 8 |
| Marknad och omvärld | 9 |
| Intressentdialogen | 12 |
| Affärsmodell och strategi | 14 |
| Mål och utfall – en översikt | 16 |
| Våra kunder | 18 |
| Våra medarbetare | 20 |
| Vårt samhällsansvar | 23 |
| Våra ägare och aktieinformation | 26 |
| Vår riskprofil | 30 |
| | |
| Ordförandeord | 34 |
| Bolagsstyrningsrapport | 36 |
| Styrelse och revisorer | 44 |
| Ledning | 46 |
| | |
| Förvaltningsberättelse | 49 |
| Femårsöversikt | 52 |
| Koncernens resultaträkningar | 56 |
| Koncernens balansräkningar | 57 |
| Förändringar i koncernens eget kapital | 57 |
| Koncernens kassaflödesanalyser | 58 |
| Moderbolagets resultaträkningar | 59 |
| Moderbolagets balansräkningar | 59 |
| Förändringar i moderbolagets eget kapital | 60 |
| Moderbolagets kassaflödesanalyser | 60 |
| Noter | 61 |
| Revisionsberättelse | 93 |
| | |
| Hållbarhetsrapportering | 96 |
| Kunder och förmånsnivåer | 100 |
| Courtageklasser | 101 |
| Produkter och utbud | 102 |
| Definitioner | 104 |
| Årsstämma | 106 |
| Kommande rapporttillfällen | 107 |

Sveriges ledande plattform för sparande och investeringar

Avanza startade 1999 med att erbjuda aktiehandel till privatpersoner till låga priser på nätet. Låga avgifter, ett brett utbud av sparprodukter samt folkbildning och stöd inom sparande har sedan dess varit stommen i Avanzas erbjudande. Vi erbjuder också konkurrenskraftiga tjänstepensionslösningar och bolån.

Hos oss ska du som kund få mer pengar över till dig själv

Ett av marknadens bredaste utbud av sparprodukter

Vi inspirerar, utbildar och skapar verktyg för att underlätta investeringsbeslut

The image shows a composite of the Avanza website and its mobile app. The website header includes the Avanza logo and navigation links: 'Hem', 'Mina sidor', 'Spara & Investera', 'Bolån', 'Nyheter', 'Lär dig mer', and 'Kundservice'. The main headline reads 'Handla aktier från 0 kr' with the subtext 'Bli delägare i bolag över hela världen'. Below this are three icons with text: a starburst icon for 'Kom igång snabbt & handla aktier gratis*', a magnifying glass icon for 'Ta hjälp av våra verktyg för att hitta rätt aktier', and a globe icon for 'Handla och håll koll där du är med våra appar'. A search bar and a green 'Bli kund på 3 min' button are also visible. The mobile app screenshot on the right shows 'Mitt innehav' with a total value of 386 952 SEK. It lists several holdings: 'Segelbåten' (157 843 SEK), '4167714' (1 208 SEK), and 'Superbolånet' (5 000 000 SEK).

Läs om produkter och utbud på sidan 102–103.

Nyckeltal för 2018

Sveriges nöjdaste sparkunder

9 år i rad

Källa: Svenskt Kvalitetsindex

Antal kunder

837 100 st

(710 600 st)

Sparkapital

300 miljarder

(283 miljarder*)

Andel av Sveriges sparmarknad

4,0%

(3,6%)

Börsvärde

13 miljarder

(10 miljarder)

Intäkter

1 049 miljoner

(975 miljoner*)

Medelantal medarbetare

406 st

(383 st)

Kostnad per sparkrona**

0,20%

(0,20%*)

Rörelsemarginal

40%

(45%*)

Avkastning på eget kapital

25%

(30%*)

Uppgifter inom parentes avser föregående år.

* Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats mot vad som tidigare har rapporterats.

** 2018 exklusive den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension i februari 2019.

Året i korthet per kvartal

1

- Avanza har Sveriges nöjdaste bankkunder och är den i särklass bästa aktiemäklaren i Sverige enligt en undersökning utförd av Nordic Bench
- Avanzas ambition att möta ökade transparenskrav i MiFID2 med enkelhet och tydlighet uppskattas av kunderna
- Ledningsgruppen utökas med Gunnar Olsson, COO, och Åsa Mindus Söderlund, VD Avanza Fonder

3

- Avanza Global, världens billigaste globala indexfond för privatpersoner, lanseras
- Avanza rankas som högst ansedda bank i Nordic Brands Anseendebarmeter
- Avanza klättrar från plats 26 till 10 på Lynxeyes lista över Sveriges mest meningsfulla varumärken
- Annika Saramies, VD för Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, beslutar att lämna Avanza och ledningsgruppen efter 11 år i bolaget

2

- Avanza får priset "Bäst service inom finansiella tjänster" i ServiceScore för fjärde året i rad
- Avanza Corporate Finance utses till "Bästa rådgivare" i kategorin kvalitet i klassen småbolag enligt SvD Börsplus IPO-guide
- Hållbarhetsaspekter implementeras i Avanzas egna fonder
- Bolån+ utan förhandlingar och helkundskrav lanseras brett
- Priset "Sveriges bästa ekonomijournalist" inom kategorin Läkemedel & Healthcare tilldelas Lars Frick på Placera, ett dotterbolag till Avanza och en av Sveriges största ekonomisajter
- Ledningsgruppen utökas med Malin Nybladh, HR-chef

4

- Avanza vinner SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder för nionde året i rad
- Värdepapperskrediten Superlånet förbättras med möjlighet att låna upp till 50 000 kronor utan ränta
- Avanza ökar ägandet i Stabelo till närmare 30% och räntan på Bolån+ sänks
- Avanza utnämns till "Årets Bank" och Avanza Global får pris som "Årets Sparnyhet" av Privata Affärer
- Allbrihtrapporten över Sveriges mest jämställda bolag placerar Avanza på en sjätte plats
- Avanza placerar sig på femte plats bland Sveriges mest rekommenderade varumärken i YouGov BrandIndex
- Åsa Mindus Söderlund tillträder som ny VD för Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension

VD har ordet

En stark företagskultur med starkt kundfokus är kärnan i Avanza. Detta tillsammans med ett stort engagemang från kunder gör att vi varje dag med outtröttlig energi sporras att ytterligare vässa vårt erbjudande.

Politisk turbulens och oro skapade svängningar på börsen 2018

2018 var ett år med många ansikten. Vi såg politisk osäkerhet runt om i världen. I USA en rörelse av protektionism och att skapa handelshinder, vilket påverkar världsekonomin i allmänhet men ett litet land som Sverige med stora exportberoenden i synnerhet. Brexit-förhandlingarna skapade osäkerhet både bland företag och individer. I Sverige, liksom i andra europeiska länder, har vi sett politisk oro samt haft stora utmaningar med att bilda regering efter höstens val. Hos Avanza har allt detta syns tydligt i omsättning och handelsaktivitet, som varierade stort under året. Ett ord jag direkt tänker på för hösthumöret 2018 är volatilitet. Ena dagen var signalerna positiva, och nästa dag nattsvarta.

”Utnämningarna under året är fina kvitton på vårt arbete att göra sparande billigare, bättre och enklare.”

Kundnöjdhet är vårt viktigaste mål och en förutsättning för att nå 1 miljon kunder 2020

Det är alltid en utmaning att navigera i en omvärld som är i snabb förändring. Även om det är lätt att påverkas av vad som händer här och nu är vårt fokus inte att ta miste på. Vi gläds därför mycket åt att vi för nionde (!) året i rad har de mest nöjda sparkunderna i Sverige enligt SKI. För oss är det ett kvitto på att vi även i turbulenta tider tar hand om och kan stötta våra kunder i sitt beslutsfattande. Vi fick även pris som "Årets Bank" av Privata Affärer samt prisades för "Årets Sparnyhet" för vår nya fond Avanza Global. Den är världens billigaste globala indexfond för privatsparare och har fått ett starkt mottagande, samtidigt som den utgör en bra bas i de allra flesta sparportföljer. Vi har under året tagit ytterligare steg i vår bolånesatsning. Bolån+, i samarbete med vår partner Stabelo, lanserades brett i början av april och efter att ha skruvat i våra processer och finjusterat kundupplevelsen vågade vi snabba på tillväxten ytterligare genom att sänka räntan. Jag ser bolånesatsningen som ett maratonlopp där vi har en mycket spännande resa framför oss. Vi kommer att fortsätta utveckla erbjudandet och ökade i höstas även vårt ägande i Stabelo till strax under 30%. Vi ser en stor potential i Stabelo och jag är övertygad om att det är en bra investering på sikt.

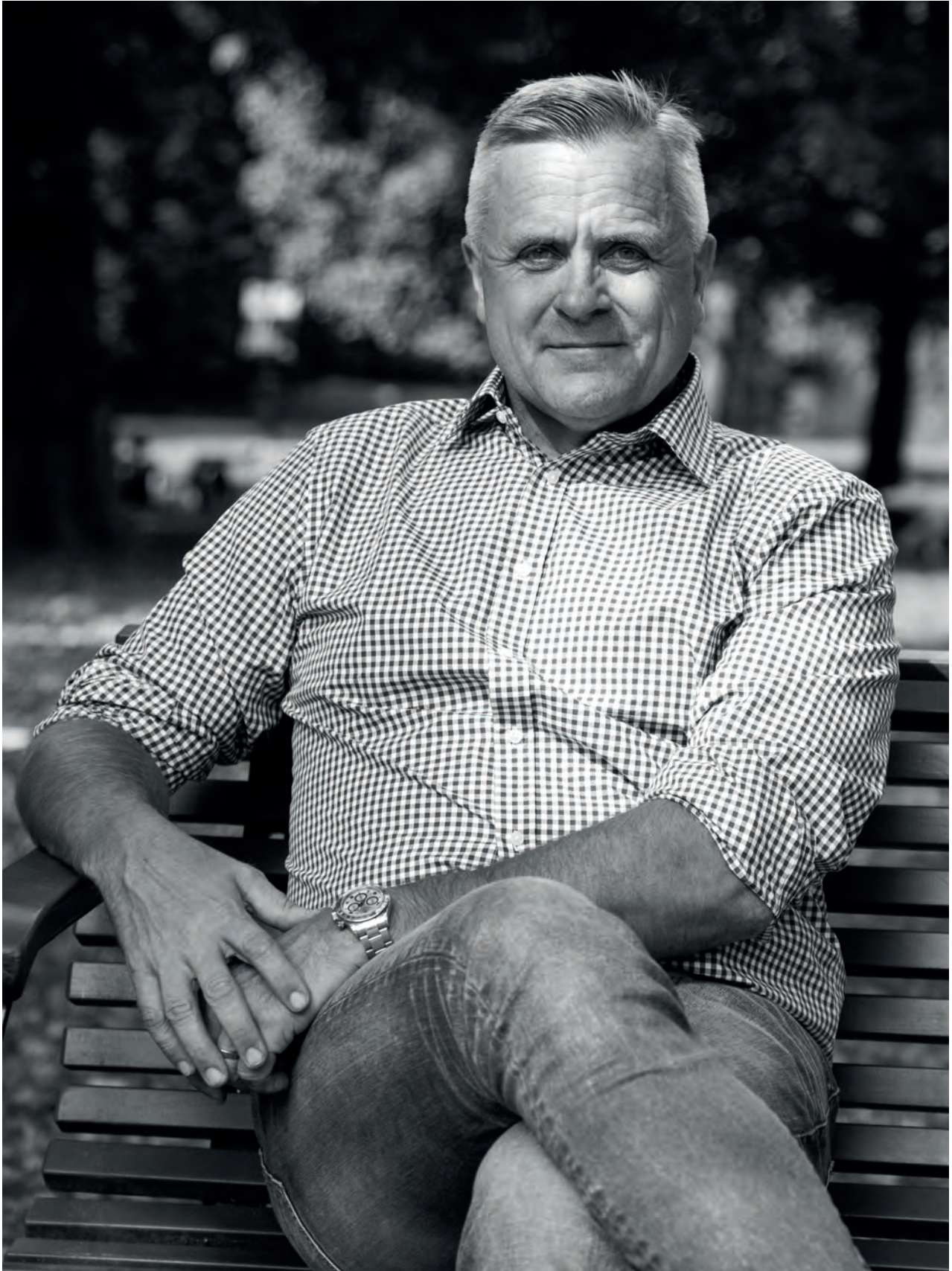
Vi nådde vårt mål om kundnöjdhet, och vi är på god väg mot målet om 1 miljon kunder 2020 med en kundtillväxt på så många som 126 500 nya kunder under 2018. Även målet avseende vår andel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppnåddes. Detta trots att nettoinflödet varierade stort under året på grund av marknadsoro, vilket också visade sig i en lägre andel inflöde från befintliga kunder som redan har kapital hos Avanza och funderar på vad de ska investera i.

”Vi prioriterar investeringar för framtiden och att skapa en bättre framtid för miljoner människor.”

Investeringar för fortsatt tillväxt

När det gäller kostnader guidade vi i samband med rapporten för andra kvartalet att kostnadsökningen för året bedömdes landa på runt 11%. Kostnaderna ökade med 11,1%*, som ett resultat av ökade investeringar i innovation och tillväxt. Det betyder dock att målet om en kostnadstillväxt lägre än intäkstillväxten inte uppnåddes. Strategiskt är det viktigt för oss att säkerställa vår innovationskraft när vi breddar Avanza för att bli relevanta för fler, samtidigt som förändringstakten i omvärlden går allt snabbare. Det är också viktigt att alla som deltar i utvecklingen delar vår vision och våra värderingar, därför sköter vi all utveckling av nya funktioner och erbjudanden internt genom våra otroliga medarbetare. Mer än 70% av kostnaderna kan relateras till våra medarbetare, vilket gör att om vi vill sänka kostnaderna måste vi också sänka ambitionsnivån. Vi har exempelvis inga kontor som vi kan lägga ner för att kompensera högre utvecklingskostnader. Samtidigt är vi måna om att investera för framtiden och prioriterar inga kortsiktiga vinster genom att kompromissa med vår långsiktiga vision – att skapa en bättre framtid för miljoner människor. Vår affärsmodell bygger på skalbarhet vilket betyder att vi har ett ständigt fokus på våra kostnader. Detta har resulterat i att kostnaden per sparkrona nu ligger på 0,20%. Vår ambition är att sänka denna ytterligare och där har vi självklart de allra bästa internationella aktörerna i branschen som riktmärke, vilket betyder en kostnad per sparkrona på ner mot 0,16%. För att ha flexibiliteten att ta tillvara framtida tillväxtpotentialer och säkerställa innovation breddar vi vår långsiktiga kostnadsledning något till en årlig kostnadsökningstakt på 9–12%, från tidigare 8–10%.

* I februari 2019, efter rapportperiodens utgång, beslutade Finansinspektionen om att utfärda en sanktionsavgift på 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension för bristande regellevnad. Denna kostnad är inte inkluderad i 11,1% och ingår inte heller i uppskattningen avseende framtida kostnadstillväxt.



Rikard Josefson, VD

Under året har vi lanserat mycket ny funktionalitet för våra kunder. Det är inte bara nya produkter och tjänster som vi jobbat med utan även att göra befintliga processer ännu mer kundvänliga. Exempel på detta är orderläggningen för fonder som nu är betydligt enklare, att våra kunder kan byta courtageklass varje dag mot tidigare en gång i månaden samt att våra handelsintensiva kunder har en ny stop-loss-funktion i sitt tradingverktyg Infront. Både det stora och det lilla är viktigt när vi jobbar med användarupplevelsen och för att tillfredsställa olika typer av kunder och kundbeteenden.

Vi talar ofta om skalbarheten i vår affär, men med det inte sagt att det inte finns förbättringspotential. Vi har en hög skalbarhet när det gäller vår teknikplattform, men det finns mer att göra när det gäller våra interna processer. Jag har identifierat ett antal områden, både små och lite större, där vi definitivt kan bli bättre. Utvecklingen framöver handlar om nya produkter, förbättringar av befintliga erbjudanden, förenklingar i kundupplevelsen och till viss del även en del regelverksimplementeringar, men inte att förringa de ytterligare effektiviseringar vi kan göra i våra interna processer för att frigöra resurser till annat och för att kunna växa vår affär i en än mer skalbar utsträckning.

Ytterligare steg för att underlätta för kunderna att göra hållbara val

Jag har tidigare nämnt att vi har ambitionen att ta vårt hållbarhetsarbete vidare. Från att främst ha fokuserat på låga avgifter, utbildning och att skapa goda förutsättningar för eget beslutsfattande har vi under året tagit steg för att även göra det lättare att välja hållbart. Vi har infört hållbarhetskriterier i förvaltningen av våra egna fonder och vi har gett kunderna möjlighet att sortera fonder efter CO₂-risk.

Vi gör även mycket annat som att engagera oss i att fler kvinnor söker tekniska utbildningar och att öka sparandet bland kvinnor. Ett jämställt samhälle ska också vara jämställt ekonomiskt. För att vara trovärdig gäller det att leva som man lär. Därför känns det särskilt kul att Avanza placerade sig på sjätte plats av de 47 bolag som kvalade in på Allbrights lista över Sveriges mest jämställda bolag.

Regelverk som gynnar spararna och skapar spännande möjligheter för Avanza

Vi har sett flera nya regelverk träda ikraft under 2018. Regelverk med syftet att öka konsumentskydd och transparens i branschen, vilket skapar spännande möjligheter för oss. I takt med att kunder får sina årsbesked, där det från och med i år blir tydligt vad de betalar för sitt sparande, tror jag att det är många som kommer att fundera över vad de egentligen får för pengarna. Här är det också viktigt att förstå hur dessa avgifter påverkar den långsiktiga utvecklingen i sparandet. Detta gäller inte minst pensionssparandet där vi dessvärre ännu inte

sett de regelverksförbättringar under året som vi hoppades på. För mig tog det 113 dagar att flytta mina pensionspengar till Avanza. 113 dagar! År 2018! Obegripligt kan man tycka, och dessutom tar många aktörer ut en årlig avgift på omkring 0,60% på kapitalet. Då blir det lättare att förstå att det finns starka krafter mot en förbättrad flytträtt. För mig är detta en demokratifråga som borde ha ett mycket större utrymme i debatten.

Kundnöjdheten grundar sig i vår starka företagskultur och våra värderingar

Avanzas magiska medarbetare är grundbulten för att skapa kundnöjdhet. Därför är jag väldigt nöjd över att medarbetarengagemanget för 2018 har ökat kraftigt. Vi ser också att många vill jobba på Avanza och att vårt varumärke attraherar talanger som vill dela vår resa framöver. När Avanza funkar som bäst är det i symbios mellan kund och medarbetare, där kunden är vår främsta partner i vår utveckling. Detta säkerställs av medarbetare som har örat mot rälisen och verkligen lyssnar på vad våra kunder har att säga.

”Dialogen med våra kunder är en viktig del i vår utveckling.”

Varje dag känner jag stolthet över att vara en del av Avanza, ändå är jag övertygad om att vi har den bästa tiden framför oss.

Tack alla för ett händelserikt och engagerande 2018. Jag ser mycket fram emot 2019 och de många spännande möjligheter för oss att ytterligare förbättra vårt erbjudande!

Stockholm i februari 2019



Rikard Josefson, VD

Det här är Avanza

Vi ser inte på världen som den är, utan som den borde vara. En bättre framtid för fler, genom rätt förutsättningar för sparande och investeringar, är det som driver oss.

Kundfokus utgör basen i vårt erbjudande

Vår affär bygger på starkt kundfokus med en användarupplevelse och kundservice i världsklass. Genom ständig innovation inom produktutveckling, och fokus på vad som är bäst för kunden, bygger vi förtroende och skapar tillväxt. Vår vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor, där vår strategi är ett billigare, bättre och enklare erbjudande. Vår ambition är att bli det bästa verktyget för våra kunder att lyckas med sin ekonomi.

Produktutveckling och utbildning i syfte att skapa kundnytta

Vi vill engagera och skapa förståelse för sparande genom utbildning och enkla beslutsstöd. Utbildning sker genom flera kanaler, främst via vår sajt och våra verktyg, men också genom vår sparekonom. Vi är övertygade om att våra kunder, med rätt verktyg, fattar sina investeringsbeslut bäst själva och erbjuder därför ingen rådgivning.

Avanza har sedan start arbetat med att demokratisera sparande. Viktiga delar i detta är att driva på utvecklingen i branschen och sätta fokus på avgifternas påverkan på sparandets utveckling, utmana etablerade strukturer hos storbanker och pensionsbolag som inte gynnar spararna samt att pressa priser. Våra kunder erbjuds möjlighet att spara i ett brett utbud av såväl svenska som utländska värdepapper och på sparkonton, helt utan fasta avgifter och till ett mycket lågt courtage. I utbudet ingår dessutom gratisfonden Avanza Zero och världens billigaste globala indexfond Avanza Global samt fond-i-fonder via bland annat Avanza Auto. Härutöver erbjuds mycket konkurrenskraftiga bolån.

Löftet till våra kunder är att de hos oss ska få mer pengar över till sig själva än hos någon annan bank eller pensionsbolag.

Vi riktar oss primärt till privatsparare i Sverige, men har även tjänster för professionella handlare och företagskunder, såsom egenföretagare, kapitalförvaltare och de som vill teckna tjänstepension.

Avanzakoncernen

Koncernen består av det noterade moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) och fyra helägda verksamhetsdrivande dotterbolag. Avanza har två kontor i Stockholm, varav det ena utgör huvudkontor, samt ett försäljningskontor för tjänstepension och Private Banking i Göteborg. All verksamhet bedrivs i Sverige.

Den största delen av verksamheten bedrivs i dotterbolagen Avanza Bank AB (publ) och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Avanza Fonder AB tillhandahåller våra egna fonder och Placera Media Stockholm AB, som är helt oberoende från Avanzas övriga verksamhet, publicerar nyheter och ger opartisk vägledning genom ekonomisajten Placera och tidningen Börsveckan.

Under 2018 utökades ägarandelen i Stabelo Group AB som Avanza varit delägare i sedan 2017, från strax under 20 procent till närmare 30 procent. I och med detta klassificeras Stabelo som ett intresseföretag till Avanza.

En investering i tillväxt

Ur ett aktieägarperspektiv ser vi Avanza som ett tillväxtbolag. En investering i vår förmåga att attrahera fler kunder genom kundnytta och kundnöjdhet. Vi arbetar för att bredda erbjudandet och attrahera och hjälpa fler. Vi ska bli ännu bättre på att stötta kunder i sina investeringsbeslut. Vi ser även en stark tillväxtpotential inom tjänstepension där Avanza har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande. Vår långsiktiga ambition är att Avanza ska bli det bästa verktyget för våra kunder att lyckas med sin ekonomi. Här är vårt bolåneerbjudande också en viktig pusselbit, samtidigt som det på sikt ger nya, mer stabila intäkter.



Stora möjligheter för Avanza på Sveriges sparmarknad

Förändrade sparbetenden och det egna sparandets effekt på livet som pensionär, tillsammans med digitalisering, skapar goda tillväxtpotentialer för Avanza.

Den svenska sparmarknaden

Den svenska sparmarknaden uppgår till 8 300 miljarder kronor* och har vuxit med i snitt 10 procent per år under den senaste tioårsperioden. Faktorer som skulle kunna begränsa nettoinflödet till den svenska sparmarknaden är ökad omvärldsoro, fallande fastighetspriser samt stigande räntor och högre amorteringskrav. Detta kan medföra att privatpersoner i högre utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån och i mindre utsträckning tillför sparmarknaden nytt kapital. Samtidigt ser vi ett högt intresse för enskilt sparande i Sverige och historiskt ligger sparkvoten på en hög nivå.

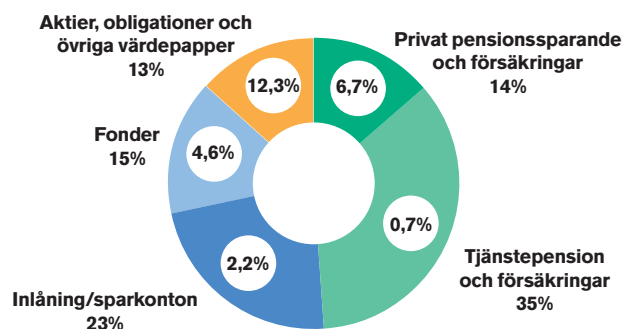
Pensions- och försäkringssparandet, det vill säga livmarknaden, är det enskilt största sparsegmentet och utgör knappt hälften av sparmarknaden. Av denna hälft är uppskattningsvis två tredjedelar adresserbara för Avanza. Drygt en fjärdedel av sparmarknaden utgörs av direkt fond- och aktiesparande. Uppskattningsvis 80 procent av den svenska befolkningen sparar i fonder, antingen direkt eller indirekt via pensionsparandet. Direkt aktiesparande omfattar omkring 11 procent av befolkningen. Spar- och försäkringsmarknaden domineras av de fyra storbankerna, Handelsbanken, Swedbank, Nordea och SEB. Även de stora pensionsbolagen Skandia, SEB Tryggliv och Folksam hör hit. Här till finns en rad yngre aktörer av vilka Nordnet är Avanzas främsta konkurrent.

Avanzas position på sparmarknaden

Per den sista september 2018 uppgick Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden till 4,0 procent*. Avanzas andel av det totala nettoinflödet till sparmarknaden under perioden oktober 2017 – september 2018 uppgick till 11,0 procent. Avanzas tillväxt är inte bara beroende av sparmarknadens tillväxt, eftersom många kunder flyttar sitt kapital från andra banker till Avanza. Sett till Avanzas stora kundbas på 837 100 kunder, uppgick marknadsandelen till 8 procent av Sveriges befolkning. Inom vissa geografiska områden och ålderskategorier är marknadsandelen så hög som över 20 procent. Avanza har idag en hög marknadsandel av den aktieäggande delen av befolkningen. Bland Sveriges fondägare är tillväxtpotentialen betydligt större. Avseende livförsäkringsmarknaden var Avanzas andel av premieinflödet för tolv månadersperioden 6,7* procent. Tjänstepensionskapitalet står än så länge för en mindre del av Avanzas sparkapital och uppgick vid årsskiftet till 6 procent, eller 18,6 miljarder kronor.

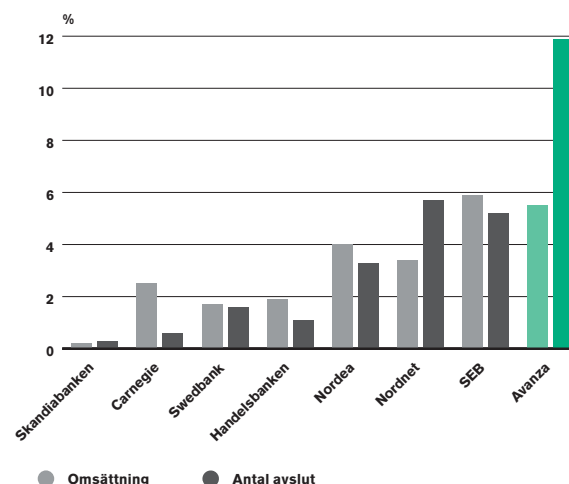
Inom aktiehandeln var Avanza under 2018 den största svenska aktören på Nasdaq Stockholm inklusive First North mätt i antal avslut och den näst största aktören avseende omsättning.

Svenska sparmarknaden*



De vita cirklarna avser Avanzas andel av respektive marknad.

Marknadsandelar aktiehandel i Sverige 2018**



* Statistik avseende spar- och livförsäkringsmarknaden (Sparbarometern och Svensk försäkring) publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2018-09-30.

** Avser marknadsandelar på Nasdaq Stockholm och First North.

Den svenska bolånemarknaden

Sveriges bolånemarknad uppgår till över 3 260 miljarder kronor* avseende hushåll. Marknaden domineras av de fyra storbankerna, men med ökande marknadsandelar hos SBAB och Länsförsäkringar Bank. Under 2018 har nya aktörer, däribland Stabelo tillsammans med Avanza, börjat ta sig in på bolånemarknaden genom att bland annat erbjuda konkurrenskraftiga räntor och mer digitala ansökningsprocesser. Den svenska bolånemarknaden utmärks av strikta kreditgivningsprocesser där kreditbesluten bygger på låntagarnas återbetalningsförmåga. Sverige har en effektiv infrastruktur i form av fastighetsregister, avseende villor och fritidshus, samt god tillgång till kreditinformation om låntagarna. Den svenska marknaden kännetecknas i liten utsträckning av spekulativa inslag. Drygt 65 procent av hushållen äger sin bostad och av dessa har 84 procent ett bostadslån.

Belåningsgraden bland nya bolånetagare uppgick till 63 procent*. Snittbruttomarginalerna för bolån har ökat stadigt under senare år, men den ökade konkurrensen på bolånemarknaden under 2018 ledde till en minskning. Under perioden oktober 2017–september 2018 har marginalerna legat på 1,6 (1,7) procent i genomsnitt. Många gånger påverkas räntan för bolånekunden av hur mycket lån man har, istället för att sättas i relation till belåningsgrad och risk. En annan faktor som kan påverka räntekostnaden är huruvida man som kund samlar sitt sparande hos samma bank.

Utlåningen sker främst genom särskilda bostadsinstitut, men även genom banker. Modellen med bolånefond, i enlighet med Avanzas samarbete med Stabelo, utgör en för Sverige unik finansieringsmodell. Det innebär att bolånen finansieras genom en bolånefond där institutionella investerare, exempelvis pensionsbolag, placerar kapital. Modellen är väl beprövad i andra delar av Europa, såsom Nederländerna och Storbritannien. Den nederländska bolånemarknaden liknar i stor utsträckning den svenska, men är ungefär dubbelt så stor. I Nederländerna har upplägget med bolånemodell funnits i över tio år och där står bolånefonderna numera för 11 procent av bolånevolymen och runt 20 procent av nyutlåningen.

Avanzas position på bolånemarknaden

Bolånemarknaden är ett relativt nytt område för Avanza där vi ser en stor tillväxtpotential, men där man dock ska vara medveten om att det tar tid att bygga en bolånestock. Avanza har sedan 2013 i mindre skala erbjudit bolån till kunder inom Private Banking genom Superbolånet PB, vilket kräver 3 miljoner i samlat sparkapital hos Avanza och en belåningsgrad på max 50 procent.

I slutet av 2017 lanserade Avanza tillsammans med Stabelo Bolån+ till en mindre kundgrupp och i april 2018 breddades erbjudandet till allmänheten. Här ställs inga krav på att vara helkund, samma låga ränta gäller för alla och belåningsgraden får uppgå till 60 procent som högst. Ansökningsprocessen är digital. Utlåningen via Stabelo uppgick vid årsskiftet till 4,2 miljarder kronor. Detta tillsammans med Superbolånet PB utgör än så länge endast en mycket liten del av den svenska bolånemarknaden.

Digitalisering och förändrade kundbeteenden skapar goda tillväxtpotentialer för Avanza

Den svenska bankmarknaden präglas av hög digitalisering. Efterfrågan på digitala produkter och verktyg ökar, och många sköter idag en allt större del av sina bankärenden och sitt sparande digitalt. Kunder är bara några få klick bort, vilket ställer höga krav på tillgänglighet, användarupplevelse och enkelhet.

Digitaliseringen ökar konkurrensen från mindre Fintech-bolag, även om marknaden fortfarande domineras av de fyra storbankerna. Troldigtvis är vi fortfarande i den första fasen av digitaliseringen av bankmarknaden. Vi ser storbankernas helhetserbjudande brytas isär av nischade aktörer som fokuserar på en produkt eller tjänst och som därför kan hålla lägre kostnader och därmed också lägre priser. Tidigare förändringar av branscher och affärsmodeller i samband med internets framfart har resulterat i att man gått från ett mer heltäckande utbud i form av kombinationserbjudanden till en fragmentering. Jämför man med andra branscher, är det troligt att även bankkunder i allt större utsträckning kommer att söka bäst pris och tjänst hos olika leverantörer. Prisledarskap blir därmed allt viktigare.

Allteftersom kunder sprider ut sin ekonomi på fler aktörer ökar behovet av överblick, där de kan se och sköta sin ekonomi på ett ställe. Här finns ännu inte många aktörer som lyckas erbjuda ett tillräckligt bra verktyg. Avanza är sedan länge en distributör av olika sparprodukter och därför väl positionerat inför en sådan framtid, både ur ett affärsmodellsperspektiv och ett kundupplevelseperspektiv. På plattformen finns exempelvis aktiehandel från olika marknadsplatser, ett fondtorg med över 1 300 fonder, Sparkonto+ och Bolån+ i samarbete med flera nischaktörer. Dessutom är Avanza välkänt, med ett erkänt starkt kundfokus och hög kundnöjdhet, vilket är en fördel när man verkar i en bransch där förtroende värdesätts högt.

Nya regelverk gynnar konsumenterna och går hand i hand med Avanzas strategi och värderingar

Den finansiella sektorn befinner sig i en period med omfattande regelverksförändringar drivna av EU, vilket öppnar nya möjligheter för Avanza. De nya regelverken innebär, för såväl Avanza som andra finansiella bolag, även utmaningar och ökad komplexitet.

Ökad transparens synliggör konkurrenskraften i Avanzas erbjudande

MiFID2-regelverket som infördes i januari och Försäkringsdistributionsdirektivet (IDD) som infördes i oktober har båda som gemensamma nämnare att öka kraven på konsumentskydd och transparens, vilket vi välkomnar. De syftar också till att undvika intressekonflikter och innehåller provisionsförbud som ska säkerställa oberoende rådgivning. Förändringarna innebär bland annat ökade kostnader vid finansiell rådgivning till privatpersoner. Detta ökar såväl utbud som efterfrågan på produkter där spararen kan få stöd i att fatta sina egna investeringsbeslut. Ökad transparens och tydligare redovisning kring vad man som kund betalar i avgift kommer troligtvis också att öka ifrågasättandet av kostnaden, i en tid när prismedvetenheten ökar och betalningsviljan sjunker. Inte minst de rekordlåga räntorna har under senare år satt fokus på avgifternas betydelse för sparandet på lång sikt.

Bedömningen är att de nya regelverken kommer att gynna Avanza i större utsträckning än många andra aktörer eftersom de väl överensstämmer med Avanzas värderingar och strategi kring kunderbjudandet. Den ökade transparensen och den högre kostnadsmedvetenheten kommer att tydliggöra konkurrenskraften i Avanzas erbjudande som bygger på låga priser utan fasta avgifter. Reglerna om provisionsförbud vid rådgivning påverkar inte Avanza direkt eftersom vi inte erbjuder rådgivning. Avanza Pension är dessutom ett av få pensionsbolag som inte betalar några provisioner till försäkringsförmedlare. I Sverige är plattformar undantagna provisionsförbudet så länge tjänsten anses värdehöjande för kunden.

* Statistik avseende bolånemarknaden (Svenska Bankföreningen) publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2018-06-30.

Goda tillväxtförutsättningar inom pensionsaffären när flytträtten effektiviseras

I Sverige finns det fortfarande begränsningar kring flytt av pensions-sparande. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007. Hanteringen av flyttbart kapital påverkas dessutom i stor utsträckning av respektive bolag, vilket har inverkan på enkelheten och kostnaden för spararen. Idag ligger avgiftsuttagen vid flytt på i snitt 2 procent av kapitalet. Regeringen har under flera år haft som ambition att effektivisera flyttmarknaden. I augusti 2017 kom ett förslag om lagändring, vilken omfattar försäkringar tecknade efter juni 2007. Regleringen syftar till att förbättra pensionsspararens möjligheter att själv påverka sitt sparande och avser begränsningar vid avgiftsuttag från försäkringsföretagets sida. Ett tydliggörande har gjorts kring vilka avgifter som ska få tas ut vid flytt. Lagändringen föreslogs träda i kraft den 1 juli 2018, men än så länge har ingen lagändring trätt ikraft och ingen uppdatering gjorts av förslaget. För att göra själva flytten enklare föreslogs samtidigt möjligheten att slå ihop försäkringar med en och samma försäkrad, vilket föreslagits träda i kraft i januari 2019.

Sveriges pensionssparare betalar flera miljarder kronor i onödiga avgifter, pengar som istället skulle kunna växa till sig på pensionsspararnas egna pensionskonton och därmed bidra till en bättre pension. Större delen av pensionskapitalet i Sverige ligger idag hos bolag som tar ut en årlig volymbaserad avgift på kapitalet på omkring 0,60 procent. Önskvärt framöver är därför även förenklingar kring flyttadministrationen, som att begränsa den tid en flytt får ta samt att inkludera äldre försäkringar. Förändringar som Avanza fortsätter att arbeta med att få till stånd.

I tillägg till diskussionen om flytträtt, samtidigt som kostnadsmedvetenheten ökar, blir det alltmer uppenbart att de allmänna pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning och att ansvaret för pensions-sparandet i högre grad ligger på individen. Allt fler börjar inse att deras ekonomi och livskvalitet som pensionärer beror på deras aktiva val av sparande idag. Tjänstepension värderas högt bland arbetsförmåner hos Sveriges befolkning.

Mot bakgrund av ökad livslängd bland befolkningen höjs pensions-åldern i Sverige succesivt fram till 2026. Syftet är att säkra hållbara pensioner för dagens och framtidens pensionärer. Bland annat höjs den lägsta pensionsåldern från 61 till 64 år.

Förbättrad flytträtt rörande pensionssparande skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Inte minst vår nuvarande kundbas på över 800 000 kunder skapar en god tillväxtpotential. Lägre statlig pension tillsammans med höjd pensionsålder, ställer också ökade krav på eget sparande för de som önskar gå i pension tidigare. Den ökade transparensen tillsammans med Avanzas prisstrategi och enkla digitala erbjudande är också viktiga för tillväxten.

Regelverk som värnar kundernas integritet och ger dem rätten till sin egen data

Under 2018 implementerades det nya betaltjänstdirektivet (PSD2) som syftar till att reglera förhållandet mellan banker som tillhandahåller betalkonton och så kallade tredjepartsleverantörer som erbjuder betalningsinitieringstjänster eller kontoinformationstjänster. Direktivet innehåller ökade krav på skydd av personuppgifter och säker kommunikation mellan parterna, men gör också att finansiella aktörer blir tvungna att dela med sig av kontoinformation till tredjepartsleverantörer på kundernas begäran – något som tidigare varit oreglerat. Samtidigt kom en uppdaterad version av personuppgiftslagen (GDPR) med avsikt att stärka konsumentskyddet och ge konsumenten större makt över sin egen data. Direktiven sätter bland annat spelreglerna för hur detta ska gå till. Såväl PSD2 som GDPR har inneburit anpassningar

i bankers och andra aktörers IT-system. Konsumenten ges nya rättigheter i form av dataportabilitet, vilket innebär att kunden har rätt att få ut sin data i ett format som enkelt ska kunna läsas in av andra aktörer. Detta innebär att man som bolag måste förtjäna kunden varje dag när konsumenter får lättare att byta leverantör av olika tjänster och produkter – det gäller samtliga branscher. Både PSD2 och GDPR är mycket positiva för konsumenten. Införandet av dessa väntas öka konkurrensen från mindre fintechbolag, men kanske framför allt från större digitala aktörer som kan närma sig finansmarknaden med nya innovativa tjänster, särskilt på betaltjänstmarknaden.

För Avanza finns det många möjligheter med både PSD2 och GDPR tack vare vårt starka fokus på att skapa kundnytta. Dessa skapar möjligheter för oss att utveckla våra verktyg och vårt utbud när vi får en helhetsbild av kundernas ekonomi.

Andra regleringar

Den 1 januari 2018 infördes höjd skatt på Investeringssparkonto och Kapitalförsäkring. Båda sparformerna är skattemässigt fördelaktiga, även efter skattehöjningen. Skattehöjningen har hittills inte fått, och bedöms inte heller få, några stora konsekvenser på inflödet av spar-kapital.

2018 skedde en höjning av resolutionsavgiften och herefter sker en stegvis sänkning fram till 2020. Avgiften kommer att sänkas i två steg, från 0,125 till 0,09 procent 2019 och därefter till 0,05 procent 2020.

Riksdagen har under 2018 beslutat att sänka bolagsskatten, vilket kommer att ske i två steg från 22 till 20,6 procent från 2019 till 2021. Avanzakoncernens effektiva skatt uppgår till mellan 14 och 15 procent varför endast omkring 75 procent av skattesänkningen beräknas slå igenom beräknat på nuvarande volymer.

Förändrade marknadsförutsättningar möts med nya satsningar

Avanzas fokus i den ökande konkurrensen är att hålla fast vid strategin om ett billigare, bättre och enklare erbjudande, samtidigt som vi ska ligga nära kunden och äga användarupplevelsen. Vi har ett starkt varumärke, många ambassadörer och hög kundnöjdhet, vilket tillsammans med vår innovationskraft, kostnadsledarskap och en skalbar affärsmodell är en bra utgångspunkt.

De förändrade marknadsförutsättningarna väntas fortsätta pressa priserna i branschen till konsumenternas fördel, men samtidigt stärka Avanzas position. Givet räntehöjningar och utökad produktutbud, med minskad känslighet för marknadssvängningar, finns också goda möjligheter för Avanza att öka sina intäkter. Konkurrenskraft och lönsamhet kommer dock fortsatt att behöva säkerställas genom en minskad kostnad per sparkrona och innovativ produkt- och tjänsteutveckling.

Ambitionen är att vårt kunderbjudande framöver ska attrahera bredare målgrupper, såväl erfarna och etablerade sparare som nya, vilka behöver mer stöd i sina investeringsbeslut. Tillgängligheten ska stärkas genom det mobila erbjudandet och våra beslutsstöd ska vidareutvecklas. Vi fortsätter också att utveckla erbjudandet inom mer nischade områden för att fortsatt tillgodose behovet hos de mer handelsintensiva kunderna.

Avanzas satsning på pensionsområdet tillsammans med vårt utökade bolåneerbjudande är viktiga delar för framtida tillväxt. Samarbeta med andra kommer att fortsätta om det stärker erbjudandet och ligger i linje med vad våra kunder efterfrågar. Vår långsiktiga ambition är att Avanza ska bli det bästa verktyget för våra kunder att lyckas med sin ekonomi.

Vår framgång är beroende av att vi lyssnar på våra intressenter

Långsiktigheten i Avanzas affär är tätt sammankopplad med vår förmåga att leverera det som våra intressenter efterfrågar och vill ha. Genom att kontinuerligt fånga upp deras synpunkter, behov och förväntningar kan vi utveckla Avanza i rätt riktning.

I dialogen med våra intressenter identifieras viktiga områden

Avanzas viktigaste intressenter ur affärssynpunkt är kunder, medarbetare och ägare. Härtill kommer samarbetspartners, leverantörer, media, myndigheter och lagstiftare. I kontinuerlig dialog med våra intressenter fångar vi upp vad som är viktigt för dem. Områden som gemensamt efterfrågas av kunder, medarbetare och ägare är transparens, innovation, tillgänglighet och att vi arbetar effektivt med säkerhet – men framför allt vårt starka kundfokus. Det finns också områden som är mer specifika för respektive intressentgrupp, vilket även illustreras på nästa sida. Detta utgör en viktig del i vårt strategi- och utvecklingsarbete, och omfattar hela verksamheten utan begränsningar.

En nära kunddialog och lyhördhet för önskemål har givit oss Sveriges nöjdaste sparkunder

Hos oss står kundernas bästa alltid i fokus. Att vara lyhörda inför kundernas önskemål och sträva efter att tillgodose dem utvecklar vårt erbjudande och ger oss nya perspektiv.

Dialogen med våra kunder sker huvudsakligen genom telefon och mejl, men också via sociala medier, kundmöten och kundundersökningar.

Inför nylanseringar utför vi användartester där vi bjuder in och intervjuar relevanta målgrupper. Vi skickar löpande ut kundenkäter, både av allmän karaktär och för mer specifika produkter, verktyg och funktioner. Varje år har vi ett par enkäter mer specifikt inriktade på vårt erbjudande och utbud, vilka inkluderar en öppen fråga om vad som skulle göra Avanza perfekt. Svaren är tillsammans med vår omvärldsanalys en viktig del i utvecklingen av vårt erbjudande.

Efter varje avslutat samtal med kundservice sänder vi ut en digital enkät för att säkerställa att vi alltid lämnar bästa möjliga service och bemötande. Det är en möjlighet för oss att mäta kundnöjdhet löpande, säkerställa att vi tar emot feedback samt återkoppla till kunder i de fall det behövs.

Vi är många som fångar upp synpunkter från kunder, men vi har en medarbetare som är särskilt dedikerad till att samordna och löpande framföra kunders synpunkter och förslag till produktteam och ledning. Varje vecka görs förbättringar i vårt erbjudande genom uppdateringar på sajten samt i appar och infrastruktur. Detta till stor del baserat på respons från våra kunder och till följd av förändrade användarbeteenden.

Öppet arbetsklimat och kreativa dialogformer skapar engagemang bland medarbetare

Våra medarbetare drivs av vår vision och av att skapa förändring. Samtidigt vill de känna att de utvecklas och har kul. Ett öppet arbetsklimat är en förutsättning för att tillvarata idéer och skapa engagemang, vilket resulterar i hög innovationskraft.

Vi följer upp våra medarbetares syn på arbetsklimatet genom kontinuerliga, anonyma och snabba pulsmätningar, där vi identifierar vad som fungerar bra och mindre bra, samt hur vi utvecklats över tid. I mätningarna uppmanas medarbetarna att tala om vad de anser behöver förbättras eller förändras för att öka sin trivsel och sitt engagemang. Pulsmätningarna ger också indikationer om våra medarbetares motivation och magkänsla när de går till och från jobbet. Resultatet följs upp i workshops inom respektive avdelning.

Utvecklingssamtal förs löpande under året mellan medarbetare och chef. Dessa fångar upp behov, synpunkter och önskemål samt skapar möjlighet att direkt följa upp och återkoppla på medarbetarens personliga utveckling och måluppfyllelse. Väldefinierade mål stärker motivationen.

I samband med att medarbetare slutar hålls avslutningssamtal. Dessa är en viktig del i att få uppriktiga synpunkter om Avanza som arbetsgivare, vårt ledarskap och hur medarbetaren upplevt sin möjlighet att påverka sin arbetssituation. Samtalen hålls av HR, vilka halvårsvis sammanställer en rapport till ledningen med framkomna förbättringsområden.

Utöver den vardagliga kommunikationen förekommer ett flertal olika moment för att stärka dialogen och säkerställa att våra medarbetare kommer till tals. Vi har månatliga rundabordsluncher där medarbetare från olika avdelningar, VD och andra ledningspersoner träffas för att diskutera förändringsförslag, idéer och lyfta frågor och funderingar. Vid våra månadmöten, där hela företaget samlas, kan direkta frågor ställas till ledning och VD.

Vårt öppna kontorslandskap skapar en närvaro och tillgänglighet som tillsammans med vår prestigelösa kultur också syftar till att främja den interna dialogen.

Transparens för att skapa förståelse och ge en rättvisande bild av Avanza bland ägare

Vi kommunicerar regelbundet med ägare och potentiella investerare, genom fysiska möten, mejl och telefon. Under 2018 hade vi 180 analytiker och investerarmöten med såväl nationella som internationella investerare. Flera möten hölls på vårt kontor i Stockholm, men vi genomförde även roadshows i London, Paris och Frankfurt samt deltog vid ett antal större investerarseminarier i Stockholm, New York och Boston. Vi för också en regelbunden dialog med de analytiker på Carnegie, DnB, SEB, Handelsbanken och Nordea som följer Avanza.

Ägare och investerare efterfrågar transparens och tillgänglighet för att skapa sig en förståelse för de beslut som fattas, för branschen som

helhet samt för vår finansiella rapportering. Vi vill genom vår dialog och vår kommunikation, förutom att lyssna in synpunkter, skapa förtroende bland ägare och analytiker genom att ge en så rättvisande bild av bolaget och dess utveckling som möjligt. Rapportering och informationsgivning ska spegla våra framsteg gentemot mål och prioriteringar, samt skapa förutsättningar för god analys och bra placeringsbeslut. I många möten ställs avslutningsvis en fråga till investeraren kring dennes syn på Avanza, vilket ger ytterligare en möjlighet för dem att lyfta viktiga frågor och synpunkter, samt för oss att bli bättre.

Vad våra intressenter efterfrågar och vad dialogen med dem kretsar kring



Resultatuppföljning väsentlighetsanalys

| Väsentliga aspekter | Utvärderingskriterier | Sida |
|---------------------|---|---------------------|
| Starkt kundfokus | Kundnöjdhet samt billigare, bättre och enklare erbjudande | 16–19 |
| Tillgänglighet | Drifttillgänglighet på sajten | 30 |
| IT-säkerhet | Incidenter avseende kunders integritet | 30 |
| Transparens | Transparens i utbud, priser samt finansiell redovisning | 18–19, 23–25, 27 |
| Innovation | Produktutveckling och effektivitet | 14–15, 18–21, 26–27 |

En affärsmodell byggd på kundfokus och skala

Vår affärsmodell bygger på skalbarhet. En stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per sparkrona är det som långsiktigt skapar tillväxt i rörelseintäkter och möjliggör fortsatt utveckling.

Nöjda kunder driver tillväxt

Det finns en stark korrelation mellan kundtillväxt, tillväxt i sparkapital och intäkter.

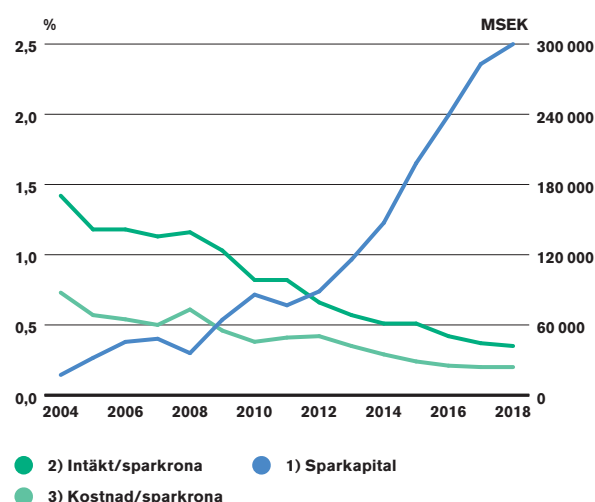
1) Inflöde av sparkapital drivs av befintliga och nya kunder, vilket sätter stor vikt vid kundnöjdhet. Hela Avanza genomsyras av ett mycket starkt fokus på vad som är bäst för våra kunder. Nöjda kunder pratar om oss och rekommenderar oss till andra, vilket är ett åtråvärt, men också kostnadseffektivt sätt att växa på.

2) Intäkten per sparkrona har minskat genom åren, vilket är ett resultat av vår prisledarstrategi för att öka attraktionskraften i vårt erbjudande. Det är också en följd av marknadstrender, såsom förändrat kundbeteende, mixeffekter i sparandet, marknadsförutsättningar och kunders handelsaktivitet samt inte minst det negativa ränteläget.

Intäkterna utgörs till största delen av courtageintäkter, även om andelen fondprovisioner vuxit kraftigt under senare år enligt Avanzas ambition att bättre kunna parera marknadsvängningar och minska volatiliteten i intäkterna.

3) För att kunna leverera aktieägarvärde, samtidigt som kundlöftet uppfylls, är kostnadseffektivitet avgörande. Vår affär bygger på att skapa kundtillväxt utan att öka kostnaderna i samma utsträckning. Vår framgång i detta illustreras av den minskade kostnaden per sparkrona.

Tidlös affärsmodell byggd på skala



| Fem år i sammandrag | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Rörelseintäkter, MSEK ¹⁾ | 1 049 | 975 | 909 | 896 | 678 |
| Rörelseresultat, MSEK | 418 | 441 | 465 | 485 | 296 |
| Rörelsemarginal, % ¹⁾ | 40 | 45 | 51 | 54 | 44 |
| Kunder, st | 837 100 | 710 600 | 570 600 | 467 600 | 371 200 |
| Nykundsinflöde, st | 126 500 | 140 000 | 103 000 | 96 400 | 54 700 |
| Nettoinflöde, MSEK | 27 600 | 26 800 | 26 500 | 25 200 | 20 100 |
| Sparkapital, MSEK ²⁾ | 300 000 | 282 900 | 239 100 | 198 200 | 147 300 |
| Intäkt per sparkrona, % ^{1) 2)} | 0,35 | 0,37 | 0,42 | 0,51 | 0,51 |
| Kostnad per sparkrona, % ^{1) 2) 3)} | 0,20 | 0,20 | 0,21 | 0,24 | 0,29 |
| Medeltal anställda, st | 406 | 383 | 343 | 323 | 283 |

¹⁾ Avgiften för statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från Övriga rörelsekostnader till Räntenettet. Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 under Provisionsnetto (tidigare under Rörelsens kostnader). Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

²⁾ Definitionen av sparkapital har från och med 2018 förändrats jämfört med vad som tidigare rapporterats så att utlåning inte längre avräknas. Historiska siffror har justerats.

³⁾ 2018 exklusive den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension i februari 2019.

Se definitioner på sidan 104–105.

Visionen uppnår vi genom att leverera på våra mål

Vår strategi är ett billigare, bättre och enklare erbjudande. Detta ska leda till hög kundnöjdhet, stark tillväxt och en bättre framtid för miljoner människor. En förutsättning för detta är medarbetare som utvecklas och trivs.

Vi arbetar efter strategin att ständigt utveckla vårt erbjudande till att bli billigare, bättre och enklare. Vi koncentrerar oss på fyra områden för att uppnå detta; att alltid sätta kunderna först, vara prisledare, skalbara och effektiva samt fullt ut digitala.

Vi vill erbjuda en stark användarupplevelse och ett brett utbud med bra stöd vid investeringsbeslut. Ständiga och löpande förbättringar i våra system gör att vi snabbt kan svara på förändrade kundbeteenden.

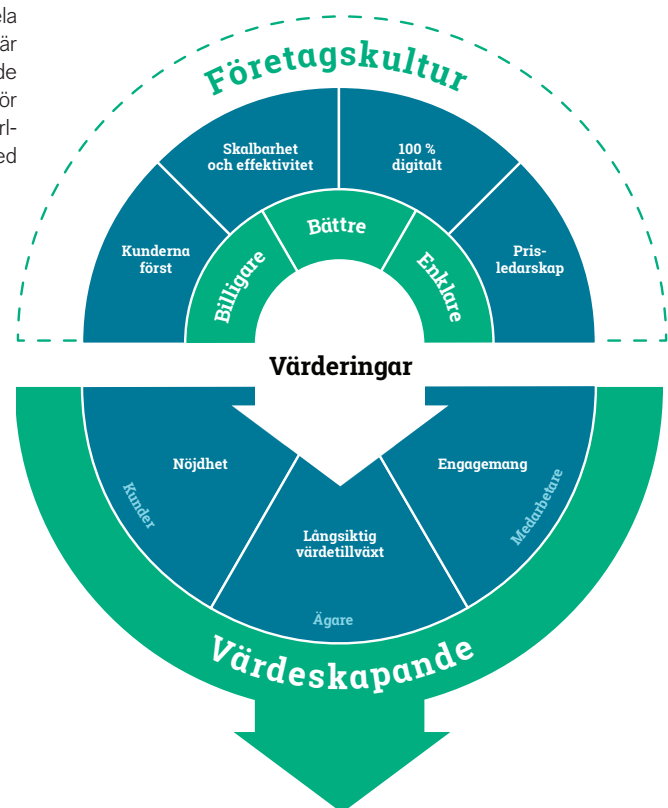
Att erbjuda prisledande produkter har stor betydelse för spararnas långsiktiga värdetillväxt och är viktigt ur perspektivet att attrahera kunder. Prisledarskap hänger tätt samman med vårt starka fokus på att hålla låga kostnader där skalbarhet och effektivitet är avgörande och uppnås genom ständig utveckling, digitalisering och interna effektiviseringar.

Innovation på Avanza handlar inte bara om produktutveckling, utan är också viktigt ur ett kostnadsperspektiv. Vi strävar hela tiden efter att bygga bort sådant som är gammalt och som riskerar att hämma utvecklingen. Vår teknikplattform och vårt handelssystem hör till bankvärldens mest moderna. Vi utvärderar ständigt ny teknik och arbetar hela tiden med att uppdatera och modernisera våra system. Strategin är att aldrig försätta oss i dilemmat med gamla system och att löpande automatisera och förenkla våra processer. Genom att inte planera för långt fram i tiden är vi flexibla och öppna för det som händer i omvärlden. Med en ny release varje vecka uppdaterar vi löpande sajten med

förbättringar och nya funktioner. Våra system ger hög stabilitet, goda skalfördelar och förutsättningar för fortsatt hög leveranskvalitet. I vårt handelssystem finns ingen begränsning avseende antal kunder eller transaktioner.

Allt detta kräver en företagskultur som hämtar sin energi ur viljan att skapa förändring. Kulturen är viktig för att våra medarbetare ska trivas, känna engagemang och utvecklas. Vi lägger därför stor vikt vid att bibehålla vår starka företagskultur, där alla uppmuntras att tänka nytt, utmana sig själva och komma med nya idéer. Annat som karakteriserar kulturen är samarbete och prestigelöshet.

Vår övertygelse är att nöjda kunder i kombination med engagerade medarbetare som tycker att det är kul att gå till jobbet skapar långsiktig värdetillväxt och därmed även nöjda aktieägare.



**Skapa en bättre framtid
för miljoner människor**

Måluppfyllelse

Våra kunder kommer alltid först. Måluppfyllelse mäts därför i kundnöjdhet, tillväxt, skalbarhet och kostnadseffektivitet, och inte på intäktsgenerering och lönsamhet. Vi har ett långsiktigt tänk och fokuserar inte på vad som skapar kortsiktig lönsamhet.

Sveriges nöjdaste sparkunder

Ett av Avanzas mål är att vinna SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande. För 2018 vann Avanza utmärkelsen för nionde året i rad. Studien görs med hjälp av en statistisk modell som möjliggör analys av orsakerna till kundernas bedömning, liksom till hur lojala kunderna är mot sina företag.

Starkt engagemang bland medarbetarna

En förutsättning för nöjda kunder är engagerade medarbetare. Engagerade medarbetare och en stark rekommendationsgrad bland dem är också en viktig förutsättning för att kunna behålla talanger och att-rahera nya. För att mäta nöjdhet och engagemang bland våra medarbetare använder vi sedan 2014 ett internationellt lojalitetsmått, employee Net Promoter Score (eNPS). Detta visar hur villiga våra medarbetare är att rekommendera Avanza som arbetsplats till andra. Ett resultat över 20 är mycket bra och ett resultat över 40 innebär högsta betyg och är ett utmärkt resultat med ett starkt ambassadörskap. Den senaste mätningen gav ett resultat på 44, vilket visar på ett mycket starkt ambassadörskap och en klar förbättring från 2017. Medarbetarmålet på ett eNPS på minst 45 visar på vår höga ambition inom området och att vi tar våra medarbetares trivsel och arbetssituation på största allvar.

Stark tillväxt

För att säkerställa en god tillväxttakt och en ökande marknadsandel på den svenska sparmarknaden har vi som mål att nå en marknadsandel på minst 10 procent av nettoinflödet. För den senaste tolv månadersperioden uppgick andelen av nettoinflödet till 11 procent, att jämföra med Avanzas marknadsandel av sparmarknaden på 4 procent. En drivande faktor till nettoinflödet är nya kunder. Under 2018 uppgick kundtillväxten till 126 500 nya kunder. Målet är att nå 1 miljon kunder 2020.

Vi har även som långsiktigt mål att kostnadstillväxten inte ska överstiga intäktstillväxten, vilket den dock gjort under de senaste åren. Detta är till stor del ett resultat av det negativa ränteläget och en följd av ökade investeringar i tillväxt.

Vår målsättning är att dela ut minst 70 procent av årets vinst. Förslaget för 2018 är en utdelning motsvarande 91 procent.



| Våra långsiktiga mål och måluppfyllnad | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|---------|---------|---------|--------|--------|
| Kundnöjdhet | | | | | |
| Sveriges nöjdaste kunder inom sparande enligt SKI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Kundnöjdhet enligt index | 75,4 | 77,2 | 74,4 | 81,3 | 78,6 |
| Engagerade medarbetare | | | | | |
| eNPS på minst 45* | – | – | ✓ | ✓ | ✓ |
| eNPS enligt index | 44 | 33 | 51 | 46 | 46 |
| Långsiktig värdetillväxt | | | | | |
| Marknadsandel om minst 10 procent av totalt nettoinflöde till den svenska sparmarknaden** | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Marknadsandel av totalt nettoinflöde, %** | 11,0 | 11,8 | 10,9 | 9,3 | 9,2 |
| 1 miljon kunder år 2020*** | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Årlig kundtillväxt, % | 18 | 25 | 22 | 26 | 17 |
| Årlig kundtillväxt i antal kunder | 126 500 | 140 000 | 103 000 | 96 400 | 54 700 |
| Kostnadstillväxten ska inte överstiga intäkttillväxten | – | – | – | ✓ | ✓ |
| Intäktsökning, % ¹⁾ | 8 | 7 | 1 | 32 | 17 |
| Kostnadsökning, % ^{1) 2)} | 11 | 21 | 8 | 7 | 8 |
| Utdelning på minst 70 procent av årets vinst | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| Utdelning (2018 föreslagen), % | 91 | 83 | 79 | 74 | 81 |
| Utdelning i kronor per aktie (2018 föreslagen) | 10,50 | 10,50 | 10,50 | 10,50 | 7,00 |

* 2017 justerades målet från ett eNPS på 40 till 45.

** 2014 justerades målet till 7 procent från tidigare 5 procent. År 2017 justerades målet upp till en marknadsandel om minst 9 procent. 2018 höjdes målet ytterligare till 10 procent. Marknadsandelen för 2018 avser perioden oktober 2017 – september 2018, Sparbarometern publiceras med eftersläpning.

*** 2014 justerades målet för antalet nya kunder från 20 000 – 30 000 till 30 000 – 40 000. 2016 justerades målet till en kundtillväxt om 10 procent av antalet kunder vid årets början, dvs 46 760 kunder. För 2017 sattes målet till 1 miljon kunder år 2020.

¹⁾ Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

²⁾ 2018 exklusive den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension i februari 2019.

Sveriges nöjdaste sparkunder 9 år i rad

Avanza riktar sig primärt till privatsparare i Sverige, men har även tjänster för professionella handlare och företag. Löftet till våra kunder är att de hos oss ska få mer pengar över till sig själva än om de varit kunder någon annanstans.

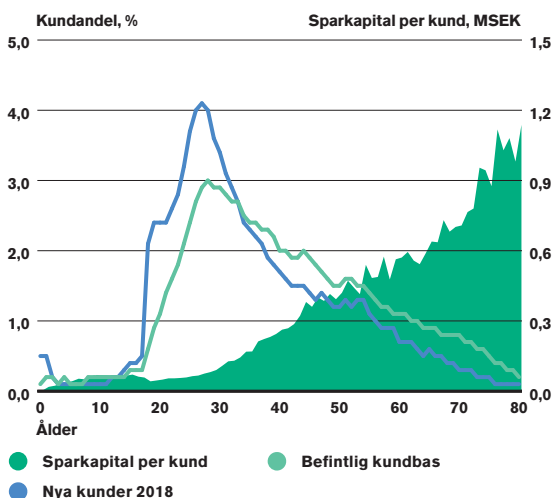
En bred kundbas med stark tillväxt

Avanza har vuxit starkt under året med 126 500 nya kunder. Antalet kunder uppgick vid årets slut till 837 100, vilka främst utgörs av privatkunder men även företagskunder. Avanzas marknadsandel av Sveriges befolkning uppgår till 8 procent. Nedbrutet till storstäder är marknadsandelen högre, i vissa ålderskategorier så hög som över 20 procent. Större delen av våra kunder består av personer mellan 20 och 49 år och de senaste årens starka tillväxt bland yngre kunder, i åldern 20 till 30 år, fortsatte – även om tillväxten också var stark i övriga ålderskategorier. Män är fortsatt överrepresenterade och står för 65 procent av antalet kunder. Dock har andelen kvinnor bland nya kunder ökat och uppgår till 41 procent. Under 2018 var kundomsättning 1,2 procent, vilket visar att det är väldigt få som lämnar oss.

Våra kunder placeras automatiskt i en förmånsnivå beroende på hur mycket sparande de har eller hur handelsintensiva de är. Hos Avanza står kunderna inom Private Banking för den största andelen av sparkapitalet. Pro-kunderna, som hör till de mer handelsintensiva, utgör mindre än 1 procent av antalet kunder och står för drygt 35 procent av omsättningen i courtagegenererande värdepapper, men en betydligt mindre andel av intäkterna. Dessa två kundgrupper står tillsammans för drygt en fjärdedel av courtageintäkterna, vilket visar på vikten av den breda kundbasen.

Sparkunder kan delas in i tre olika kategorier; de som tar sina egna investeringsbeslut, de som behöver visst stöd, och de som vill att investeringarna sköts automatiskt. Avanza erbjuder ingen rådgivning men tillhandahåller olika former av beslutsstöd. I de fall kunderna ändå efterfrågar rådgivning samarbetar vi med externa parter.

Åldersfördelning och sparkapital per åldersgrupp



Våra företagskunder utgörs främst av små och medelstora företag

Inom tjänstepension har tillväxten varit god under året, med en ökning av sparkapitalet på 16 procent och 22 procent fler kunder. Merparten av företagskunderna inom tjänstepension utgörs av små och medelstora företag med under 100 anställda. Sedan 2017 är det möjligt för företagare med upp till fyra anställda att teckna tjänstepension digitalt, vilket majoriteten av dessa kunder gör. Detta har förbättrat kundupplevelsen inte minst till följd av behovet av färre manuella kompletteringar i efterhand och en snabbare process, vilket också frigjort resurser internt.

Vi har ett 50-tal institutionella handelskunder, huvudsakligen svenska kapitalförvaltare, som sköter handeln inom ramen för sina fonder och/eller förvaltning hos Avanza.

Inom området Corporate Finance vänder vi oss som rådgivare främst till företag som ska noteras eller är noterade på First North och Stockholmsbörsens småbolagslista. Som partner arbetar vi också med ägarspridning för medelstora och stora noterade bolag. Vår stora kundbas utgör en attraktiv plattform för kostnadseffektiv ägarspridning, och vi har sett ett ökat intresse från företag för denna tjänst. Under året var vi rådgivare i 13 transaktioner och samarbetade med andra partners i 18 transaktioner. Detta är positivt för våra kunder som får möjlighet att delta i introduktioner av många intressanta bolag, något som inte alltid varit självklart för privatkunder.

Läs mer om våra kunder och förmånsnivåer på sidan 100.

Ett starkt erbjudande skapar värde för våra kunder

Hos oss står kundernas bästa alltid i fokus. Att vara lyhörda inför våra kunders önskemål, och sträva efter att tillgodose dem, utvecklar vårt erbjudande och ger oss nya perspektiv. Det är en viktig och självklar del i vår produktutveckling. Samtidigt skapar vi mest värde för våra kunder genom att koncentrera vår verksamhet och utveckling till de områden som vi är bäst på, eller kan bli bäst inom. En majoritet av våra kunder kommer till oss på rekommendation från en annan kund, vilket är ett resultat av vårt starka kundfokus, men också av att vi när vi lanserar nya produkter gör det på vårt sätt, genom att tänka nytt.

Produktutveckling med syfte att förenkla och förbättra

Den 3 januari trädde regelverket MiFID2 ikraft med ökade krav på konsumentskydd och transparens, vilket väl överensstämmer med Avanzas värderingar och strategi kring kunderbidandet. Avanzas ambition var att möta den ökade transparensen med enkelhet och tydlighet. På fondtorget framgår, utöver de nya regelverkskraven, exempelvis fondernas samlade avgift, vilken även går att sortera på i fondlistan. Vid aktiehandel visas courtage och valutaväxlingsavgifter redan vid orderläggning.

Som ett led i att underlätta hållbara investeringar lanserade Avanza, som första aktör i världen, möjligheten att filtrera och välja klimatsmarta fonder genom ett nytt oberoende riskmått som Morningsstar tagit fram. Hållbarhetsaspekter implementerades även i Avanzas egna fonder, vilket innebär att tre olika nivåer av principen "välja bort" har införts.

Möjligheten att flytta värdepapper från andra banker i apparna introducerades och fondorderläggningen förbättrades och förenklades på sajten. Detta har bidragit till en högre avslutsfrekvens vid fondköp samt att en stor andel av fondflyttarna nu sker i apparna. Majoriteten av trafiken till Avanza sker via våra appar och över 50 procent av nykundsregistreringarna görs via mobiler. Nytt för i år är även "Min fondportfölj-analys" där man kan få spännande insikter och fördjupade kunskaper om sitt fondbesittande. I slutet av året lanserades "Ditt 2018 i siffror" som ger kunder en personlig sammanfattning över investeringsåret. Den visar hur kundens portfölj utvecklats, dess personliga höjdpunkter i form av transaktionsstatistik, bästa och sämsta dagar samt bästa värdepappret med mera. För våra mer handelsintensiva kunder har funktionen stop-loss införts även i tradingverktyget Infront. Vi uppdaterar löpande vårt erbjudande och utvecklar det ständigt med nya funktioner och förbättringar för att höja användarupplevelsen.

Billigare erbjudanden med syfte att uppfylla vårt kundlöfte

Inom sparande har avgifterna stor betydelse för värdeutvecklingen över tid. Vi vill att ingångsbarriärerna för sparande ska vara låga. Det är därför viktigt för oss att kunna erbjuda konkurrenskraftiga priser. Avanzas prislista är anpassad till kundens aktivitetsnivå och storlek på kapital för att vara förmånlig för varje enskild kund. Avanza tar inte ut några fasta avgifter på sparandet. Det gäller även inom tjänstepension.

Under året förbättrades den befintliga värdepapperskrediten Superlånet där man vid en belåningsgrad på max 10 procent och upp till 50 000 kronor, med aktier som säkerhet, betalar 0 procent i ränta. Samtidigt sänktes räntan för kunder med upp till 25 procent belåningsgrad. Denna lansering gör att vi nu har gratiserbjudanden inom samtliga produktområden: aktier, fonder, pension och ränteprodukter.

För många hushåll är bolån en betydande utgift och ett område där räntan spelar stor roll för den enskildes ekonomi. Under 2017 smyglanserades Sveriges billigaste bolån utan krav på sparkapital eller andra engagemang hos Avanza. Bolånet har en redan färdigförhandlad och prutad ränta. Under 2018 breddades erbjudandet till allmänheten. Den rörliga räntan per sista december 2018 var 1,09 procent. Räntan sätts med en rabatt till de stora bolåneaktörernas listränta, vilken för december uppgick till 1,47 procent i genomsnitt.

Under året lanserades även Avanza Global med en förvaltningsavgift på 0,05 procent. Det gör fonden till världens billigaste globala indexfond riktad till privatpersoner enligt en undersökning av Morningsstar.

Under 2018 sparade våra kunder över 1 miljarder kronor* i avgifter jämfört med om de hade gjort sina affärer hos någon av storbankerna. Inte minst inom pensionssparande går det att få mer pengar över till sig själv bara genom att vi slopat onödiga försäkringsavgifter.

* <https://www.avanza.se/vart-utbud/vart-utbud/sa-har-vi-raknat.html>

Fortsatt högt betyg från våra kunder under 2018

Ett av våra viktigaste, långsiktiga mål är att vinna SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder. I december erhöll vi för nionde året i rad SKI:s utmärkelse i kategorin sparande. Resultatet för 2018 uppgick till 75,4 poäng på en skala som sträcker sig från 0–100. Hur företagen mår om sina kunder, enkelhet och produktkvalitet är delar som värderas högt i undersökningen. Undersökningen visar också att Avanza har markant lägst andel missnöjda kunder.

Årets NPS (Net Promoter Score) uppgick till 70. Resultatet sträcker sig från -100 till 100 och visar kundernas rekommendationsgrad. Ett resultat mellan 0–50 är bra, och däröver extremt bra och väldigt ovanligt, inte minst i finanssektorn. Resultatet för kundnöjdhet enligt NKI (Nöjd-Kund-Index) var 86.

I undersökningen ServiceScore tilldelades vi för fjärde året i rad utmärkelsen "Bäst service inom finansiella tjänster". Enligt en undersökning utförd av Nordic Bench under september 2017 till januari 2018 har Avanza Sveriges nöjdaste bankkunder och är den i särklass bästa aktiemäklaren i Sverige. Avanza är också den bank vars kunder är mest benägna att rekommendera företaget till andra. Drivande faktorer till det höga resultatet är Avanzas satsningar på teknik, värde för pengarna och support enligt undersökningen. I Anseendebarmetern, en undersökning utförd av analysföretaget Nordic Brand, rankades Avanza som högst ansedda bank och placerade sig på tio-i-topp-listan över mest ansedda företag i alla branscher. I Prosperas granskning av Private Banking 2018 rankas Avanza återigen på femte plats, i konkurrens med aktörer som erbjuder såväl rådgivning som diskretionär förvaltning. Avanzas digitala erbjudande och konkurrenskraftiga priser rankas högst av alla aktörers. Undersökningen visar också på högst rekommendationsgrad bland Avanzas kunder. Avanzas avdelning för Corporate Finance utsågs till "Bästa rådgivare" i kategorin kvalitet i klassen småbolag enligt SvD Børsplus IPO-guide. I Lynxeyes undersökning Purposeful Brands Digital 2018, som rankar Sveriges mest meningsfulla varumärken, klättrade Avanza från plats 26 till 10 i konkurrens med Swish och BankID samt stora globala varumärken som Spotify och Google. I YouGov BrandIndex årliga undersökning placerade sig Avanza på femte plats bland de mest rekommenderade varumärkena i Sverige och som näst mest rekommenderade svenska varumärke. Av Privata Affärer utsågs Avanza till "Årets Bank" samt fick pris för "Årets Sparyhet" för fonden Avanza Global.

Dessa erkännanden under året är fina kvitton på vår strävan mot en förbättrad kundupplevelse genom att alltid prioritera kundnytta.

En stark kultur med medarbetare som vågar utmana och vill skapa förändring

Avanza kännetecknas av engagerade medarbetare som vill göra skillnad, där allas idéer tas tillvara och får berika och påverka vår utveckling. Grunden i vår kultur, och det som driver oss, är att vi tycker att det vi åstadkommer är meningsfullt och viktigt.

En stark företagskultur med kunden i fokus

Vi startade Avanza med en enkel idé – vi ville bygga ett företag där vi själva ville vara kunder. På samma sätt har vi ambitionen att bygga ett företag där vi trivs och vill arbeta. Det har resulterat i en mycket stark företagskultur som hämtar sin energi ur vår vision om att skapa en bättre framtid för miljoner människor. Det är vår position som utmanare och våra medarbetares vilja att förändra som har format kulturen. Klimatet som vuxit fram karaktäriseras av samarbete, prestigelöshet, att ständigt utmana, tänka nytt och att alla tar ansvar för helheten. Varje kvartal utses en medarbetare som visat särskilt prov på att leva efter våra värderingar, med syfte att uppmuntra och vårda den innovativa entreprenörsanda som tagit oss dit vi är idag.

Vi har valt att formulera våra värderingar, eller ledstjärnor, i fyra korta meningar. Vi hjälper en kollega hjälpa en kund; Vi tar ansvar; Vi utmanar och tänker nytt; Vi har kul tillsammans. Avanza har varit och är under stark tillväxt samtidigt som vi under året gjort en del organisatoriska förändringar samt har flera nya medlemmar i koncernledningen. Där för har vi under året haft kulturveckor med samtliga medarbetare där vi diskuterat vad ledstjärnorna betyder för var och en och för respektive avdelning samt hur vi lever upp till dem. Syftet är att värna och utveckla kulturen samt säkerställa en gemensam syn.

Våra medarbetare

Merparten av våra medarbetare har högskole- eller universitetsutbildning, vanligtvis inom Ekonomi & Finans, Datateknik och Programmering, samt en bakgrund från IT- och finansbranschen.

Vi ser positivt på en bredd av åsikter, bakgrunder, åldrar och livsstilar. Vår övertygelse är att olikheter skapar en positiv företagskultur och dynamik, samt bidrar till ökad effektivitet och förståelse för nuvarande och framtida kunder. Vi var under 2018 i genomsnitt 406 medarbetare på Avanza, med en snittålder på 36 år. Vi är fortfarande fler män än kvinnor med en fördelning på 64 respektive 36 procent.

Aktivt arbete med att attrahera talanger

Satsningar på digitala beslutstöd, en förbättrad användarupplevelse och ett starkare mobilt erbjudande, samtidigt som all utveckling sker internt, gör att vi har behövt stärka upp kapacitet och kompetens

särskilt inom våra utvecklingsteam. Avanzas framgångar hänger i allra högsta grad på vår attraktionskraft som arbetsgivare – att vi lyckas behålla våra talanger och attrahera nya. Konkurrenten om talanger är hård, inte minst avseende Tech-kompetens. Vår starka företagskultur, moderna teknikplattform och vårt arbetssätt är viktiga delar för vår attraktionskraft som arbetsplats. Avanza har en rekryteringspolicy med målsättningen att hitta de mest kompetenta och engagerade medarbetarna, med ambitionen och förmågan att driva verksamheten framåt. Det är respektive chefs ansvar att rätt bemanning finns på avdelningen för att arbetet ska kunna utföras på ett så effektivt sätt som möjligt.

Vi vill skapa förutsättningar för våra medarbetare att växa genom tilltro till deras förmåga och genom att skapa utrymme för att våga testa och tänka nytt. Våra medarbetare ska känna att de är med och påverkar samt får utlopp för sin kreativitet. Exempel på hur vi uppmuntrar och tar tillvara på all den idérikedom och innovation som finns hos våra medarbetare är återkommande "Brainy Days". Under dessa dagar presenteras olika idéer på en idévägg och man har chans att sälja in sin idé till andra kollegor som vill vara med att utveckla den. Idéerna utvecklas under två dagar, enskilt eller tillsammans med andra, och presenteras sedan. Vissa idéer utvecklas vidare och sätts i produktion.

Under slutet av 2017 och början av 2018 har vi vidareutvecklat vår agila teamstruktur och vårt arbetssätt. Detta syftar till att öka stimulansen och kreativiteten hos våra medarbetare samt att öka utvecklingstakten och förbättra erbjudandet. Den nya organisationsstrukturen har också tydliggjort roller och mandat samtidigt som kompetensen samlats inom olika produktområden. Teamen bildades genom självorganisering, där medarbetarna själva valde vilket team de ville tillhöra. Vi såg det som en viktig förutsättning för att nå en så bra sammansättning som möjligt. Självorganiseringen blev ett lyckat initiativ och vi har nu 16 utvecklingsteam på plats, vilka består av flera yrkesroller.

För att säkerställa kontinuitet och verksamhetskritiska processer görs en mappning av personer och roller. Särskilda utvecklingsplaner ska säkerställa Avanzas attraktionskraft som arbetsplats. För att säkerställa en smidig övergång när nyckelkompetenser går vidare i andra roller identifieras också potentiella interna efterträdare.

| Medarbetarnyckeltal | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|
| Medelantal anställda, st | 406 | 383 | 343 | 323 | 283 |
| varav kvinnor, % | 36 | 35 | 33 | 34 | 37 |
| Genomsnittsålder | 36 | 35 | 33 | 33 | 33 |
| Personalomsättning, % | 15,7 | 17,9 | 19,1 | 16,5 | – |
| Intern rörlighet, % | 7,6 | 6,3 | 6,4 | 5,3 | 13,0 |
| Engagerade medarbetare (eNPS) | 44 | 33 | 51 | 46 | 46 |

Många kommer till Avanza direkt från universitetet. Vår kundservice är för många en lärorik och attraktiv början på arbetslivet och en väg att efter några år gå vidare till andra avdelningar inom Avanza. Vår ambition är att kunna ta tillvara på så många interna talanger som möjligt, även om det finns begränsningar på en liten arbetsplats. Den låga medelåldern och det faktum att en stor del av medarbetarna har Avanza som sin första arbetsplats bidrar till en något högre personalomsättning.

God möjlighet till utveckling i en stimulerande miljö

För att ge våra medarbetare de bästa förutsättningarna att leva upp till sin fulla potential sker kompetensutveckling dagligen i det löpande arbetet och genom utbildningar, såväl interna som externa. Att medarbetare får utvecklas i sin roll är viktigt för att kunna behålla kompetenta och duktiga medarbetare. Inom avdelningen kundrelationer har vi exempelvis olika utbildningsprogram enligt en särskild utvecklings-trappa beroende på antal månader eller år hos Avanza. Varje trappsteg kvalificerar till nya utvecklingsmöjligheter och karriärsteg. Här till arbetar vi även ständigt med att utveckla vår feedback-kultur, bland annat genom "feedback buddies" för våra medarbetares ständiga utveckling. För samtliga medarbetare har vi dessutom Avanza Akademien som erbjuder regelbundna utbildningstillfällen inom våra olika produktområden för att alla ska få möjligheten att lära känna vår affär ordentligt. Samtliga medarbetare utbildas inom riskhantering och IT-säkerhet samt intern styrning och kontroll för att säkerställa förståelse och kompetens inom dessa områden. Utbildningen sker genom kontinuerliga och ständigt aktuella webbaserade nanoutbildningar.

Ökad satsning på ledarskap

Ledarskap och medarbetarskap hos Avanza handlar om att förstå och ta ansvar för affären, att vara en bra kommunikatör och en god ambassadör samt att ha förmågan att coacha och utveckla andra. För att säkerställa att alla har de kunskaper och de verktyg de behöver i sitt ledarskap hålls såväl interna som externa utbildningar. Vi har även under året satsat på ett nytt ledarskapsprogram eftersom vi ser våra ledare som en viktig del i Avanzas utveckling och framgång. Ledarskapsprogrammet innefattar olika block som handlar om uppdraget, att leda andra, kommunikation samt samspel och teamet. Utöver ledarskapsprogrammet anordnas ledardagar och arbetsmiljöutbildningar för chefer.

Vi värnar om våra medarbetares välmående

Hälsa och en god arbetsmiljö är viktiga förutsättningar för en attraktiv arbetsplats med motiverade och välmående medarbetare. Avanza har en arbetsmiljökommitté som arbetar med detta och likabehandlingsfrågor. Avanza har också en handlingsplan och rutiner för att hantera incidenter som drabbar våra medarbetare. Vi har under året inte tagit emot några klagomål från medarbetare på grund av hot eller våld. Det är högst ovanligt med denna typ av företeelse eftersom verksamheten huvudsakligen bedrivs digitalt och vi inte erbjuder någon finansiell rådgivning.

Vi är måna om att våra medarbetare ska känna balans i livet och kunna hantera den prestationsintensiva miljö vi verkar i på ett sätt som är hållbart över tid. Som medarbetare på Avanza får man ta del av en rad förmåner för hälsa och balans mellan arbete och privatliv, såsom friskvårdsbidrag, aktiviteter med vår idrottsförening, föräldraförmåner samt sjuk- och rehabiliteringsförsäkringar.

Avanza står bakom medarbetarnas rätt att organisera sig fackligt och förhandla kollektivt. Avanza tror samtidigt på individens förmåga och delaktighet och har valt att inte ingå kollektivavtal. Ställningstagandet har stöd bland våra medarbetare. Avanza har likvärdiga eller bättre villkor jämfört med relevanta kollektivavtal.

Arbetsmiljön mäts bland annat genom frisknärvaro och trivsel, samt följs upp regelbundet i våra pulsmätningar.

Hög rekommendationsgrad bland medarbetarna

Vi mäter våra medarbetares engagemang och välmående genom löpande och korta pulsmätningar. Mätningarna säkerställer en kontinuerlig dialog om hur vi har det på jobbet, så att vi tillsammans kan skapa en ännu bättre arbetsplats. Tack vare flexibilitet och snabbhet i pulsmätningar kan vi ställa frågor kopplade till aktuella händelser. Chefer har också möjlighet att skapa egna pulsmätningar för att ställa fördjupningsfrågor anpassade för just deras grupp. De mer företagsövergripande frågorna är kopplade till områden som Engagemang, Ledarskap och Arbetsmiljö. Dessa områden, tillsammans med eNPS, ser vi som hörnstenar för att skapa en stark och engagerande kultur. I samband med vår senaste pulsmätning i oktober fick vi ett eNPS på 44 (33), vilket till stor del kan kopplas till att organisationsförändringarna fallit väl ut och våra satsningar på ledarskap. De främsta anledningarna till att medarbetarna rekommenderar Avanza är fortsatt starkt förknippat med vår företagskultur där vi känner stolthet och ansvar för bolaget och att det vi åstadkommer är meningsfullt och viktigt. Medarbetarmålet på ett eNPS på minst 45 visar på vår höga ambition inom området och att vi tar våra medarbetares trivsel och arbetssituation på största allvar.

Förmåner*

| | |
|---------------------|----------------------|
| Livförsäkring | För alla |
| Hälsovård | Arbetskkaderelaterat |
| Sjukvårdsförsäkring | För koncernledningen |
| Föräldraledighet | För alla |
| Tjänstepension | För alla > 25 år |
| Optionsprogram | För alla |

* Avser tillsvidareanställd personal, timavlönad personal exkluderad. Av koncernens totalt antal anställda är 11 procent timavlönade, 1 procent visstidsanställda och 1 procent vikarier.

Våra medarbetare

| Medarbetarnyckeltal | 2018 | 2017 | 2016 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Medelantal anställda, st | 406 | 383 | 343 |
| varav visstidsanställda, st | 6 | 4 | 7 |
| varav kvinnor, % | 36 | 35 | 33 |
| varav 0–29 år, % | 29 | 31 | 43 |
| varav 30–49 år, % | 64 | 64 | 53 |
| varav 50– år, % | 7 | 5 | 4 |
| Medelantal anställda inom IT, st | 111 | 105 | – |
| varav kvinnor, % | 20 | 17 | – |
| varav chefer, % | 8 | 7 | – |
| varav kvinnliga chefer, % | 44 | 42 | – |
| Medelantal heltidsarbetare, st | 369 | 357 | – |
| varav kvinnor, % | 34 | 34 | – |
| Nyanställningar, st | 75 | 89 | – |
| varav kvinnor, % | 36 | 37 | – |
| varav 0–29 år, % | 42 | 47 | – |
| varav 30–49 år, % | 54 | 49 | – |
| varav 50– år, % | 4 | 3 | – |
| Avslutade anställningar, st | 62 | 68 | – |
| varav kvinnor, % | 34 | 33 | – |
| varav 0–29 år, % | 37 | 43 | – |
| varav 30–49 år, % | 62 | 56 | – |
| varav 50– år, % | 1 | 1 | – |
| Sjukfrånvaro*, % | 3,0 | 2,7 | 2,6 |
| kvinnor, % | 4,4 | 3,6 | 4,2 |
| män, % | 2,1 | 2,1 | 1,7 |
| 0–29 år, % | 2,7 | 2,2 | 2,4 |
| 30–49 år, % | 3,2 | 2,9 | 2,8 |
| 50– år, % | 1,2 | 2,7 | 1,5 |
| Medelantal föräldralediga, st | 12 | 17 | 17 |
| varav kvinnor, % | 61 | 65 | 54 |
| Koncernstyrelse, st | 8 | 7 | 7 |
| varav kvinnor, % | 38 | 43 | 43 |
| varav 0–29 år, % | 0 | 0 | 0 |
| varav 30–49 år, % | 63 | 57 | 57 |
| varav 50– år, % | 38 | 43 | 43 |
| Anställda koncernledning, st | 9 | 8 | 8 |
| varav kvinnor, % | 56 | 50 | 38 |
| varav 0–29 år, % | 0 | 0 | 0 |
| varav 30–49 år, % | 56 | 75 | 88 |
| varav 50– år, % | 44 | 25 | 13 |
| Antal chefer, st | 57 | 52 | 55 |
| varav kvinnor, % | 44 | 38 | 36 |
| varav 0–29 år, % | 9 | 13 | – |
| varav 30–49 år, % | 75 | 73 | – |
| varav 50– år, % | 16 | 13 | – |

Ovanstående siffror är beräknade på tillsvidareanställd personal, timavlönad personal exkluderad. Av koncernens totalt antal anställda är 11 procent timavlönade, 1 procent visstidsanställda och 1 procent vikarier.

* Avanza har valt att endast rapportera sjukfrånvaro, då olycksfall och arbetsskador inte är relevant för vår kontors- och internetbaserad verksamhet. Sjukfrånvaron beräknas i förhållande till ordinarie arbetstid.

Vårt bidrag till ett hållbart samhälle

På Avanza brinner vi för att förbättra förutsättningarna för sparande. Det gör vi bland annat genom folkbildning och genom att utmana etablerade strukturer i finansbranschen. Samtidigt arbetar vi aktivt för ökad jämställdhet och mångfald såväl på arbetsmarknaden som inom sparande. Vår vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor.

Avanza driver på utvecklingen i branschen och skapar förutsättningar för eget beslutsfattande

Avanza utmanar etablerade strukturer hos banker och pensionsbolag som inte gynnar spararna. Det syftar till att driva på utvecklingen i branschen och sätta fokus på avgifternas påverkan på sparandet. Bara genom pensionssparandet betalar svenska pensionssparare miljarder kronor i onödiga avgifter – varje år. Pengar som istället skulle kunna få växa och förräntas och komma spararna själva till gagn. Detta är inte minst viktigt nu, när den enskilde individens ansvar för den framtida privatekonomin ökar, i takt med att de allmänna pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning.

De fem senaste åren har SIX Return Index genererat en avkastning på 47 procent. Trots detta ligger närmare en fjärdedel av sparkapitalet i Sverige på sparkonton, ofta utan ränta och ger därmed ingen avkastning alls. Inflationen härtill gör att dessa pengarnas värde urholkas. Enligt Statistiska centralbyrån ägde 11 procent av Sveriges befolkning aktier per den sista juni 2018, där män var överrepresenterade på närmare 14 procent. Endast 9 procent av den kvinnliga delen av befolkningen ägde aktier. Genom utbildning och enkla beslutsstöd vill vi väcka intresset för sparande hos fler.

Inspiration, utbildning och beslutsstöd för att underlätta hållbara investeringar

En viktig del i att hjälpa fler att fatta hållbara investeringsbeslut är att erbjuda ett brett och transparent utbud där pris och avgiftsmodell framgår tydligt och där det är enkelt att förstå respektive produkt. I januari 2018 rädde regelverket MiFID2 ikraft med ökade krav på transparens, vilket väl överensstämmer med Avanzas värderingar och strategi kring kunderbjudandet. Vår ambition var att möta den ökade transparensen med enkelhet och tydlighet. På fondtorget framgår, utöver de nya regelverkskraven, exempelvis fondernas samlade avgift, vilken även går att sortera på i fondlistan. Vid aktiehandel visas courtage och valutaväxlingsavgift redan vid orderläggning.

I vårt utbud ingår över 1 300 externa fonder. För att hjälpa kunderna att bygga en bred fondportfölj utifrån olika riskprofiler tillhandahåller vi exempelvis Portföljgeneratorn, filtreringsverktyg och våra sex Autofonder. Autofonderna placerar i andra underliggande värdepapper där förvaltningen optimeras löpande. Hög efterfrågan på sparande i Avanza Auto visar på behovet av enkla beslutsstöd. Avanza Auto har också särskilt ökat inflödet av kvinnliga sparare till plattformen och det är fler kvinnor som väljer ett Autosparande framför direkt fond- eller aktiesparande.

För att underlätta valet av olika aktier finns filtreringsverktyget Aktiegeneratorn, som filtrerar fram aktier baserat på fem enkla frågor till kunden. Vi har även inspirationssidor och temalistor med olika fokus.

För den som vill lära sig mer om sparande är Avanza Akademin ett viktigt verktyg. Här finns information om hur man ska tänka när man väljer

aktier, fonder och andra värdepapper samt hur man bygger olika typer av portföljer. Man får även svar på frågor avseende skatt och deklaration. Genom Avanza Play ger vi inspirerande inlag i videoformat i form av intervjuer med representanter inom sparade och investeringar samt från börsbolag. Här diskuteras frågor och funderingar som många kan identifiera sig med. Ämnena omfattar aktuella händelser och syftar till att bidra med insikter och fördjupningar som stöd i sparandet. Avanzapodden med ett nytt avsnitt och tema varje vecka är ett annat exempel, där sådant som hör privatekonomin till behandlas, och där våra kunder får hjälp att hitta rätt på sparmarknaden samt får tips på hur man kan tänka kring sitt sparande.

Sparande med hänsyn till fler hållbarhetsaspekter

I fondlistan finns möjlighet att filtrera på över 200 klimatmärkta fonder. Märkningen görs av Morningstar och visar att fonden har en låg CO₂-risk och en begränsad exponering mot fossila bränslen. Riskmätet visar att bolagen som fonden investerar i är väl anpassade till en ekonomi med lägre koldioxidutsläpp och därmed klarar striktare regleringar och hårdare klimatlagar.

Hållbarhetsaspekter har under året implementerats i Avanzas egna fonder. Dessa innebär att tre olika nivåer av principen "välja bort" har införts. Det grundläggande kravet är att inga fonder som vi investerar i ska investera i företag som får intäkter från kontroversiella vapen. Vår nästa kravnivå är att bolagen inte ska ha intäkter från spel, porr, alkohol och tobak och inte heller från kol. Vårt tredje krav är att de ska vara helt fossilfria och därmed inte ha intäkter från fossila bränslen. Det senare kravet är dock i dagsläget svårt att leva upp till på grund av utbudet av investerbara fonder, men är något vi arbetar emot på sikt.

På våra aktieinspirationssidor och temalistor finns även listor med fokus på förnyelsebar energi och jämställda bolag.

Vår sparekonom värnar privatspararnas intressen

Avanzas sparekonom bevakar spararnas intressen, är opinionsbildare samt utbildar och inspirerar privatpersoner för att öka intresset för privatekonomi och vägleda till ett bättre sparande. Sparekonomen riktar sig till hela sparmarknaden och bidrar till att sparfrågor får större utrymme i media. Kommunikationen sker bland annat i sociala medier och genom externa föreläsningar.

Under året medverkade vår sparekonom vid ett tiotal utbildningar anordnade av Gilla din ekonomi, ett nätverk som leds av Finansinspektionen och som syftar till att folkbilda i privatekonomi. Utbildningarna riktades mot överförmyndare, budget- och skuldrådgivare samt fackliga representanter.

Avanzas arbete inom jämställdhet och mångfald

Allas lika möjligheter och villkor är en självklarhet för oss på Avanza. Detta gäller oavsett kön, könsidentitet eller könsuttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Vårt arbete speglas i de interna regelverken såväl som i våra insatser på sparmarknaden avseende utbildning och aktiviteter kring jämställdhet och mångfald.

Avanza har en koncernövergripande policy för mångfald och jämställdhet och nolltolerans avseende trakasserier, diskriminering och kränkande särbehandling. Vare sig de är riktade mot en enskild individ eller grupp. Internt är det ledningens och respektive chefs ansvar att detta efterlevs, även om varje medarbetare själv väntas ta ansvar för sina egna handlingar. VD har det övergripande ansvaret för arbetet med mångfald och jämställdhet. Medarbetare som av någon anledning trots detta känner sig utsatt för trakasserier, diskriminering eller kränkande särbehandling har tolkningsföreträdare i vad denne upplevt som kränkande. Arbetet med jämställdhetsfrågor bedrivs systematisk med löpande dokumentation och kartläggningar, analyser, aktiva åtgärder, utvärderingar och uppföljning. Likabehandlingsfrågor följs upp via medarbetarundersökningar.

Avanzas verksamhet bedöms inte innebära någon väsentlig risk för kränkning av mänskliga rättigheter, vare sig direkt eller indirekt. Vi har därför ingen formaliserad styrning eller resultatuppföljning på området.

Mångfald och jämställdhet bland våra medarbetare och inom tech

Vår övertygelse är att olikheter bland våra medarbetare bidrar till en bättre företagskultur, gör Avanza mer dynamiskt samt skapar en bättre förståelse för omvärlden och dess utveckling. Det finns forskning som bekräftar detta och som visar att exempelvis jämställda ledningsgrupper i längden är mer innovativa, kreativa och lönsamma. Arbetet med att åstadkomma väl sammansatta grupper är en viktig del av chefsansvaret hos oss och ingår som en naturlig komponent i den långsiktiga kompetensförsörjningen.

Än så länge är antalet män fler än antalet kvinnor bland våra medarbetare, även om fördelningen är något bättre när det kommer till chefsbefattningar och framför allt i ledningsgruppen. Inom framför allt tech är kvinnor fortfarande underrepresenterade, även om andelen ökat under senare år. Via rekryteringskanaler arbetar vi därför aktivt med att bredda utbudet av kandidater i rekryteringar. För att locka nya talanger inom området bjuder vi också bland annat in till olika teknikevent för att berätta om oss, vår teknik samt hur vi tänker kring samarbeten och kompetensdelning. Vi har också initierat vårt andra trainee-program som bland annat är tänkt att bidra till en bredare mångfald på utvecklingsidan. Under året har vi deltagit i Agila Sverige Loves Diversity med fokus på mångfald och på hur man skapar en mer inkluderande arbetsplats.

För att sprida teknikintresset bland unga kvinnor och spegla vad en ingenjör gör deltar vi i eventet IGEday (Introduce a Girl to Engineering day). Initiativet syftar till att öka jämställdheten inom teknikbranschen genom att låta ungdomar träffa och interagera med kvinnliga ingenjörer, som kan förse dem med idéer och förebilder. Genom ett samarbete med Sthlm JS meet up, ett nätverk för teknikintresserade, deltar vi också för att dela med oss av teknikval samtidigt som vi utbyter kunskap och bygger nätverk för spännande samarbeten.

Den mobila användningen i Sverige är hög samtidigt som många saknar kunskap om hur tekniken hänger ihop. I samarbete med Dataförbundet har Barnhack och hackledarutbildningar för lärare, pedagoger och föräldrar arrangerats hos Avanza vid återkommande tillfällen under de senaste åren. Barnhacket är en möjlighet för barn i åldrarna 8–13 år att på ett lekfullt sätt få lära sig grunderna i programmering, samtidigt som vuxna som vill stötta barnen får bra verktyg. Detta är ett viktigt projekt som syftar till att öka den digitala kompetensen i Sverige genom ideella krafter, samtidigt som vi bygger nätverk med de som är teknikintresserade.

För att öka mångfalden bland våra medarbetare arbetar vi också sedan många år med företag som hjälper människor med exempelvis invandrarbakgrund och funktionsnedsättning, eller annat som gör det svårt att komma in på arbetsmarknaden. Under åren har vi haft förmånen att anställa åtta personer genom detta samarbete och fått se dem utvecklas.

I Allbrightrapporten som listar Sveriges mest jämställda bolag placerade sig Avanza på sjätte plats av de 47 svenska börsbolag som kvalade in på listan.

Säkerställande av jämställda löner

Avanza jobbar kontinuerligt för att säkerställa jämställda löner. Detta sker bland annat genom en arbetsvärdering av alla roller. Denna ligger till grund för den årliga lönekartläggningen samt används inför nyrekryteringar och interna förflyttningar. Årligen erbjuds samtliga chefer utbildning inom ramen för lönerrevisionen där jämställdhetsperspektivet särskilt beaktas. Jämställdhetsaspekten beaktas vid alla lönesättningar, och utöver närmaste chef så är både avdelningschef och HR involverade för att säkerställa en rättvis, jämställd och kvalitetssäkrad löneprocess. Inför lönerrevision görs en lönekartläggning över nuläget, analyser utförs på förslagna lönejusteringar under lönerrevisionen och en slutgiltig lönekartläggning görs över utfallet. I fall där det ser ut att kunna finnas en differentiering, som inte är baserad på saklig grund, utreds denna innan lönerrevisionen godkänns.

| Lönedata | 2018* | 2017** | 2016** |
|------------------------------------|-------|--------|--------|
| Kvinnors lön som andel av mäns lön | | | |
| Ledningsgrupp (exklusive VD), % | 87 | 100 | 91 |
| Chefer (exklusive ledning), % | 98 | 99 | 96 |
| Seniora specialister, % | 103 | 103 | 107 |
| Övriga medarbetare, % | 99 | 102 | 103 |

* Baseras på lönekartläggningen december 2018.

** Baseras på lönekartläggningen december 2017.

Aktiviteter för ökad jämställdhet och mångfald bland spararna

Viktigt för att öka jämställdheten mellan kvinnor och män, är att belysa vikten av kvinnors privatekonomi. I bloggen Aktuellt från Avanza introducerades 2018 initiativet #tjejersomsparar för att öka kunskapen och inspirera kvinnor att komma igång med sitt sparande. I inläggen delar våra kvinnliga medarbetare och andra kvinnliga gästbloggare med sig av sina erfarenheter och tips samt funderingar kring sparande. Härutöver har vår sparekonom arrangerat ett flertal sparträffar under året. Exempelvis har vi haft träffar för kvinnor som vill lära sig grunderna för ett långsiktigt sparande. Även klasser med nyanlända akademiker inom ekonomi, juridik och teknik har tagits emot på Avanza. De utbildas i sparande och investeringar och upplyses om vilka sparformer och produkter som finns på den svenska sparmarknaden. Träffarna är bra tillfällen för både oss och dem att knyta kontakter.

Andra samhällsengagemang

Välgörenhet

Till jul skänker våra medarbetare sin julklapp från Avanza till välgörande ändamål. Det är en möjlighet för oss att bidra till något som ligger oss varmt om hjärtat, utan att det nödvändigtvis har en koppling till sparande och investeringar. Medarbetarna röstar själva fram vilka organisationer de vill stötta. I år gick gåvan på 250 000 kronor till Naturskyddsföreningen och Fryshuset, som arbetar med att göra det möjligt för unga att genom sina passioner skapa förändringar i världen, samt Ecpat, som arbetar med att stoppa sexuella övergrepp mot barn. Våra kunder har också möjlighet att bidra genom att skänka sina aktieutdelningar till välgörande ändamål.

Medlemskap

För kunskapsdelning, diskussioner med andra aktörer i branschen och för att tillsammans kunna påverka utvecklingen i branschen är Avanza och dess bolag medlemmar och deltar aktivt i relevanta branschorganisationer som till exempel Svenska Bankföreningen, Fondhandlareföreningen och Fondbolagens förening.

Avanza är sedan 2018 medlem i Principles of Responsible Investments (PRI) som är ett oberoende organ initierat av FN. De arbetar med att förstå hur faktorer kopplade till "Environmental, Social and Governance" (ESG) påverkar investeringsbeslut och hur de kan stötta sina medlemmar med den kunskapen. Som medlem i PRI får vi tillgång till forskning, utbildning och information inom ESG. Vi skriver också under på att vi i förvaltningen av Avanzas fonder i så stor utsträckning som möjligt bland annat ska anamma ESG-kriterier i våra investeringsbeslut och analyser.

Begränsad påverkan på miljön

Avanza är en renodlad internetbank med begränsad påverkan på miljön. Vi har inga bankkontor och merparten av kommunikationen med kunderna sker digitalt. Den dagliga verksamheten kräver inga transporter och ett begränsat antal resor. Två av våra kontor finns i Stockholm, varav ett är Svanenmärkt, och ett finns i Göteborg. Avanza har inte någon formell miljöstyrning, men strävar efter att minska sin miljöpåverkan.

Varje år görs en klimatanalys för att följa upp vår klimatpåverkan. Analysen görs med hjälp av ett oberoende analysverktyg och baseras på beräkningsmetodiken i Green-house Gas Protocol (GHG Protocol). Metodiken rekommenderas av Global Reporting Initiative (GRI). Resultatet bekräftar en begränsad miljöpåverkan. Den totala energiförbrukningen uppgick 2018 till 1 271 (1 190) MWh varav 586 (573) MWh avsåg intern förbrukning. De totala utsläppen uppgick till 79 (62) ton CO₂e.

Klimatanalyserna finns publicerade på avanza.se/ir

| Utsläpp per aktivitet, ton CO ₂ e | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Tjänsteresor | 29,5 | 18,3 | 22,7 | 61,4 | 42,8 |
| Företagsägda/leasade fordon | 6,5 | 14,7 | 12,9 | 22,7 | 15,6 |
| El och värme | 6,2 | 5,8 | 4,6 | 4,2 | 4,5 |
| Kontorsmaterial | 10,7 | 14,9 | 14,6 | 13,2 | 25,0 |
| Leverantör av servicetjänster | 26,6 | 8,7 | 6,3 | 6,6 | 12,5 |
| Totalt | 79,4 | 62,4 | 61,1 | 108,1 | 100,4 |

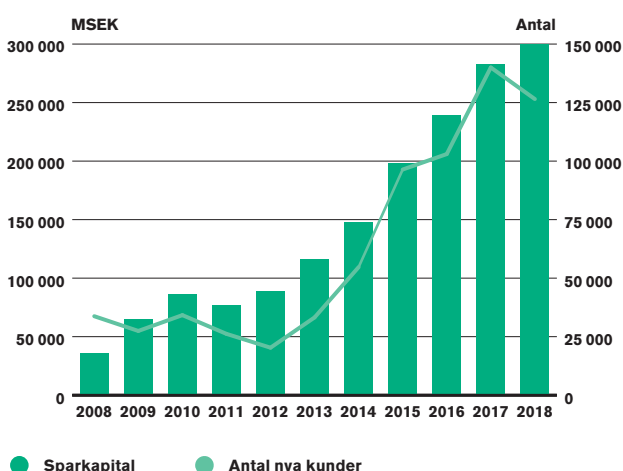
Aktieägarvärde skapas genom kundnytta

Tillväxt i sparkapital och skalbarhet är avgörande för att skapa lönsamhet och god avkastning. Intäktsgenereringen påverkas därutöver av handelsaktivitet, ränteläge samt in- och utlåningsvolymerna.

Avanza är en investering i tillväxt och skalbarhet

Vår ambition är att Avanza ska vara ett attraktivt investeringsobjekt som levererar god avkastning över tid. För att skapa långsiktig aktieägarvärde är kundnöjdhet avgörande. Det finns en stark korrelation mellan kundtillväxt, tillväxt i sparkapital och intäkter. Under 2018 ökade antalet kunder med 126 500 och nettoinflödet uppgick till 27,6 miljarder kronor. Sparkapitalet vid årets slut uppgick till 300 miljarder kronor. Avanzas marknadsandel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden oktober 2017 – september 2018 uppgick till 11 procent. Detta kan jämföras med det långsiktiga målet om en marknadsandel på minst 10 procent av nettoinflödet samt Avanzas nuvarande marknadsandel på 4 procent.

Utveckling sparkapital och nya kunder



Avanzas fortsatta tillväxt är avhängig vår förmåga att attrahera fler kunder och mer sparkapital genom kundnytta och kundnöjdhet. Vi arbetar för att bredda och förbättra erbjudandet för att attrahera och hjälpa fler. En breddning av kundbasen bland de som behöver stöd i sina investeringsbeslut väntas ge ökad tillväxt inom fondsparande snarare än inom aktiehandeln, vilket tillsammans med vårt nya bolåneerbjudande bedöms minska volatiliteten i intäkter. Vi har under den senaste tioårsperioden attraherat en stor andel yngre kunder. Även om yngre kunder generellt har mindre ekonomiska resurser än äldre, vilket påverkar förhållandet mellan kundinflöde och tillväxt i sparkapital och intäkter här och nu, finns en stor potential om vi fortsätter att skapa attraktiva erbjudanden och bra anledningar för dem att stanna hos Avanza. För åldersfördelning och fördelning av sparkapital se sidan 18.

Vi ser även en stark tillväxtpotential inom tjänstepension där Avanza har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande. Förbättrad flytträtt av pensionssparande skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt, men det är fortfarande osäkert när förbättringar via en reglering kan komma att införas. Inte minst vår nuvarande kundbas på över 800 000 kunder skapar en god potential. Idag har knappt 10 procent av våra kunder sin tjänstepension hos Avanza.

Andra viktiga delar för att leverera såväl kundnytta som aktieägarvärde är skalbarhet och kostnadskontroll. Vår ambition är en rörelsemarginal på närmare 50 procent, samtidigt som vi vill fortsätta att vara prisledare och erbjuda en kundupplevelse av högsta kvalitet. En rörelsemarginal på över 50 procent är inte förenlig med vårt kundlöfte. Detta gör att vi vid en högre marginal kommer att investera i ökad tillväxt genom prissänkningar eller intensifierad utveckling. Skalbarhet och kostnadseffektivitet mäts i kostnad per sparkrona. Under de senaste fem åren har vi lyckats sänka kostnaden per sparkrona från 35 till 20* punkter. Vår ambition är att sänka den ytterligare och här har vi de allra bästa internationella aktörerna i branschen som riktmärke, vilket betyder en kostnad per sparkrona på närmare 0,16%. Detta gör oss motståndskraftiga för olika marknadslägen samtidigt som det är en viktig konkurrensfördel.

Långsiktigt har Avanza som mål att kostnadsökningstakten inte ska överstiga intäktsökningstakten. Detta kan dock ske vid tidpunkter när börsen faller och intäktsförutsättningarna förändras eller om vi ser nya tillväxtmöjligheter som gagnar oss på lång sikt och som behöver mötas med exempelvis nya investeringar eller marknadsföring. Beslut om utökade investeringar togs för såväl 2017 som 2018 för att öka utvecklingstakten och snabbare möta våra ambitioner. Den 19 februari 2019 beslutade Finansinspektionen om att utfärda en sanktionsavgift på 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension för bristande regelefterlevnad. Sanktionsbeloppet kostnadsförs under 2018, vilket resulterar i en högre kostnadstillväxt än guidat för. Exklusive sanktionsavgiften ökade rörelsekostnaderna under 2018 med 11 procent samtidigt som tillväxten i intäkter uppgick till 8 procent. Lönsamheten under 2018 var god och rörelsemarginalen uppgick till 40 procent.

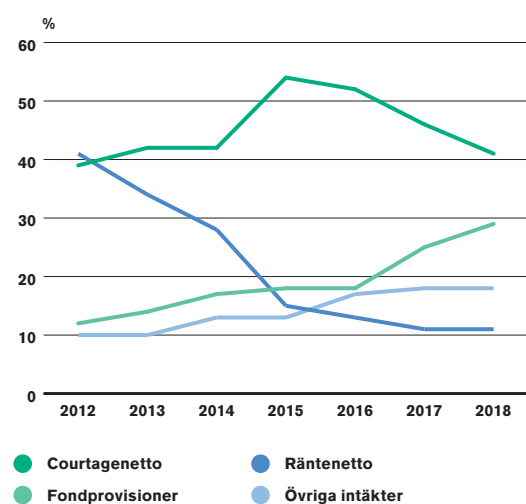
Digitalisering samt förändrade kundbeteenden och förväntningar är, och har alltid varit, en viktig orsak till att vi inte planerar för långt in i framtiden utan väljer att vara flexibla och öppna för det som händer i omvärlden. För att ha flexibiliteten att ta tillvara framtida tillväxtmöjligheter och säkerställa innovation har vi valt att bredda guidningen avseende Avanzas årliga kostnadsökningstakt något till 9-12 procent, från tidigare 8-10. Den nya guidningen ger oss på ett ansvarsfullt och fortsatt kostnadsfokuserat sätt möjligheten att möta nya tillväxtmöjligheter till gagn för såväl kunder som aktieägare. Sanktionsavgiften är helt exkluderad i guidningen avseende framtida kostnadstillväxt.

* Exklusive den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension i februari 2019.

Marknadsförutsättningarna påverkar intäkterna

Avanzas intäkter påverkas i stark grad av marknadsförutsättningar, såsom kundernas handelsaktivitet, ränteläget samt förändringar i in- och utlåningsvolym. En stark aktiemarknad tenderar att öka riskviljan bland kunder medan en mer osäker eller nedåtgående marknad snarare minskar riskviljan. Även volatiliteten på marknaden påverkar handelsaktiviteten. Vid hög volatilitet är ofta aktiviteten högre, särskilt bland våra tradingkunder. Hög volatilitet och stor osäkerhet kan också bidra till att kunder blir avvaktande och att aktiviteten minskar. Ett lågt ränteläge pressar räntenettet, men skapar goda förutsättningar för höga intäkter inom värdepappershandeln, eftersom aktiemarknaden blir mer attraktiv som avkastningsalternativ. Under perioder med högre eller stigande marknadsräntor ökar Avanzas räntenetto samtidigt som kundtillväxten inom värdepappershandeln kan mattas av något. Den totala räntekänsligheten i Avanzas räntenetto vid en förändring av reporäntan på en procentenhet, allt annat lika, var vid årsskiftet över 250 MSEK på årsbasis. Känsligheten vid en nedgång i sparkapitalet till följd av börsnedgång är svår att bedöma då intäkterna bland annat beror på hur kunderna väljer att placera sitt sparkapital.

Fördelning av intäkter



Fokus från aktiemarknaden under 2018

Vi strävar efter att vara så transparenta och tillgängliga som möjligt för att ge en rättvisande bild av Avanza och möjliggöra en god analys och tillförlitliga placeringsbeslut. Utöver våra rapporter och pressmeddelanden publicerar vi månadsstatistik samt historisk finansiell data från 2001.

Under 2018 har vi haft närmare 180 analytiker- och investerarmöten och under dessa är det främst följande områden som diskuterats; Vikten av kundnöjdhet och produktutveckling, där innovation och förmåga att attrahera talang ses som viktiga områden. Regelverksimplementeringar under våren som resulterade i få större lanseringar under första halvåret, vilket tillsammans med börsklimatet bidrog till lägre nettoinflöde och lägre kundtillväxt. Många såg positivt på den ökade lanseringstakten under hösten. I ljuset av en mer osäker marknad lyftes

även frågan om Avanzas känslighet för marknadsvängningar. Såväl bredare som mindre börshumsberoende intäkter efterfrågas, vilket möts med strategin om att öka andelen återkommande intäkter såsom exempelvis fondprovisioner samt intäkter från bolån. Även tillväxtpotentialen på den svenska sparmarknaden har behandlats. Avanza har än så länge en mycket liten del av den svenska sparmarknaden och ser fortsatt goda tillväxtpotentialer i såväl sparkapital som i antal kunder. Kostnadsutveckling och utvecklingskapacitet diskuteras ofta i samband med detta liksom eventuella ytterligare marknadsföringsåtgärder för att öka tillväxttakten. Avanzas affärsmodell bygger på skalbarhet och låga kostnader, men de senaste två årens ökade satsningar visar att vi prioriterar tillväxt när nya möjligheter uppstår. Många investerare attraheras av den enkla balansräkningen och Avanzas begränsade finansiella risker, vilket vi är mycket måna om att fortsätta värna.

Föreslagen utdelning på 10,50 kronor per aktie för 2018

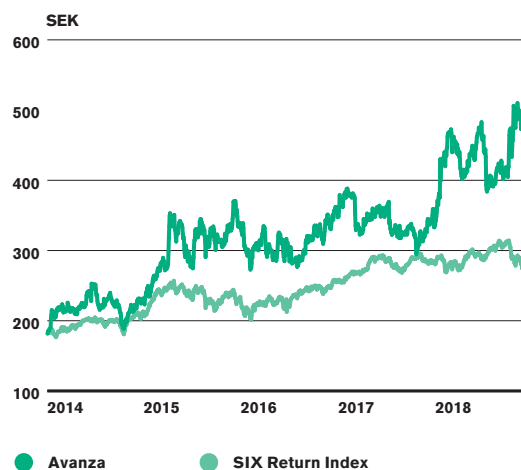
Styrelsen föreslår en utdelning på 10,50 kronor per aktie, motsvarande 91 procent av vinsten för 2018. Detta kan jämföras med Avanzas policy om att dela ut minst 70 procent av vinsten. Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning framgår av sidan 91.

Aktieinformation

Avanza Bank Holding AB (publ) är noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap-listan som innefattar bolag med ett börsvärde på över 1 miljard euro. Avanza ingår i sektorn Financial Services under kortnamnet AZA. Under 2018 genomfördes 75 (80) procent av handeln i Avanzaaktien på Stockholmsbörsen. Aktien handlades också till viss del på europeiska MTF:er. Totalt omsattes 21 695 313 Avanzaaktier på Stockholmsbörsen, vilket motsvarade en omsättningshastighet på 72 (50) procent av årets genomsnittliga antal utestående aktier.

Under 2018 steg Avanzas aktiekurs med 23 procent till 423,60 kronor. Inklusivt lämnad utdelning uppgick totalavkastningen för Avanzaaktien till 26 procent under året, att jämföra med en nedgång i SIX Return Index på över 4 procent.

Avanzas totalavkastning relativt SIX Return Index

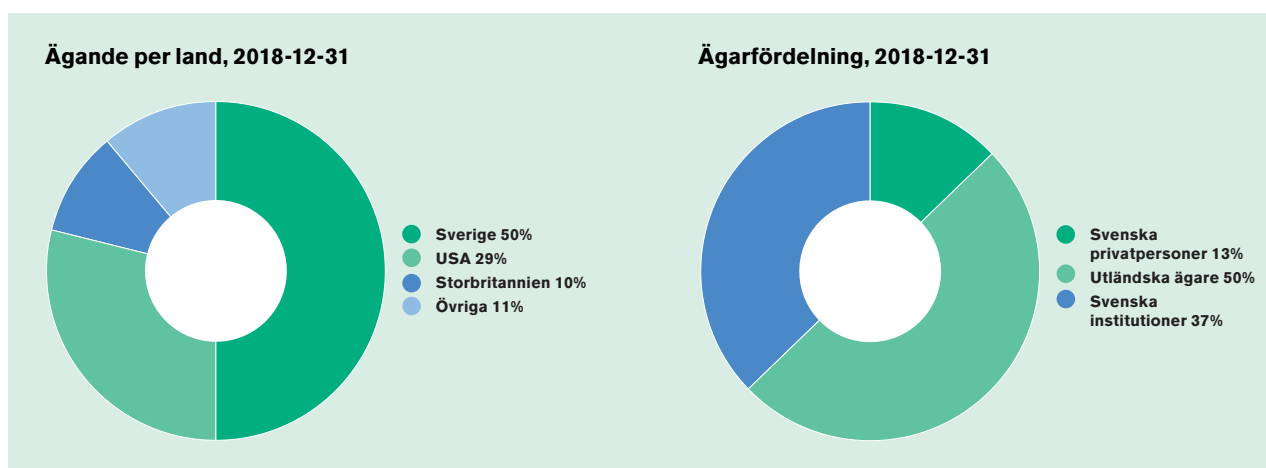


Stor andel utländskt institutionellt ägande

Våra ägare består av privatpersoner och institutioner, såsom fondbolag och kapitalförvaltare. Vid utgången av året uppgick antalet aktieägare till 16 654 enligt Modular Finance. De tio största registrerade ägarna stod för 57 procent av det totala innehavet och rösterna. De två största aktieägarna var Sven Hagströmer med familj och bolag samt Creades AB med innehav på 10,2 respektive 10,1 procent. Andelen utländska ägare ökade under året till 50 (44) procent. Det utländska ägandet var störst i USA med 29 procent. Avanza ägde inte några egna återköpta aktier per den 31 december 2018.

Aktiekapital och incitamentsprogram

Aktiekapitalet och antalet utestående aktier ökade under året till följd av optionslösen via nyemission. Avanzas utestående optionsprogram omfattar sammanlagt 1 390 000 aktier uppdelat på tre olika program, vilka var och ett löper under tre år. Den totala utspädningseffekten uppgår till knappt 5 procent, eller cirka 1,5 procent per år, vid fullt utnyttjande. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor, och omfattar alla tillsvidareanställda som önskar delta i programmet. Black & Scholes modell används för att bestämma värdet. Det finns en risk för medarbetarna att förlora investerat kapital om bolaget och aktien inte utvecklas tillräckligt bra. Mer information om de utestående programmen framgår av not 30 Eget kapital.



| Aktiefakta | 2018-12-31 |
|--|------------|
| Aktiekapital, SEK | 75 682 490 |
| Antal utestående aktier | 30 272 996 |
| Kvotvärde, SEK | 2,50 |
| Börsvärde, MSEK | 12 824 |
| Börskurs, SEK | 423,60 |
| Högsta stängningskurs (2018-11-02), SEK | 510,00 |
| Lägsta stängningskurs (2018-01-02), SEK | 349,80 |
| P/E-tal | 37 |
| Direktavkastning, % | 2,5 |
| Omsättningshastighet, % | 72 |
| Resultat per aktie, SEK | 11,60 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 11,57 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 53,32 |
| Föreslagen utdelning per aktie, SEK | 10,50 |
| Antal utestående teckningsoptioner | 1 390 000 |

För definitioner se sida 104–105.

Förändring av aktiekapitalet

| År | Förändringar | Förändringar av antalet aktier | Totalt antal aktier | Förändringar av aktiekapitalet, SEK | Totalt aktiekapital, SEK |
|------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 2001 | Nyemission | 4 425 907 | 25 415 478 | 11 064 767 | 63 538 695 |
| 2001 | Nyemission | 1 207 396 | 26 622 874 | 3 018 490 | 66 557 185 |
| 2005 | Nyemission | 842 800 | 27 465 674 | 2 107 000 | 68 664 185 |
| 2007 | Återköp av aktier | -305 674 | 27 160 000 | - | 68 664 185 |
| 2008 | Indragning av återköpta aktier 2007 | - | 27 160 000 | -764 185 | 67 900 000 |
| 2008 | Nyemission | 435 843 | 27 595 843 | 1 089 608 | 68 989 608 |
| 2008 | Återköp av aktier | -18 233 | 27 577 610 | - | 68 989 608 |
| 2009 | Indragning av återköpta aktier 2008 | - | 27 577 610 | -45 583 | 68 944 025 |
| 2010 | Nyemission | 379 860 | 27 957 470 | 949 650 | 69 893 675 |
| 2011 | Nyemission | 580 603 | 28 538 073 | 1 451 507 | 71 345 183 |
| 2011 | Återköp av aktier | -275 524 | 28 262 549 | - | 71 345 183 |
| 2012 | Indragning av återköpta aktier 2011 | - | 28 262 549 | -688 810 | 70 656 373 |
| 2012 | Nyemission | 611 198 | 28 873 747 | 1 527 995 | 72 184 368 |
| 2015 | Nyemission | 470 341 | 29 344 088 | 1 175 852 | 73 360 220 |
| 2016 | Nyemission | 494 834 | 29 838 922 | 1 237 085 | 74 597 305 |
| 2017 | Nyemission | 157 300 | 29 996 222 | 393 250 | 74 990 555 |
| 2018 | Nyemission | 276 774 | 30 272 996 | 691 935 | 75 682 490 |

| De tio största ägarna 2018-12-31* | Land | Antal aktier | Andel av kapital och röster, % |
|---|----------------|-------------------|--------------------------------|
| Sven Hagströmer (inkl familj och bolag) | Sverige | 3 083 246 | 10,2 |
| Creates AB | Sverige | 3 060 000 | 10,1 |
| Baillie Gifford & Co | Storbritannien | 2 307 369 | 7,6 |
| HMI Capital LLC | USA | 1 855 175 | 6,1 |
| Columbia Threadneedle | USA | 1 309 328 | 4,3 |
| Sten Dybeck (inkl familj och bolag) | Sverige | 1 285 600 | 4,2 |
| Fjärde AP-Fonden | Sverige | 1 244 961 | 4,1 |
| Capital Group | USA | 1 240 259 | 4,1 |
| Fidelity Investments (FMR) | USA | 1 041 917 | 3,4 |
| Swedbank Robur Fonder | Sverige | 966 838 | 3,2 |
| Övriga ägare | | 12 878 303 | 42,5 |
| Summa | | 30 272 996 | 100,0 |

| Koncentration (ägargrupperat) 2018-12-31* | Andel av kapital och röster, % |
|---|--------------------------------|
| De 10 största ägarna | 57,5 |
| De 20 största ägarna | 71,5 |
| De 100 största ägarna | 82,3 |

| Fördelning av aktier 2018-12-31* | Antal aktieägare | Aktieägare,% | Antal aktier | Aktier,% |
|----------------------------------|------------------|--------------|-------------------|------------|
| 1 - 100 | 11 966 | 71,9 | 305 608 | 1,0 |
| 101 - 1 000 | 3 860 | 23,2 | 1 415 451 | 4,7 |
| 1 001 - 10 000 | 730 | 4,4 | 1 927 192 | 6,4 |
| 10 001 - 100 000 | 69 | 0,4 | 2 278 676 | 7,5 |
| 100 001 - 1 000 000 | 19 | 0,1 | 6 435 467 | 21,3 |
| > 1 000 001 | 9 | 0,1 | 16 552 855 | 54,7 |
| Anonymt ägande | | | 1 357 747 | 4,5 |
| Summa | 16 654 | 100,0 | 30 272 996 | 100 |

* Källa: Modular Finance, Monitor

Begränsade finansiella risker och stort fokus på IT- och informationssäkerhet

Vi verkar i en förtroendebransch och ett tydligt riskägarskap och en långsiktig hållbar riskkultur är en förutsättning för våra kunders förtroende. Vår digitala plattform ställer stora krav på hög tillgänglighet samt IT- och informationssäkerhet.

Riskarbetet syftar till att bibehålla ett högt förtroende för Avanza samt att kunna ta medvetna och kontrollerade risker

För ett bibehållt högt anseende och förtroendet för Avanza krävs tydlig riskstyrning, ett tydligt fördelat riskägarskap och en långsiktig hållbar riskkultur som utgår från styrelsens och ledningens styrning och beslutsfattande. Under året har vi arbetat med att vidareutveckla företagsstyrningen i Avanza samtidigt som vi investerat ytterligare i våra kontrollfunktioner.

Stort fokus på IT- och informationssäkerhet

Avanzas verksamhet bedrivs i princip helt digitalt. Snabb teknologisk utveckling och ökade digitala hot medför att IT- och informationssäkerhet blir allt viktigare. Som digital plattform för sparande och investeringar krävs en tydlig säkerhetsstrategi genom hela IT-området.

Krav och förväntningar från kunder, samarbetspartners, lagstiftare och leverantörer är höga när det gäller IT- och informationssäkerhet, det vill säga hur vi hanterar kundinformation och den digitala tillgängligheten samt att informationen är korrekt. Skydd av kunders personuppgifter och integritet är av högsta prioritet och vi välkomnade därför den nya dataskyddsförordningen (GDPR) som trädde i kraft 2018. Denna syftar till att öka integritetsskydd, transparens och tydlighet relaterat till persondata. Avanzas inloggningslösningar och skyddsmekanismer utvärderas och uppgraderas löpande för att kunna erbjuda god säkerhet, samtidigt som lösningarna ska vara enkla och användarvänliga för våra kunder. Under året, och i samband med införandet av GDPR, stärktes inloggningsförförandet med tvåfaktorsinloggning. Kunder har även sedan tidigare möjlighet att logga in med BankId. Tvåfaktorsautentisering används även vid överföringar mellan konton för att ytterligare minimera risken för bedrägerier. Överföringar tillåts endast till eget konto i annan bank och vi erbjuder inte några elektroniska betaltjänster eller betalkort. Våra kunder får också information om hur de kan skydda sig mot nätfiske och andra bedrägerier. Avanza har inte mottagit klagomålsanspråk från kunder eller myndigheter avseende integritetsbrott. Integritetsbrott definieras som obehörig access av känsliga personuppgifter samt stöld av personuppgifter i syfte att skada våra kunder eller Avanza samt förlust/förstörelse av personuppgifter.

Vi strävar ständigt efter att förbättra vår IT- och informationssäkerhet genom att arbeta strukturerat och systematiskt med att säkerställa regelbunden och motståndskraft vid cyberattacker. Vi samarbetar med andra banker inom Bankföreningen för att utbyta information inom områden som exempelvis överbelastningsattacker, intrångsdetektering och sårbarhetsanalyser. Vi testar, undersöker och utvärderar regelbundet våra tekniska och organisatoriska skyddsmekanismer. Våra medarbetare tränas i riskhantering, säkerhet samt i intern

kontroll och styrning för att öka förståelsen inom dessa områden. De får återkommande träning genom webbaserade utbildningar, vilka följs upp för att säkerställa att alla deltagit. Dessutom ingår IT-säkerhet som en del i introduktionsutbildningen för nyanställda. Även styrelse och ledning utbildas löpande.

En mycket viktig faktor för anseende och förtroende bland framför allt kunder är hög tillgänglighet till plattformen och våra tjänster. Detta säkerställs genom parallella datacenter som vi sömlöst kan växla mellan. Under året har vi bytt ut vår nätverks hårdvara och implementerat ett nytt modernt nätverk som är skalbart och som skapar ännu bättre förutsättningar för riktigt bra IT-säkerhet. Vi arbetar också proaktivt med noggrann testning innan ny funktionalitet släpps i produktion. Dessutom bidrar våra veckovisa lanseringar av sajten, med löpande uppdateringar och förbättringar, till att ytterligare minska den operativa risken. Skulle vår digitala plattform vara otillgänglig finns möjlighet att lägga order via telefon hos våra mäklare. Tillgängligheten på Avanzas sajt var 100 procent (99,9) under 2018.

Motverkande av penningtvätt

Vi arbetar aktivt med att förebygga och motverka penningtvätt och finansiering av terrorism. Utifrån ett riskbaserat förhållningssätt har Avanza utformat åtgärder och kontroller för att kunna hantera riskerna i verksamheten. Det av yttersta vikt att känna sina kunder och ha god förståelse för risken att bli utnyttjad för penningtvätt och finansiering av terrorism. Vi arbetar såväl proaktivt som reaktivt med att hantera risken och gör löpande analyser av kundkänedom och avvikelser i kunders beteenden samt har även rutiner för att löpande utreda och rapportera misstankar om brott till Finanspolisen. Avanza vänder sig till svenska kunder och för att bli kund hos Avanza krävs också konto i en annan svensk bank. Interna utbildningsprogram finns för att säkerställa att medarbetare har tillräcklig kunskap inom området.

Hantering av tredjepartsleverantörer och väsentliga motparter

Avanza är en plattform för sparande och investeringar där vi erbjuder egna och distribuerar andras spar- och bolåneprodukter till kunder. Majoriteten av Avanzas leverantörer är således leverantörer av finansiella produkter och tjänster. Dessa leverantörer regleras av Finansinspektionen eller utländska motsvarigheter, och/eller står under olika börsers regelverk. Nära samarbeten och avtal med olika leverantörer innebär dock alltid en risk. För att skapa insikt om motparten, och därmed identifiera och minimera eventuella affärs- eller anseenderisker, finns en metodik och ett strukturerat arbetssätt för kontroll

och uppföljning av såväl tredjepartssamarbeten som andra väsentliga motparter. Motpartsbedömningar genomförs bland annat för att säkerställa att motparten står under tillsyn, innehar rätt tillstånd för sin verksamhet och att motparten inte är involverad i några rättstvister eller tillsynsärenden med potentiell påverkan på bolagets anseende eller finansiella stabilitet. I vissa fall görs även mer detaljerade genomgångar och leverantörsbesök. Alla tredjepartssamarbeten riskkategoriseras. Utifrån motpartsbedömning och riskkategorisering fattas beslut om eventuellt samarbete eller avtalsförhållande grundat på vad det skulle kunna få för konsekvenser för Avanza och våra kunder. Uppföljning görs därefter årligen eller vid indikation på förändrad risknivå.

Avanzas största tjänsteleverantörer utgörs av Nasdaq, Euroclear Sweden och NGM. Till de mest väsentliga tredjepartssamarbetena hör externa fondbolag, våra samarbetspartners kring Sparkonto+, Avanza Markets samt samarbetet med Stabelo kring distribution av bolån. I samband med företagstransaktioner, exempelvis inför en IPO eller ägarspridning, arbetar Avanza uteslutande med väl etablerade motparter på den svenska finansmarknaden. Vid egna transaktioner, där Avanza är ensam rådgivare, görs bakgrundskontroll på bolaget för att se att det lever upp till börsregelverk och noteringskrav. Väsentliga investeringar ska också godkännas i Avanzas investeringskommitté.

Låga finansiella risker

Sett till de finansiella riskerna, såsom kreditrisker, marknadsrisker och likviditetsrisker, är dessa mycket begränsade. Vi erbjuder varken konsumtionskrediter eller bedriver handel för egen räkning, så kallad trading. Balansräkningen utgörs till största delen av tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen. Det är försäkringstagarna som bär den direkta placeringsrisken, vilket också innebär att de erhåller avkastningen på dessa tillgångar. Detta betyder att försäkringsskuldernas värde definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde. Avanza Pension erbjuder heller inga försäkringsprodukter med garanterad återbäring.

Skuldsidan i balansräkningen utgörs häfter främst av kunders inlåning. Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Endast en begränsad del av inlåningen används till kreditgivning med längre avtalsmässig löptid, vilket medför en låg likviditetsrisk.

Avseende kreditrisken har all utlåning säkerheter i form av likvida finansiella tillgångar med god marginal eller bostäder med låg belåningsgrad. Värdepapperskrediten kräver säkerhet i marknadsnoterade värdepapper med god likviditet. Avanza erbjuder Superbolånet till kunder inom Private Banking med en belåningsgrad på högst 50 procent och där ett sparkapital på 3 miljoner kronor krävs. Den låga belåningsgraden ska säkerställa fullgoda säkerheter, även vid ett kraftigt prisfall på bostadsfastigheter. Koncentrationsrisk beaktas genom att inget enskilt bolån får överstiga 10 miljoner kronor. Avseende Bolån+ är Avanza endast distributör. Detta påverkar därmed inte Avanzas balansräkning och innebär inte någon kreditrisk för Avanza. Inlåningen i förhållande till utlåningen var i slutet av året 557 (454) procent. Det innebär en överskottslikviditet på 22 miljarder kronor inklusive klientmedel.

Förvaltningen av överskottslikviditeten syftar till en effektiv kapitalhantering med så låga risker och kostnader som möjligt, inom ramen för en uthållig likviditetstäckningsgrad (LCR-kvot). Överskottslikviditeten placeras i huvudsak i säkerställda obligationer, samt hos systemviktiga nordiska kreditinstitut. Likviditetsportföljen förvaltas med en jämn förfallostruktur, normalt över fyra år, där den genomsnittliga räntebindingstiden maximalt får uppgå till tre månader.

För ytterligare information kring våra risker och riskhanteringen se not 36 Finansiella risker samt bolagsstyrningsrapporten sid 41–43.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

Varje år görs en intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU). Syftet är att säkerställa att Avanza har tillräckligt med kapital respektive likviditet och värdebeständiga tillgångar för att täcka oväntade förluster, utflöden och kunders likviditetsbehov, även under mycket stressade förhållanden. IKLU:n bygger på att system, processer och personal ska förebygga risk för såväl kunders som investerare skull. Den interna kapitalutvärderingen omfattar samtliga riskslag.

Storleken på Avanzas kapital och likviditet handlar ytterst om bärkraften och uthålligheten i affärsmodellen. I IKLU:n modelleras resultat- och balansräkning i ett realistiskt grundscenario och tre stressade scenarion över en treårsperiod.

Grundscenariots antaganden stressas för att säkerställa realism och där såväl negativa som positiva avvikelser tas i beaktande. I det negativa stressscenariot stiger marknadsräntorna kraftigt på grund av geopolitisk oro samtidigt som aktiekurserna faller kraftigt under två år. Vi mäter hur detta påverkar sparmarknaden, kundernas sparande och tillgångsallokeringar samt Avanzas kostnader och intäkter. I det positiva stressade scenariot stiger svensk export över förväntan och arbetslösheten minskar, vilket ger en tillväxt i sparmarknaden över förväntan, samtidigt som både marknadsräntor och aktier stiger. I det operativa stressscenariot drabbas Avanza av ett IT-fel som gör att tillgängligheten till aktiehandeln via sajten ligger nere. I detta scenario påverkas de direkta och indirekta kostnaderna samt Avanzas anseende.

Resultatet av 2018 års IKLU speglar Avanzas låga riskexponering och visar på uthållighet i Avanzas affärsmodell även under mycket stressade förhållanden. Avanzas kapitalbas underskrider inte vid något tillfälle tillsynsmyndigheternas kapitalkrav och Avanza utsätter inte sina kunder för risk.

Kapitalplanering

Styrelsen har beslutat att Avanza vid varje tidpunkt ska ha en kapitalbas som överstiger Finansinspektionens sammanlagda minimikapitalkrav och buffertkrav med minst två procentenheter – en så kallad intern kapitalplaneringsbuffert. Den interna bufferten behövs för att möta ny lagstiftning och för att ha beredskap för fortsatt tillväxt.

Avanzas totala kapitalkrav för den konsoliderade situationen var vid årsskiftet 12,5 (12,5) procent, exklusive den interna kapitalplaneringsbufferten, samtidigt som Avanzas totala kapitalrelation uppgick till 19,3 (17,5) procent.

I den händelse att Avanzas kapitalbas skulle riskera att understiga minimikapital- och buffertkrav har vi identifierat ett flertal återhämtningsåtgärder för att återställa kapital och likviditet.

Koncernåterhämtningsplan

Vi upprättar en årlig koncernåterhämtningsplan för att förbereda styrelse och ledning för en potentiell mycket svår finansiell situation. 2018 års koncernåterhämtningsplan har fastställts av Avanzas styrelse och skickats till Finansinspektionen.

I planen identifieras återhämtningsåtgärder för att återställa kapital, likviditet och lönsamhet. Här anges också indikatorer som vi regelbundet följer för att i tid inse om Avanza befinner sig i ett läge då återhämtningsåtgärder behöver vidtas. Avanzas finansiella situation simuleras också i flera scenarier (system- och instituttspecifikt samt kombinerat scenario). I samtliga scenarier utsätts Avanza för väsentlig finansiell stress och trots mycket svåra finansiella förhållanden påvisade analysen att Avanza har kapacitet att återställa likviditet och kapital utan att utsätta kunder för risk.

| Risktyp | Riskprofil | Riskhantering |
|---|--|---|
| Kreditrisk Risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Avanza och för att ställda säkerheter inte täcker fordran. Kreditrisk inkluderar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk. | Värdepapperskrediter: Avanza lånar ut till allmänheten mot realiserbara marknadsnoterade finansiella säkerheter. Majoriteten av säkerheterna är noterade aktier med god likviditet. Någon stor koncentration av ställd säkerhet finns inte. | Förutom kundernas återbetalningsförmåga följs säkerheternas värde och kundernas riskmarginal dagligen. Även processen för hantering av bristande säkerheter följs upp och kontrolleras. Kreditriskerna stresstestas dagligen och Avanza använder sig av limiter och riskindikatorer för att säkerställa att kreditriskerna hanteras enligt gällande riskramverk. Avanza sätter också en väl tilltagen riskmarginal på säkerheternas marknadsvärde för att skydda såväl banken som kunderna mot kreditförluster. |
| | Bolån: Bolån riktas till våra mer kapitalstarka kunder och belåningsgraden får maximalt uppgå till 50 procent av marknadsvärdet vid beviljandetillfället. Detta tillsammans med krav på att Avanza är enda panthavare till bostaden ger en låg riskprofil. Kredittagaren genomgår sedvanlig kreditprövning, där en kvar-att-leva-på-kalkyl upprättas. Kundens återbetalningsförmåga stressas med nuvarande ränta +6 procent, för att mäta kredittagarens motståndskraft givet det sökta lånebeloppet. | Bostadens marknadsvärde tas fram genom statistisk värdering, inköpt från extern part. Marknadsvärdet omvärderas årligen. Räntepåslag inom om belåningsgraden överstiger 50 procent och amorteringskrav på en belåningsgrad överstigande 75 procent. Härutöver tillkommer myndighetskrav avseende amortering. |
| | Överskottslikviditetsförvaltning: Avanza har ett överskott av likviditet, till följd av betydligt större inlåning från än utlåning till allmänheten. Överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt i säkerställda obligationer och hos systemviktiga nordiska banker samt till mindre del i stats- och kommunobligationer. | Avanza har ett riskramverk för att motverka risktagande med överskottslikviditeten. I ramverket regleras bland annat maximal exponering gentemot respektive motpart och utgivare av obligationer. Obligationerna ska vara tillåtna som pant hos Sveriges Riksbank. |
| Marknadsrisk Risken för att Avanzas resultat, egna kapital eller tillgångarnas värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar aktierisk, ränterisk och valutarisik. | Avanza bedriver ingen handel för egen räkning. Avanza har inga kundavtal med bunden ränta avseende in- eller utlåning. I förvaltningen av Avanzas överskottslikviditet finns viss ränterisk då placeringar görs i obligationer, med fast och rörlig kupong (FRN). Avanza har mycket begränsad exponering mot valuta. Avanza bedriver ingen handel med valuta för egen räkning utan endast i syfte att underlätta kunders värdepappershandel. | Aktiekursrisk och valutarisik kan uppstå genom mänskliga misstag (felaffär). Vi har interna processer och rutiner för att minimera denna typ av felaffärer. Risken klassas som operativ. Placeringen av bankens överskottslikviditet görs med låg risk till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25 eller tre månader. Vid ett 2 procents parallellskifte får ränterisken aldrig överstiga 8 procent av kapitalbasen. I enlighet med den interna kapitalutvärderingen, och till följd av en väl tilltagen likviditesbuffert bedöms risken att behöva avvyrta obligationer som mycket låg. |
| Likviditetsrisk Risken för att Avanza inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. | Avanza finansieras huvudsakligen via eget kapital och kunders inlåning. Inlåningen från allmänheten överstiger utlåningen, vilket skapar stor överskottslikviditet (se ovan). Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna. | För att kunna hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning, hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavande i systemviktiga banker (avista/ förfall nästföljande bankdag). |
| Operativa risker Operativ risk definieras som risken för förlust till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen av operativ risk inkluderar IT- och informationsrisk, Legal risk och Compliancerisk, och kan få påverkan på bolagets tillgångar (finansiell påverkan), anseende, tillgänglighet, och/eller resultera i sanktioner (regulatorisk påverkan). | Operativa risker förekommer i all verksamhet. Det är varken möjligt eller kostnadseffektivt att försöka eliminera samtliga operativa risker. Avanza strävar efter att minimera de operativa riskerna genom att skapa så effektiva och automatiserade processer som möjligt, vilket också ger god kostnadseffektivitet. Avanza har, till skillnad mot andra banker, inte några elektroniska betaltjänster, blancokrediter eller betalkort, vilket gör hotbilden och bedrägeririsken lägre. Avanza bedriver merparten av verksamheten digitalt. Information är en av Avanzas viktigaste tillgångar. | Inom ramen för Avanzas löpande riskhantering ingår kartläggning av kritiska processer och interna kontroller, kontinuitetsplanering, riskanalyser inklusive process för godkännande av väsentliga förändringar (NPAP), incidenthantering och rapportering. Avanza har också ett försäkringsskydd som skydd mot vissa typer av operativa förluster. För att på ett effektivt och strukturerat sätt kunna säkerställa att Avanza har rätt skydd av sin information, och att verksamheten kan anpassa skyddet till framtida behov, använder Avanza ett ledningssystem för informations-säkerhet, baserat på de internationella standarderna i ISO 27000-serien. |
| Försäkringstekniska risker Risker i försäkringsverksamheten eller försäkringsteknisk risk. | Försäkringsriskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkring förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Dock bedrivs livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna. Här sker utbetalningar till den försäkrades efterlevande med 101 procent av försäkringskapitalet vid dödsfall. | Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning, vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkras Avanza riskkostnader överstigande 250 000 kr. Riskpremierna har hittills mer än väl täckt riskkostnaden i kapitalförsäkringarna vid dödsfall. |

Läs mer i not 36 Finansiella risker.



Ordförande har ordet

Kan företag ha en själ?

2018 var det upp till bevis för Avanza att halvera kostnadsökningstakten jämfört med 2017. Vi lyckades nästan uppnå målet, men valde att höja det med 1%-enhet i halvårsrapporten för att ytterligare öka utvecklingstakten. Det är alltid en utmaning att hålla kostnaderna i schack i ett snabbt växande bolag i en föränderlig och hårt reglerad bransch. Därför nagelfar vi varje kostnad för att säkerställa att vi satsar rätt och så kostnadseffektivt som möjligt. Kostnadshöjningen berodde alltså inte på slapp kostnadskontroll utan på den ständiga strömmen av idéer med det gemensamma målet: att öka kundnyttan.

Ledningens uppgift är att vaska fram och utveckla godbitarna. Med hänsyn till resultatet har vi lyckats väldigt bra, få av våra lanserade produkter har genom åren behövt läggas ner. Desto fler har blivit succéer, från Avanza Zero till Superbolånet.

De senaste årens kostnader har resulterat i nya viktiga produkter. Jag vill gärna nämna Avanza Global som utnämndes till Årets Sparprodukt och Bolån+ som lanserades fullt ut. Produkter som på sikt kommer att visa att kostnaderna blir till intäkter. Dessa är bra exempel på "goda kostnader" som jag skrev om i förra årets årsredovisning. Vi har också de senaste åren lagt resurser på att nå bredare kundgrupper och att minska andelen marknadskänsliga intäkter.

I takt med att Avanza har vuxit, liksom den ökande graden av regler och direktiv har arbetet i styrelsen blivit alltmer tidskrävande. Ett sätt att effektivisera styrelsearbetet har varit att förbereda ärenden i kommittéer. Vi har sedan tidigare god erfarenhet av ersättningsutskottet och har därför valt att även tillsätta ett revisionsutskott. Erfarenheterna är hittills mycket goda. Utskotten har frigjort tid för mer strategiska och produktorienterade diskussioner i styrelsen. Det är ju trots allt detta som skapar det framtida värdet för oss ägare i bolaget.

"Kostnader blir till nya viktiga produkter"

Min uppfattning är att 2018 sannolikt markerade slutet på den starka uppgången på tillgångsmarknaderna, samtidigt som varumarknaderna präglats av mycket låg inflation, eller till och med deflation inom vissa områden. Den senaste tidens olika opinionsundersökningar bland aktörerna på finansmarknaden pekar på att främst Brexit, utvecklingen kring USA:s budget och det kinesisk-amerikanska handelskriget har lagt sordin på världens aktiemarknader. Osäkerheten är enligt vissa indikatorer på rekordnivå. Till detta kommer att den i stort sett synkroniserade världskonjunkturen visar tydliga tecken på att tappa fart även bortsett tidigare nämnda faktorer. Ett säkert tecken på detta är att kreditmarknaderna under senare tid krävt mer betalt för risk. Detta kan betyda att de ränteuppgångar vi sett på senare tid, i bland annat USA och Sverige, kanske tar paus för att inte ytterligare försvaga efterfrågan, vilket skulle kunna hindra en större nedgång på marknaden.

I vårt uppdrag ingår inte bara att hjälpa våra kunder att öka värdet på sitt sparande. Lika viktigt är att minimera förlusterna när tiderna är mindre gynnsamma. Våra beslutsstöd och Avanza Auto är exempel på möjligheter för våra kunder att själva hitta sin kombination av risker och kostnader på vårt stora fondtorg.

Låga kostnader är nästan lika viktigt som värdeutveckling för att ge hög avkastning! Inte minst gäller det för vårt pensionserbjudande som är ett exempel på ett mycket långsiktigt sparande där kostnaden på lång sikt kan bli helt avgörande för pensionens storlek.

Nu undrar ni säkert vad allt detta har med rubriken att göra. Här kommer svaret på den frågan!

I höstas hade Avanza något som internt kallas för Brainy Days som är dagar helt dedikerade till kreativitet och nya idéer. Jag hade förmånen att vara med och lyssna och se. Det var som att titta in i Avanzas hjärna och själ. Ett tjugotal projekt presenterades som alla hade det gemensamt att göra livet som sparare mer lönsamt och dessutom, inte minst viktigt, mer lustbetonat. Sparande är något som många ser som tråkigt och komplicerat. Genom inslag av lust och att göra det mer lättillgängligt försöker vi engagera våra kunder. Ett engagemang som kan ge helt andra möjligheter att förverkliga drömmar utan att man tvingas läsa tråkiga opedagogiska kontorapporter för att få överblick och förstå.

"Brainy days – dagar dedikerade till kreativitet och nya idéer"

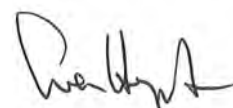
Den glädje och uppfinningsrikedom som medarbetarna visade under Brainy Days var verkligen smittande. Vissa presentationer var riktiga shower med spännande, roliga och nydanande produkter. Andra hade inte nått hela vägen på den korta tiden, men var fast beslutna att fortsätta utveckla sina idéer.

Ett av projekten lanserades kort därefter, vid årsskiftet. Våra kunder fick en presentation av hur 2018 hade gått för dem, med en mängd olika mått, presenterat på ett lustfyllt sätt – långt ifrån de vanliga svartvita tryckta A4 man brukar få per post från banker och pensionsbolag.

På samma sätt som jag lämnade Brainy Days har Avanza och jag nu lämnat 2018. Vi är väl medvetna om att Avanza, som alltid, har stora utmaningar att hantera, men framför allt stora möjligheter – som Avanzas alla medarbetare har både ambition och kunskap att infria.

Till nytta och nöje för Avanzas kunder och aktieägare.

Stockholm i februari 2019



Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande



Sven Hagströmer, Ordförande

Bolagsstyrningsrapport

Vi vill skapa en bättre framtid för miljoner människor. Därför tycker vi att det är viktigt att lyssna på våra intressenter samtidigt som vi vill ligga i framkant med vad som händer i branschen. Avgörande för en verksamhet som Avanzas är förtroendet från kunder, medarbetare och omvärld. De ska känna sig trygga i hur vi agerar och varför samt att vi styr vår verksamhet på bästa sätt och enligt de lagar och regler vi står under.

Avanzas bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Avanza Bank Holding AB (publ), nedan "Avanza" gör inga avvikelser från Koden. Som ett publikt och noterat svenskt aktiebolag styrs verksamheten även av andra lagar och regler, däribland aktiebolagslagen, Nasdaqs regelverk för emittenter samt International Financial Reporting Standards (IFRS). Verksamheten bedrivs under Finansinspektionens tillsyn, vilket innebär ett strikt tillämpande av olika ekonomiska och etiska regler och riktlinjer som grundar sig på inspektionens föreskrifter, EU-regelverk, Fondhandlarförningens riktlinjer samt svensk lag.

Avanza drivs av att utmana etablerade strukturer och skapa kundvärde genom att erbjuda produkter som är billigare, bättre och enklare än våra konkurrenters. Vi inspirerar och utbildar också, i syfte att öka kundernas kunskap och underlätta deras investeringsbeslut. Kundlöftet är att man hos Avanza ska få ut mer pengar till sig själv än hos någon annan bank. I förlängningen gynnar det vi gör, framför allt för våra kunder, den svenska sparmarknaden och utvecklingen i branschen, vilket i sin tur har en positiv påverkan på samhället i stort.

Möjligheten att uppnå visionen och långsiktigt verka för en bättre sparmarknad, bygger på att vi för en dialog med och lyssnar på kunder, medarbetare och andra intressenter. Vi behöver förstå dem och vad de vill ha, för att helst kunna överträffa deras förväntningar och för tjäna deras förtroende. Till våra intressenter hör kunder, medarbetare, ägare, samarbetspartners, leverantörer, myndigheter och reglerare, vilka alla påverkar och påverkas av verksamheten.

A. Ägande och rösträtt

Aktiekapitalet består av ett aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt. Det finns ingen begränsning i rätten att överlåta aktier eller för hur många röster en aktieägare får avge. Avanzaaktien är noterad på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag. Aktiekapitalet uppgick vid utgången av 2018 till 75 682 490 kronor, fördelat på 30 272 996 aktier och röster. Ägarfördelningen framgår på sidan 29 i årsredovisningen för 2018. De största ägarna, Sven Hagströmer med familj och bolag samt Creades AB, är representerade i valberedningen och nomineringsförfarandet för val av styrelse och revisor, se tabell nedan. Avanza har utestående optionsprogram, vilka omfattar 1 390 000 teckningsoptioner och en utspädningsseffekt på under fem procent.

Av dessa teckningsoptioner var 62,4 procent vidareöverlätna till medarbetarna vid årets utgång. För ytterligare information om Avanzaaktien se sidorna 26–29 och Not 30 Eget kapital.

B. Nomineringsförfarande för val av styrelse och revisor

Vid årsstämman 2018 fattades beslut om vad som gäller för val av styrelse och revisor samt för att utse valberedning inför stämman 2019.

Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företrädare offentliggjordes den 19 september 2018, vilket var sex månader före fastställt datum för årsstämman 2019. Valberedningen består av en representant för var och en av de fyra största aktieägare som önskat utse en representant. Tillsättningen baserades på känt ägande omedelbart före offentliggörandet, det vill säga den sista augusti. Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen är, i enlighet med nomineringsförfarandet, den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enats om annat. Om ägare som är representerad i valberedningen efter offentliggörandet inte längre tillhör de fyra största aktieägarna ska dess representant ställa sin plats till förfogande till den ägare som tillkommit bland de fyra största. Marginella förändringar behöver inte beaktas. Ägare som utsett en representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant. Alla förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras.

Valberedningen lämnar inför stämman förslag till beslut i följande:

- ordförande vid årsstämman
- styrelse och styrelseordförande
- styrelsearvoden med uppdelning mellan ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete
- revisor och arvode till bolagets revisorer
- eventuella förändringar vid utseende av valberedning

Valberedningens sammansättning

| Namn | Representerar | Innehav 2018-08-31 | Innehav 2018-12-31 |
|--|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Erik Törnberg (valberedningens ordförande) | Creades AB | 3 060 000 (10,2%) | 3 060 000 (10,1%) |
| Sven Hagströmer (Avanzas styrelseordförande) | Familjen Hagströmer med bolag | 3 083 246 (10,3%) | 3 083 246 (10,2%) |
| Sean Barrett | HMI Capital, LLC | 1 544 571 (5,1%) | 1 855 175 (6,1%) |
| Magnus Dybeck | Familjen Dybeck med bolag | 1 038 737 (3,5%) | 1 285 600 (4,2%) |

Valberedningens förslag till styrelse lämnas i sin helhet för att säkerställa att kraven på exempelvis styrelsens samlade kompetens, mångfald och oberoende är uppfyllda. Aktieägare som har synpunkter på styrelsens sammansättning eller förslag på nya ledamöter har möjlighet att skicka dessa till valberedningen i god tid innan stämman. Nomineringsförslagen som inkommer till Valberedningen från aktieägare beaktas i nomineringsarbetet. Förslag kan skickas per mejl till valberedningen@avanza.se eller brevledes till:

Avanza Bank Holding AB
Att: Valberedningen
Box 1399
111 93 Stockholm

Valberedningens ledamöter ersätts inte för sitt uppdrag, däremot svarar Avanza för skäliga kostnader som bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullfölja sitt uppdrag.

Valberedningen har enats om att Erik Törnberg, Creades AB, ska kvarstå som ordförande i valberedningen. Valberedningens förslag, liksom en rapport om dess arbete, offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman.

Valberedningen har under 2018 haft två protokollförda möten, vid vilka samtliga ledamöter deltog. Valberedningen har även genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete, där styrelsens storlek och sammansättning, med hänvisning till branschferarenhet och kompetens har ingått.

När valberedningen tar fram förslag till styrelsearvodet görs jämförelser med bolag som bedriver liknande verksamhet samt har liknande storlek och komplexitet. Vikt läggs i det sammanhanget vid att arvodet ska vara skäligt utifrån det ansvar och den arbetsinsats som krävs samt det bidrag styrelsen kan ge till bolagets värdeutveckling.

C. Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i Avanza utövas genom aktivt deltagande på bolagsstämman, vilket är det högsta beslutande organet i Avanza. Bolagsstämman väljer i enlighet med bolagsordningen bolagets styrelse samt utser även Avanzas revisor. Härutöver fattas beslut om fastställande av resultat- och balansräkning, koncernresultat- och koncernbalansräkning, utdelning och andra dispositioner beträffande bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, fastställande av nomineringsförfarande, liksom riktlinjer för ersättning till koncernledningen och andra viktiga angelägenheter.

Årsstämman hålls i Stockholm under våren och kallelsen utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan stämman. För att delta i beslut ska aktieägare vara närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i eget namn i aktieboken ett specifikt datum före stämman och därutöver har anmält sitt deltagande till Avanza enligt kallelsen.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. Detta innebär mer än hälften av totalt avgivna röster, om inte annat anges i aktiebolagslagen. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast det datum som anges på Avanzas hemsida, vilket inför årsstämman 2019 var den 29 januari 2019. Begäran skickas till:

Avanza Bank Holding AB
Att: Bolagsjuridik
Box 1399
111 93 Stockholm

Uppgift om datum och tidpunkt för kommande årsstämma samt hur aktieägare tillvaratar sin initiativrätt finns tillgängligt på Avanzas hemsida under avsnittet Bolagsstyrning senast i samband med att tredje kvartalsrapporten året före årsstämman offentliggörs. Där finns även protokoll och underlag från tidigare bolagsstämmor tillgängliga.

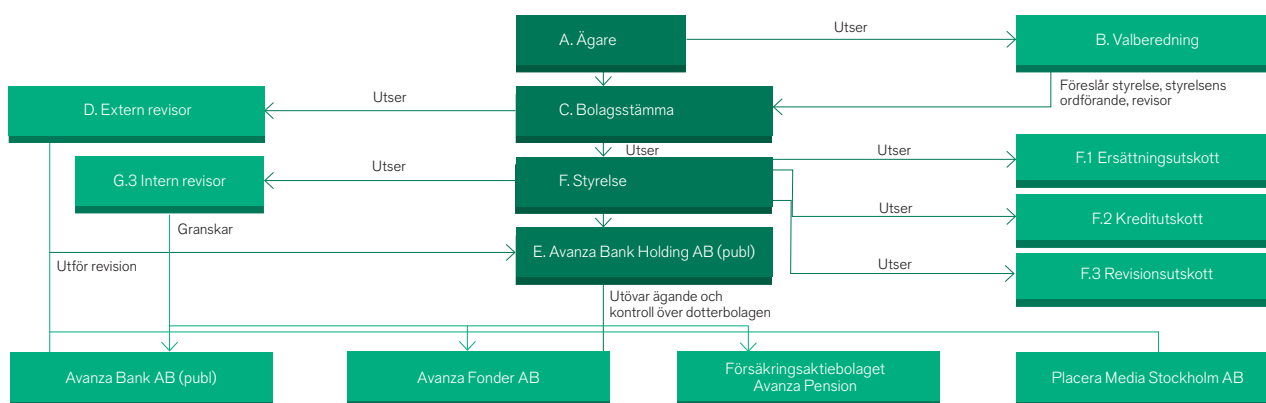
Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns eller om bolagets revisor eller ägare till minst tio procent av aktierna begär det.

Vid Avanzas årsstämma den 20 mars 2018 var 240 aktieägare representerade med ett innehav motsvarande 58 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget. Årsstämman direktsändes via Avanzas hemsida. Vid stämman var bolagets revisor och samtliga styrelseledamöter, förutom Mattias Miksche, närvarande.

På årsstämman 2018 fattades följande beslut:

- fastställande av bolagets resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning
- dispositioner beträffande bolagets resultat enligt fastställd balansräkning
- ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD
- fastställande av antal styrelseledamöter
- fastställande av styrelse- och revisorsarvodet
- val av styrelse, styrelseordförande och revisor
- beslut av emission av teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram för medarbetarna
- bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier
- fastställande av nomineringsförfarande
- fastställande av riktlinjer för ersättning till koncernledningen

Ovan incitamentsprogram löper ut i augusti 2021 och omfattar totalt 450 000 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av lika många aktier. Om samtliga optioner utnyttjas ger det en utspädning på maximalt 1,5 procent.



D. Extern revisor

Externrevisorn är en oberoende granskare av Avanzas räkenskaper och ska avgöra om dessa i allt väsentligt är korrekta och ger en rättvisande bild av bolaget och dess finansiella ställning och resultat.

Vid årsstämman 2018 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med Helena Kaiser de Carolis som huvudansvarig revisor fram till och med årsstämman 2019. PwC har haft revisionsuppdraget sedan årsstämman den 14 april 2011, med Helena Kaiser de Carolis som huvudansvarig sedan 2018.

Revisorn avger vid årsstämman sin revisionsberättelse över revisionen av Avanzas årsredovisning och koncernredovisning, samt över bolagets disposition av resultatet och styrelsens och VD:s förvaltning samt yttrar sig över bolagsstyrningsrapporten. Därutöver avlämnar revisorerna rapporter avseende löpande förvaltning och intern kontroll såväl skriftligen som muntligen till Avanzas styrelse minst två gånger per år samt även sin granskning av årsbokslut och årsredovisning.

Revisionen sker i enlighet med International Standards on Auditing (ISA) utgivna av International Federation of Accountants (IFAC).

Revisorns arvode debiteras enligt löpande räkning. Under 2018 uppgick ersättning till PwC avseende revisionsuppdraget till totalt 2 125 TSEK. Total ersättning till PwC framgår av not 10.

E. Avanzakoncernen

Avanza eftersträvar en tydlig och transparent organisationsstruktur. Rapporteringen från dotterbolagen sker löpande på månadsbasis. Avanzas styrelse är även styrelse för dotterbolaget Avanza Bank. Övriga dotterbolags styrelser består av både interna och externa ledamöter för att säkerställa oberoende och en hög samlad kompetens för respektive bolag.

VD och koncernledning

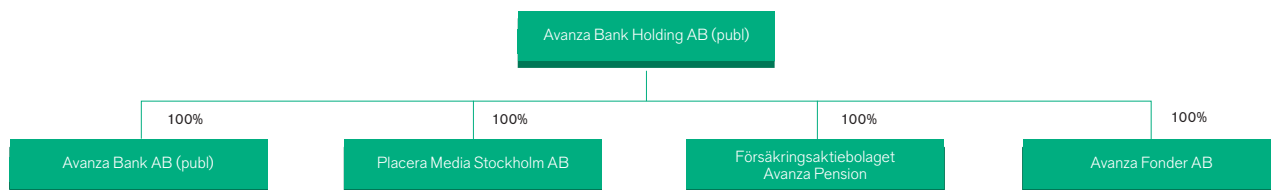
VD är ansvarig för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med aktiebolagslagen och Avanzas instruktion för VD, vilken fastställs av styrelsen. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets verksamhet och för att se till att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD håller dessutom styrelsens ordförande kontinuerligt informerad om koncernens utveckling.

Under 2018 tillträdde Åsa Mindus Söderlund, Gunnar Olsson och Malin Nybladh som nya medlemmar av koncernledningen. Annika Saramies, VD för Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, lämnade Avanza i november. Åsa Mindus Söderlund efterträdde Annika som VD för pensionsbolaget den 1 november. I december meddelades att Jesper Bonnier, tillträdande VD för Avanza Fonder, även kommer att ingå i koncernledningen. Jesper Bonnier tillträder sin tjänst senast till sommaren 2019.

Avanzas koncernledning bestod vid utgången 2018 av:

- Rikard Josefson, VD Avanza Bank Holding AB (publ) / Avanza Bank AB (publ)
- Birgitta Hagenfeldt, CFO och Vice VD Avanza Bank Holding AB (publ) / Avanza Bank AB (publ)
- Maria Christofi Johansson, Chef Kundrelationer
- Åsa Mindus Söderlund, VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension (VD Avanza Fonder fram till 1 november 2018)

E. Avanzakoncernen



- Malin Nybladh, HR-chef
- Gunnar Olsson, COO
- Teresa Schechter, Chief Legal Officer
- Peter Strömberg, CIO
- Peter Westling, Chef Innovation och Marknad

Mer information om koncernledningens representanter finns på Avanzas hemsida samt på sidorna 46–47.

Koncernledningen håller formella ledningsmöten varannan vecka och därutöver informella möten vid behov. Under ledningsmötena behandlas Avanzas resultat och strategi, diskuteras prioriteringar och status i större projekt och initiativ samt rapporteras regelbundet från kontrollfunktionerna Compliance och Riskkontroll.

Lämplighetsbedömning

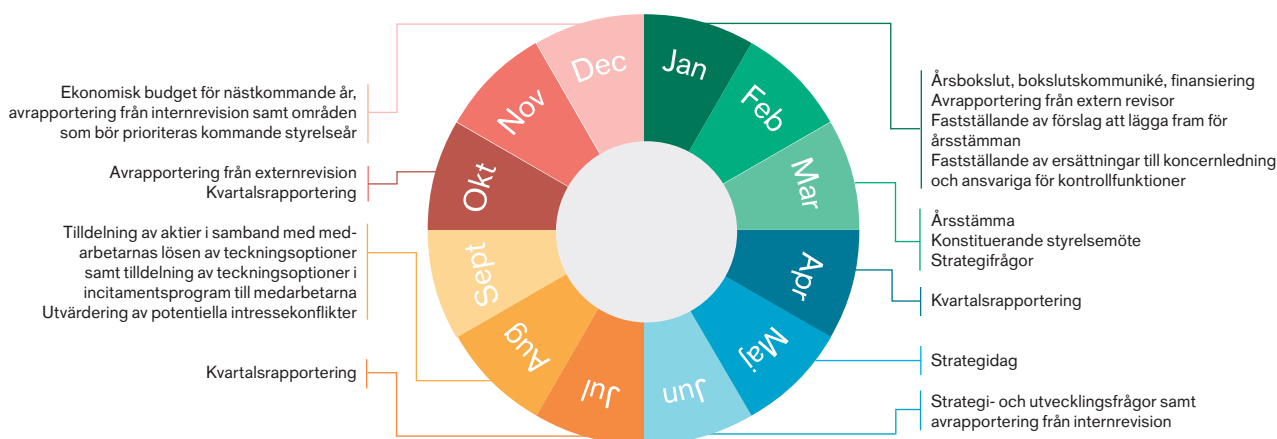
Avanza har interna riktlinjer för lämplighetsbedömning av VD och övriga medlemmar av koncernledningen, ansvariga chefer för kontrollfunktioner samt personer med ansvar för koncernens AML-arbete. Lämplighetsbedömningen görs i samband med ny tillsättning samt följs upp minst årligen. I bedömningen prövas om personen i fråga har tillräcklig kunskap, insikt, erfarenhet och lämplighet för uppdraget. Även risken för intressekonflikter beaktas. Bakgrundskontroller görs minst en gång årligen. Utifrån lämplighetsbedömningarna sätts årliga utbildningsplaner.

Ersättning till koncernledningen

Koncernledningens ersättning ska avspegla personens erfarenhet, kompetens och prestation. Ersättningen utgörs av en fast grundlön och en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningens nivå ska baseras på en kvalitativ utvärdering av individuella prestationer i relation till uppsatta individuella mål, kopplade till koncernens mål, samt bolagets resultat. Det ska föreligga en lämplig balans mellan fast och rörlig ersättning och vara möjligt att fastställa den rörliga ersättningen till noll kronor. Den rörliga ersättningen till medlemmar i koncernledningen ska aldrig överstiga 100 procent av den fasta ersättningen för samma verksamhetsår.

Under 2018 föreslog styrelsens ersättningsutskott en översyn av ersättningsmodellen till VD och koncernledning och att denna skulle övergå till en modell med endast fasta ersättningar samt bibehållen möjlighet till köp av teckningsoptioner. Bakgrunden till förslaget om att ta bort den rörliga ersättningen till VD och koncernledning är att ingen enskild individ i koncernledningen har ett sådant inflytande över koncernens resultat att en rörlig ersättning kan motiveras, alternativt på goda grunder innehållas. Styrelsen beslöt att i enlighet med ersättningsutskottets förslag övergå till en ersättningsmodell med enbart fast ersättning och sätta ned de rörliga ersättningarna till noll kronor. För att kompensera för den borttagna möjligheten till rörlig ersättning justerades de fasta ersättningarna för VD och koncernledning för 2018. Den förändrade ersättningsmodellen med enbart fasta ersättningar innebär, baserat på de senaste årens utfall, lägre kostnader och större förutsebarhet.

Styrelsens sammanträden 2018



Avanzas ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.se/IR under rubriken Bolagsstyrning.

Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt optionsprogrammet som beslutades på årsstämman den 20 mars 2018.

Frågor som rör VD:s anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet efter samråd med VD. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare fastställs av årsstämman och presenteras i Not 9 Anställda och personalkostnader.

Företagskultur och mångfald

Avanzas företagskultur hämtar sin energi ur visionen om att skapa en bättre framtid för miljoner människor. Grundförutsättningen är att det som åstadkoms är meningsfullt och viktigt. Klimatet som växt fram karakteriseras av samarbete, prestigelöshet samt att ständigt utmana och våga tänka nytt. Beslutsvägarna är korta och det är högt i tak.

Avanza har en koncernövergripande policy för mångfald och jämställdhet. Mångfald och jämställdhet innebär hos Avanza att allas kunskaper, erfarenheter och synsätt tas tillvara och får berika och påverka utvecklingen inom alla områden. Avanza anser att grupper som består av de med skilda erfarenheter och perspektiv är mer effektiva och dynamiska än grupper som består av alltför lika individer. Policyn ska också säkerställa att alla medarbetare behandlas på ett korrekt sätt och att ingen diskriminering förekommer. Jämställdhet ska genomsyra hela verksamheten. VD har det övergripande ansvaret för arbetet med mångfald och jämställdhet. Arbetet ska bedrivas systematiskt med löpande dokumentation och kartläggningar, analyser, aktiva åtgärder, utvärderingar och uppföljning. Likabehandlingsfrågor följs upp via medarbetarundersökningar. Avanzas ledning hade vid utgången av 2018 en könsfördelning med 5 kvinnor och 4 män. Bland cheferna är fördelningen 25 kvinnor och 32 män, läs mer i not 9 samt i medarbetaravsnitt och i vårt samhällsengagemang på sidorna 20–25.

Arbetsmiljö är en prioriterad fråga. Friska medarbetare ger en bättre och effektivare organisation och högre lönsamhet. Det övergripande målet för arbetsmiljöarbetet är att skapa och säkerställa en miljö som ger medarbetaren rätt förutsättningar med hänsyn till arbetets innehåll och mål. Avanza har en arbetsmiljökommitté som arbetar med den övergripande strukturen för systematiskt arbetsmiljöarbete och likabehandlingsfrågor.

Sammantaget ska detta ge ökad kvalitet och ett bra arbetsklimat som stärker Avanza.

Regelverksutbildningar

Avanza har en uppförandekod som bland annat innefattar våra etiska riktlinjer. Kodan gäller alla medarbetare och ger vägledning om hur vi bygger långsiktiga relationer med våra intressenter genom att beskriva det ansvar som följer av att vara anställd. Kodan innehåller såväl Avanzas syn på affärsetik och rutiner för rapportering, som hur man som medarbetare bör uppträda i etiskt svåra situationer. Avanza har en så kallad visseblåsarfunktion där medarbetarna anonymt kan rapportera förmodade avvikelser.

Alla medarbetare på Avanza bär ansvar för att förstå de lagar och interna regler som påverkar och är relevanta för arbetet. Vid början av varje anställning introduceras de nyanställda till aktuella regelverk. Med jämna mellanrum följs sedan upp att medarbetarna håller sig uppdaterade på regelverken och eventuella förändringar i dessa. Utöver detta anordnar enskilda avdelningar separata utbildningar för att fördjupa medarbetarnas kunskap inom respektive område. Under 2018 har medarbetarna genomgått webbaserade utbildningar i IT- och informationssäkerhet, regelverket GDPR och uppföljande utbildning inom MiFID2.

Som aktör på den finansiella marknaden har Avanza skyldighet att bidra till att förtroendet för marknaden upprätthålls. Avanza följer anti-korruptionslagstiftning och praxis i Sverige och accepterar under inga omständigheter erbjudande om, eller mottagande av, mutor eller andra liknande otillbörliga betalningar. Avanzakoncernen arbetar löpande med att motarbeta korruption och har en intern mutpolicy som följer svensk lagstiftning. Mutpolicyn riktar sig till samtliga anställda inom Avanzakoncernen och är fastställd av styrelsen. Compliance har det övergripande ansvaret för att policyn efterlevs. Policyn ingår i Avanzas uppförandekod och i den obligatoriska regelverksutbildningen för nyanställda. En kunskapsuppdatering görs löpande vart tredje år och omfattar samtliga anställda. I regelverksutbildningen ingår verksamhetens arbete mot penningtvätt och terrorismfinansiering, centrala lagar och regler samt övriga väsentliga riktlinjer och policys. Syftet är att belysa vikten av dessa, öka förståelsen och bemöta eventuella frågor. Varken Avanza eller någon av Avanzas medarbetare har fällt i domstol för mutbrott eller andra brott relaterade till korruption.

Samtliga Avanzas policys finns lättillgängliga för anställda och det är allas ansvar att hålla sig uppdaterad om såväl interna och externa regelverk som policys och instruktioner. Avanza är också anslutet till Swedsec vilka ställer kunskapskrav, utfärdar licenser och kräver regel efterlevnad för dem som arbetar som specialister, med bolån eller med lednings- eller kontrollfunktioner.

F. Styrelse

Styrelsen sätter ramarna för verksamheten, utser VD och utövar kontroll av bolagets ledning. Styrelsens uppgift är att förvalta koncernens angelägenheter i Avanzas och aktieägarnas intresse för att skapa de bästa förutsättningarna för en långsiktigt hållbar affär. Styrelsens arbetsuppgifter regleras i aktiebolagslagen, Koden och den arbetsordning styrelsen fastställt för sitt arbete.

Avanzas styrelse fattar beslut i frågor som rör koncernens strategiska inriktning, större investeringar, organisationsfrågor samt förvärv och avyttringar. Vidare fastställer respektive styrelse policys och riktlinjer samt arbetsordningar för VD. I de dotterbolag det är tillämpligt fastställs även arbetsordningar för ansvariga för kontrollfunktionerna Riskkontroll, Compliance, Internrevision och Aktuariefunktionen.

Vid årsstämman 2018 omvaldes samtliga tidigare invalda ledamöter och härutöver invaldes Viktor Fritzén som ny styrelseledamot. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2018, från och med årsstämman, av åtta bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter, vilka är valda fram till nästa årsstämma. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 21 mars 2018. Uppgifter om respektive styrelseledamot finns på Avanzas hemsida samt på sidorna 44–45.

Mångfald och lämplighet

I riktlinjerna för lämplighetsbedömning fastställs hur Avanza ska bedöma att personer som tillsätts är lämpliga för uppdraget, hur intressekonflikter beaktas samt hur en lämplig mångfald säkerställs i styrelsen. Styrelsens sammansättning av individer i varierande ålder, med jämn könsfördelning samt med varierade utbildnings- och yrkesbakgrunder ska bidra till att styrelsen som helhet har förmåga att kritiskt granska, förstå relevanta regelverk och ha förmågan att identifiera de risker som verksamheten medför och står inför. Vid lämplighetsbedömning av nya ledamöter eftersträvas också att styrelseledamöterna inte har fler verkställande och/eller icke-verkställande uppdrag än att de hinner lägga ner den tid som krävs för styrelsearbetet. Bedömningen ska göras i samband med nytillsättning samt följas upp minst årligen. Utifrån lämplighetsbedömningarna sätts årliga utbildningsplaner för styrelsen. Bakgrundskontroll har gjorts av samtliga styrelseledamöter under 2018. Uppgift om styrelsens sammansättning, ålder och bakgrund finns på sidorna 44–45.

Styrelserna i dotterbolagen, Avanza Bank AB, Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, följer egna riktlinjer för lämplighetsbedömningar anpassade till kraven på lämplig sammansättning och samlad kompetens för styrelsen i respektive bolag. Dotterbolagsstyrelserna består av ledamöter med varierande erfarenheter och utbildning, vilket bidrar till en lämplig sammansättning av olika kompetenser i respektive styrelse.

Styrelsens arbete under 2018

Under året har styrelsen haft totalt 18 sammanträden, varav 6 ordinarie, 1 konstituerande och 11 per capsulam. Styrelsens sammanträden per capsulam avser huvudsakligen beslut relaterade till Avanzas incitamentsprogram.

Vid styrelsens ordinarie styrelsesammanträden föredras alltid:

- ekonomisk rapportering
- verksamhetsrapportering
- rapportering från kontrollfunktionerna Riskkontroll och Compliance
- kreditrapportering avseende dotterbolaget Avanza Bank

Utöver de regelmässigt förekommande frågorna har styrelsen behandlat frågor under året enligt illustrationen på föregående sida. Styrelsen har också fokuserat på arbetet i koncernen med implementeringen av och anpassningar till nya regelverk, vilka berör verksamheten i olika delar.

Styrelsen har även arbetat med och varit delaktig i strategisk affärsplanering i syfte att ständigt anpassa och förbättra Avanzas kunderbjudande.

I slutet av varje kalenderår genomförs, i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och kompetens, en styrelseutvärdering där varje ledamot ombeds att fylla i två utvärderingsdokument. Resultatet av utvärderingen kommuniceras till valberedningen och sammanställs i en rapport, vilken sedan ligger till grund för eventuella förändringar och kompetenshöjning i styrelsen.

Styrelsens kompetensutveckling

Styrelsen fastställer varje år en utbildningsplan som biläggs styrelsens arbetsordning för att öka ledamöternas kunskap om olika delar inom verksamheten, kommande regelverk och risker som berör verksamheten samt nya produkter och tjänster som Avanza lanserar. Styrelsens ledamöter tar även egna initiativ till besök inom olika delar av Avanza för att höja sin kompetens inom specifika verksamhetsområden. Styrelsens utbildningsbehov ses löpande över och punktinsatser kan förekomma för att informera och höja kompetensen inom spetsområden vid behov. Under 2018 har styrelsen genomgått utbildningar med fokus på nya regelverk, bolån samt riskhantering.

Nya styrelseledamöter genomgår en introduktionsutbildning för att snabbt få en överblick över koncernen och dess verksamhet samt få en förståelse för Avanzas värderingar och kultur.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsearbetet styrs av en av styrelsen årligen fastställd arbetsordning som reglerar arbetsfördelning, beslutsordning, firmateckning, mötesordning och ordförandens uppgifter. Därutöver regleras styrelsens ansvar och uppgifter samt hur potentiella intressekonflikter ska identifieras och hanteras.

Närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden 2018

| Styrelseledamot | Närvaro | I relation till bolaget och dess ledning | I relation till bolagets större aktieägare |
|-----------------------------|---------|--|--|
| Sven Hagströmer, ordförande | 18/18 | Oberoende ledamot | Ej oberoende ledamot |
| Sophia Bendz | 18/18 | Oberoende ledamot | Oberoende ledamot |
| Viktor Fritzén | 14/14 | Oberoende ledamot | Oberoende ledamot |
| Jonas Hagströmer | 18/18 | Oberoende ledamot | Ej oberoende ledamot |
| Birgitta Klasén | 18/18 | Oberoende ledamot | Oberoende ledamot |
| Mattias Miksche | 18/18 | Oberoende ledamot | Oberoende ledamot |
| Hans Toll | 18/18 | Oberoende ledamot | Ej oberoende ledamot |
| Jacqueline Winberg | 18/18 | Oberoende ledamot | Oberoende ledamot |

Styrelsens arbete följer en föredragningsplan som tillgodoser styrelsens behov av information. Planen styrs i övrigt av den arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Därtill avrapporterar bolagets revisor sin granskning för styrelsen. Bolagets revisor har varit närvarande och avrapporterat för styrelsen vid ett styrelsemöte samt för Revisionsutskottet vid ett möte under 2018. Medarbetare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden som föredraganden och sekreterare.

Styrelsens ersättning och närvaro vid styrelsesammanträden

Årsstämman 2018 fastställde styrelsearvodet till 350 000 kronor vardera till styrelsens ordförande och övriga ledamöter. Därutöver fastställdes att arvode om 50 000 kronor utgår till ledamot i Avanza Banks kreditutskott och 40 000 kronor utgår till ledamot i bolagets ersättningsutskott. För revisionsutskottet utgår arvode på 160 000 kronor för utskottets ordförande och 80 000 kronor vardera för utskottets ledamöter. Styrelseledamot som på grund av anställning i bolaget erhåller lön får inget styrelsearvode. Se not 9 för mer information om styrelsens ersättning.

Styrelsearbetet kräver alla ledamöters engagemang och deltagande i frågor som rör bolagets och koncernens organisation och förvaltning av dess angelägenheter, fastställande av kvalitativa och kvantitativa mål för verksamheten samt godkännande av bolagets strategi för att nå målen. Härtill kommer även Avanzas långsiktiga finansiella intressen, de risker Avanza och dotterbolagen exponeras för, och kan komma att exponeras för, samt det kapital som krävs för att täcka dessa risker. Arbetsfördelningen i styrelsen är uppdelad i nedan beskrivna utskott. I frågor som kräver viss spetskompetens och integritet diskuteras vilka, eller vilken, av ledamöterna som är mest kvalificerad att driva eller utreda frågan. Styrelsen utvärderar löpande behovet av kompetens inom respektive utskott.

Styrelseledamöterna har utöver detta och nedan angivna utskott inga individuella ansvarsområden.

F.1 Ersättningsutskott

Styrelsen utser ersättningsutskottet som under verksamhetsåret 2018 har bestått av Sven Hagströmer och Jacqueline Winberg (ordförande) samt Mattias Miksche. Utskottet har till uppgift att utvärdera och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning.

Utskottet bereder såväl fast som rörlig ersättning till koncernledningen och till ledningen i dotterbolagen Avanza Bank AB, Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension samt till cheferna för kontrollfunktionerna Riskkontroll och Compliance. Ersättningarna fastställs av styrelsen. Utskottet bereder även frågor som rör VD:s anställningsvillkor och förmåner för beslut i styrelsen.

Ersättningsutskottet har under 2018 haft 15 möten vid vilka samtliga ledamöter deltagit, samt däremellan haft löpande kontakt.

F.2 Kreditutskott

Styrelsen för Avanza Bank AB utser kreditutskottet som under verksamhetsåret 2018 har bestått av styrelseledamöterna Sven Hagströmer, Birgitta Klasén och Hans Toll. Utskottets uppdrag är att löpande fatta beslut i de kreditfrågor som hela styrelsen tidigare har fattat beslut om, med undantag för frågor om jävskrediter, som hela styrelsen fortfarande ska fatta beslut om. Utskottets möten och beslut protokollförs och delges styrelsen vid varje nästkommande styrelsemöte.

Kreditutskottet har under 2018 haft 6 möten vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan haft löpande kontakt.

F.3 Revisionsutskott

Styrelsen i Avanza utsåg efter årsstämman 2018 ett revisionsutskott, vilket tidigare utgjorts av hela styrelsen. Revisionsutskottet består av Birgitta Klasén (ordförande), Hans Toll och Viktor Fritzen och uppfyller aktiebolagslagens och Kodens krav på oberoende samt krav på redovisnings- och revisionskompetens. Revisionsutskottet har löpande kontakt med företagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker. Revisionsutskottet övervakar att den finansiella rapporteringen håller hög kvalitet, tar del av rapporter från revisorn, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet, utvärderar revisionsinsatsen samt lämnar input till valberedningen avseende förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisorn har avrapporterat sin granskning och lämnat rekommendationer till styrelsen genom revisionsutskottet vid ett tillfälle under 2018. Internrevisorn har vid två tillfällen under 2018 rapporterat resultatet av årets oberoende granskning för styrelsen och revisionsutskottet.

G. Intern kontroll och riskhantering

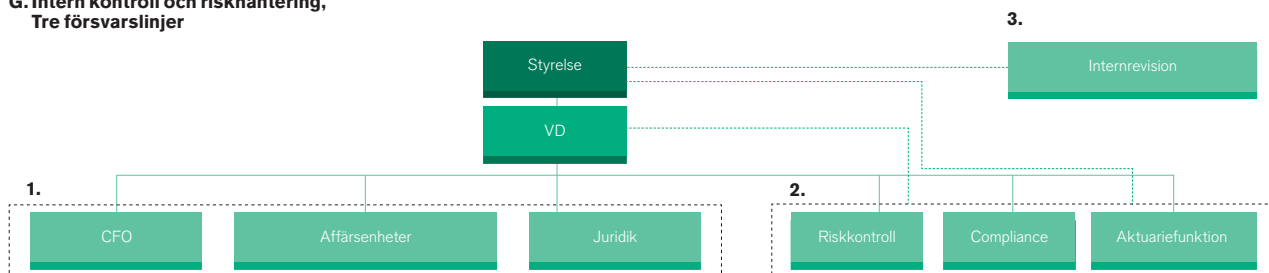
En god styrning, riskhantering och kontroll ska präglava Avanzakoncernen. Verksamheten ska drivas på ett etiskt ansvarsfullt och professionellt sätt med tydliga roller och ansvarsområden. Riskhanteringsprocesserna ska vara effektiva och ändamålsenliga och förvaltas av den oberoende funktionen för riskkontroll med ansvar för styrning, uppföljning och rapportering av koncernens samlade risker.

Dotterbolagen ska som huvudregel tillämpa samma principer för styrning, riskhantering och kontroll på bolagsnivå som de som fastställs på koncernnivå. Undantag medges för specifika legala eller tillsynsmässiga krav samt av proportionalitetshänsyn för det specifika dotterbolagets verksamhet, omfattning och/eller komplexitet samt där specifika riskslag endast existerar i ett skilt dotterbolag.

Principen om tre försvarslinjer

Koncernens och dotterbolagens riskhantering och riskkontroll bygger på principen om tre försvarslinjer. Den första försvarslinjen utgörs av affärsverksamheten. Den andra försvarslinjen utgörs av Riskkontroll, Compliance och, för Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, Aktuariefunktionen, vilka är oberoende från varandra och fristående från övrig verksamhet. Den tredje försvarslinjen utgörs av Internrevision som rapporterar direkt till respektive styrelse.

G. Intern kontroll och riskhantering, Tre försvarslinjer



1. Första försvarslinjen – Riskhantering i affärsverksamheten

Riskhanteringen sker i första hand i den första försvarslinjen som utgörs av verksamhetens affärs- och stödfunktioner, med tydligt ansvar för varje avdelning. Inom bolagets regelverk finns specifika ramverk för riskhantering med policys, riktlinjer, instruktioner, riskapitet och limiter för respektive riskslag.

2. Andra försvarslinjen

2.1 Riskkontroll

En viktig del i riskarbetet är att verka för en långsiktig hållbar riskkultur och ett risktagande som aldrig får äventyra bolagets fortlevnad. Kulturen utgår från styrelsens och ledningens styrning och beslutsfattande. Inom ramen för koncernens finansiella kapacitet har styrelsen formulerat sin riskapitet, vilken ytterligare brutits ned och konkretiserats i form av VD-limiter. För att säkerställa att risktagandet håller sig inom riskapitet- och limitstruktur finns riskhanterings- och riskkontrollprocesser som omfattar riskidentifiering, värdering, hantering, rapportering och uppföljning för alla riskslag bolaget, inklusive dotterbolagen, är exponerat emot.

Uppföljning och kontroll av risker sker bland annat genom limitering och mätning av finansiella risker, självvärdering av icke-finansiella risker, incidentrapportering och uppföljning, samt riskanalys och godkännande från kontrollfunktionerna inför större förändringar. Riskkontroll rapporterar en samlad bild över koncernens riske exponering och limitutnyttjande på månadsbasis till ledning och på kvartalsbasis till styrelse.

Chefen för Riskkontroll är direkt underställd VD och har en stående punkt för rapportering vid styrelsens ordinarie sammanträden och regelbunden rapportering för koncernledningen. Härutöver rapporteras direkt till VD och styrelsens ordförande vid behov.

2.2 Compliance

Compliance kontrollerar att den tillståndspliktiga verksamheten i dotterbolagen bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. Compliance kontrollerar och bedömer regelbundet om de åtgärder och rutiner som Avanza och dotterbolagen infört är lämpliga och effektiva. Compliance föreslår interna regler samt rutiner och åtgärder som behöver införas för att minimera risker för bristande regel efterlevnad och för att möjliggöra för Finansinspektionen att utöva en effektiv tillsyn.

Compliance ansvarar även för att utbilda Avanzas medarbetare om vid var tid gällande regler för den tillståndspliktiga verksamhet som Avanzas dotterbolag bedriver. Kunskap om gällande regler sprids till exempel genom koncernens interna regelverk, utbildningsinsatser och annan information.

Compliance är direkt underställd VD i respektive dotterbolag och har en stående punkt för rapportering vid styrelsens ordinarie sammanträden och regelbunden rapportering till koncernledningen, samt rapporterar därutöver löpande direkt till VD och styrelsens ordförande vid behov.

2.3 Aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen ansvarar för att kravställa och kontrollera att de försäkringstekniska beräkningar som görs i dotterbolaget Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension överensstämmer med fastställda limiter samt bistår styrelse och VD i frågor som rör metoder, beräkningar och bedömningar av försäkringstekniska avsättningar, värdering av försäkringsrisker samt återförsäkringsskydd och andra riskreduceringstekniker.

Aktuariefunktionen, som har lagts ut på Northern Actuarial AB, är underställd VD. Aktuariefunktionen rapporterar regelbundet vid styrelsens sammanträden i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

3. Tredje försvarslinjen – Internrevision

Internrevision utses av, och är direkt underställd, respektive styrelse. Internrevisionens arbete baseras på en granskningsplan fastställd av styrelsen. Planen baseras på en riskanalys och arbetet innefattar att granska och bedöma om system, interna kontrollaktiviteter och rutiner är lämpliga och effektiva, inklusive kontrollfunktionernas arbete och funktion i andra försvarslinjen. Internrevisionen utfärdar även rekommendationer och kontrollerar att dessa följs samt rapporterar minst årligen skriftligen till styrelse och VD.

Internrevisionen har lagts ut på extern part med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning. Internrevisionen har under 2018 på styrelsens uppdrag utförts av det externa konsultbolaget OMEO Financial Consulting AB.

Under 2018 har Internrevisionens granskningar i Avanza Bank omfattat styrning av operativa risker, ersättningspolicy, AML/CTF-arbete, implementering av IFRS 9, implementering av amorteringsregler för bolån, väsentliga samarbetsavtal och bedömning av viktiga motparter, aktiehandelsprocessen, processer för myndighetsrapportering samt hantering av jävsfrågor. För Avanza Pension har internrevisionen huvudsakligen granskat ersättningspolicy, AML/CTF-arbete, uppföljning av anpassningar till Solvens II-reglerna, processer för myndighetsrapportering, riskfunktionens arbete samt aktuariefunktionens arbete. För Avanza Fonder har internrevisionen huvudsakligen granskat investeringsprocessen, AML/CTF-arbete, processer för myndighetsrapportering samt riskfunktionens arbete.

Utfallet av årets internrevisionsgranskningar rapporterades vid styrelsemöten respektive revisionsutskottets möten i juni och december 2018.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen (SFS2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) för den interna kontrollen avseende såväl Avanza Bank Holding AB (publ), nedan "Avanza", som avseende hela Avanzakoncernen. Denna beskrivning är avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen utgör en del av den bolagsstyrningsrapport som fogas till bolagets årsredovisning.

System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll avseende finansiell rapportering är en process genom vilken det säkerställs att fastlagda principer för intern kontroll och finansiell rapportering efterlevs. Det säkerställs även att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, föreskrifter, tillämpliga redovisningsstandarder och god redovisningssed, samt övriga krav på bolag vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Kontrollmiljö

Grundläggande för Avanzas interna kontroll av den finansiella rapporteringen är den kontrollmiljö som har beskrivits i bolagsstyrningsrapporten, en tydlig och transparent organisationsstruktur och ansvarsfördelning samt styrande interna dokument såsom policys, riktlinjer och instruktioner. Som exempel kan nämnas arbetsordningarna för styrelse och för VD, samt för Riskkontroll, Compliance, Aktuariefunktionen och Internrevision. Härutöver finns också riktlinjer för intern styrning och kontroll, rapportering, samt en attestinstruktion och informationspolicy.

Ytterligare en del av kontrollmiljön utgörs av riskbedömningen, det vill säga identifiering och hantering av de risker som kan påverka den finansiella rapporteringen samt de kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigerar fel och avvikelser.

Riskhantering

Riskhanteringen inom Avanza, omfattande risker avseende den finansiella rapporteringen, är proaktiv och uppföljande med tyngdpunkt på löpande utvärdering, kontroller och utbildningsinsatser. Avanza tillämpar tillgängliga tekniker och metoder för riskhantering på ett kostnads-effektivt sätt. Riskhanteringen är en integrerad del av affärsverksamheten. Läs mer på föregående sida.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter finns inbyggda i processen för finansiell rapportering. Dessa innefattar såväl generella som mer detaljerade kontroller, avsedda att förhindra, identifiera och korrigerar fel och avvikelser. Kontrollerna utarbetas och dokumenteras på bolags- och avdelningsnivå, utifrån en rimlig nivå relaterad till risken för fel och dess effekter. Respektive avdelningschef är i första hand ansvarig för att hantera riskerna knutna till den egna avdelningens verksamhet och finansiella rapporteringsprocesser.

Vidare är en hög IT-säkerhet en förutsättning för god intern kontroll av den finansiella rapporteringen. Därför finns regler och riktlinjer för att säkerställa tillgänglighet, riktighet, sekretess och spårbarhet i informationen i affärssystemen.

Information och kommunikation

Avanza har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrande dokument avseende den finansiella rapporteringen har gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare via bolagets intranät och har kompletterats med relevanta rutin- och processbeskrivningar.

Med löpande information, dialog, utbildningsinsatser och kontroller, säkerställs att personalen tar del av och förstår det interna regelverket. Detta ska säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Systemet för finansiell rapportering omfattar hela koncernen.

Uppföljning

Avanzas controllerfunktion sammanställer och rapporterar löpande finansiella och operativa siffror och analyser till avdelningschefer, ledning och styrelse. Redovisnings- och controlleravdelningen arbetar vidare aktivt med löpande uppföljning av rörelsens kostnader i förhållande till budget och prognos. Arbetet sker i nära samarbete med ledningsgruppen och cheferna i organisationen.

Kontrollfunktionerna Riskkontroll, Compliance och Internrevision följer upp att interna policys, riktlinjer och instruktioner efterlevs. Härutöver har Avanza en intern förvaltarorganisation med syfte att följa upp och utvärdera intern kontroll och riskhantering med fokus på den finansiella rapporteringen. Förvaltarorganisationen består av företrädare för Ekonomi, Backoffice, Handel, Pension, IT, Riskkontroll och Compliance och höll under 2018 fyra protokollförda möten.

Styrelsen får månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas den ekonomiska situationen. Inför varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsen en rapport från vardera kontrollfunktion Riskkontroll och Compliance. Samtliga dessa rapporter baseras på en utvärdering av den egna verksamheten och rapporteringen täcker hela organisationen.

Styrelsen granskar också den finansiella kvartalsrapporteringen och årsbokslutet samt de externa och interna revisorernas iakttagelser och slutsatser.

Koncernens informations- och kommunikationsvägar följs löpande upp för att säkerställa att dessa är ändamålsenliga för den finansiella rapporteringen.

Utvärdering och ställningstaganden avseende internrevision

Internrevisionens arbete baseras på en granskningsplan som fastställs årligen av styrelsen i respektive dotterbolag. Planen baseras på en riskanalys och arbetet innefattar att granska och bedöma om system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva, samt utfärda rekommendationer, kontrollera att dessa rekommendationer följs och minst årligen skriftligen rapportera till styrelse och VD.

Internrevisionen sköts av extern part med syfte att säkerställa kvaliteten och oberoende i utvärdering och granskning. Styrelsens ordförande i respektive dotterbolag har möten med internrevisorerna om vilka frågor som ska fokuseras på.

Styrelse och revisorer



Sven Hagströmer, Ordförande

Födelseår: 1943

Invald i styrelsen: 1997

Utskott: Ersättnings- & Kreditutskott

Utbildning: Studier vid Stockholms Universitet

Mångfald och lämplighet: Över 40 års erfarenhet från finansbranschen. Hög kompetens inom näringsliv och företagande. Entreprenör som har startat flera bolag och varit medfinansiar i bolag även utanför finansbranschen. Stort samhällsengagemang med diverse sociala projekt och projekt inom jämställdhet och mångfald. Gedigen kunskap och väl utvecklad fingerfärd för de finansiella marknaderna.

Relevant arbetslivserfarenhet: Startade Sven Hagströmer Fondkommission AB 1981. Styrelseordförande i Avanza sedan 1999

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Creades AB och Biovestor AB, Styrelseledamot i Doberman AB och Doberman Group AB

Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2018: 6 143 246 (varav Creades 3 060 000)



Sophia Bendz

Födelseår: 1980

Invald i styrelsen: 2015

Utskott: –

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi vid Stockholms Universitet, konststudier vid Baruch College i New York samt studier vid Hyper Island i New York

Mångfald och lämplighet: Erfarenheter från public relations och e-commerce, bland annat genom att bygga och växa en internationell uppstickare som Spotify. Bidrar med värdefulla perspektiv av framtiden med digitalisering.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2013–2016 Norstedts, Styrelseledamot. 2007–2014 Spotify, Global Marketing Director. 2010–2011 Happy Socks, Styrelseledamot. 2010–2011 AllBright.se, Styrelseledamot och medgrundare. 2006–2007 Prime PR, PR-konsult. 2005–2006 Deloitte, Risk Management Consultant. 2000–2005 Handelsbanken Capital Markets, Trading Assistant

Övriga väsentliga uppdrag: Executive in Residence på Atomico, Styrelseledamot i Kindred Group, Telia Division X's Advisory och Race for The Baltic

Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2018: 426



Jonas Hagströmer

Födelseår: 1982

Invald i styrelsen: 2015

Utskott: –

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi vid Lunds Universitet, studier vid Hong Kong University of Science and Technology

Mångfald och lämplighet: Erfarenheter från corporate finance, investmentbolag och styrelseuppdrag i ett flertal bolag. Bred kunskap inom finansmarknaden. Bidrar med investerar- och aktieägarperspektiv samt kunskap om den finansiella tjänstesektorns mekanismer och förutsättningar.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2012– Creades AB, Investeringsansvarig. 2007–2011 Keystone Advisers, Associate och analytiker inom Corporate Finance

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Inet AB, Styrelseledamot i Biovestor AB och Apotea AB

Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2018: 3 000 samt indirekt ägande via Biovestor och Creades



Viktor Fritzén

Födelseår: 1985

Invald i styrelsen: 2018

Utskott: Revisionsutskott

Utbildning: Civilekonom och Masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm

Mångfald och lämplighet: Bakgrund inom finansbranschen och erfarenhet från tillväxtbolag, bolag med starka företagskulturer, IT samt regelfosterlevnad.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2018- LeoVegas Group, Senior Advisor. 2012-2018 LeoVegas Group, CFO. 2011–2012 GP Bullhound, Analytiker inom Corporate Finance. 2007–2011 Goldman Sachs, Global Investment research analyst

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Appjobs Sweden AB

Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2018: 1 000



Birgitta Klasén

Födelseår: 1949

Invald i styrelsen: 2014

Utskott: Kredit- & Revisionsutskott

Utbildning: Civilingenjör i Teknisk Fysik vid KTH i Stockholm, Ekonomutbildning vid Stockholms Universitet samt Lärarexamen vid Stockholms Lärarhögskola

Mångfald och lämplighet: Gedigen erfarenhet och brett kunnande inom IT. 19 år i ledande ställning på IBM samt suttit i ett flertal styrelser inom både bank- och IT-branschen samt arbetat som IT-konsult åt företagsledning och styrelser. Realistisk och faktabaserad förståelse av tekniken bakom Avanzas kund-erbjudande och vad som krävs för att säkra Avanzas plats i teknikens framkant.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2008–2016 Acando AB, Styrelseledamot. 2009–2016 IFS AB, Styrelseledamot. 2006–2008 Telelogic AB, Styrelseledamot. 2005–2008 OMX AB, Styrelseledamot. 2004–2005 EADS, CIO. 2000–2005 Föreningsparbanken, Styrelseledamot. 1996–2001 Pharmacia & Upjohn, CIO. 1995–1996 Telia, CIO. 1976–2004 IBM, Varierande chefsbefattningar inklusive vice VD på IBM:s helägda outsourcingbolag Responsor AB

Övriga väsentliga uppdrag: Senior IT Advisor samt Styrelseledamot i Assa Abloy AB och Benefie Ltd.

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2018: 10 000



Mattias Miksche

Födelseår: 1968

Invald i styrelsen: 2008

Utskott: Ersättningsutskott

Utbildning: Civilekonom och Masterexamen inom Finansiell ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm

Mångfald och lämplighet: Omfattande och gedigen kompetens av internet och mobila tjänster. Operativ erfarenhet från att utveckla och förnya den digitala interaktionen med kunder och användare inom olika branscher. Erfarenhet från diverse styrelseuppdrag samt privatinvesteringar i teknikbolag.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2005–2016 Glorious Games Group AB (f.d. Stardoll), Grundare och VD. 2009–2016 Sportamore AB, Styrelseledamot. 2008–2011 Eniro AB, Styrelseledamot. 2003–2005 Boxman AB (sedemera Lovefilm Nordic), VD och Grundare. 2003–2005 E*TRADE Sverige AB, Styrelseledamot. 2002–2003 E*TRADE Bank AG (Tyskland), VD. 2000–2002 E*TRADE Sverige AB, VD

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Hem Design Studio AB, Styrelseledamot i Dustin Group AB, Euroflorist Intressenter AB och PriceRunner Group AB. Rådgivare i tekniska frågor till Altor Equity Partners.

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2018: 2 790



Hans Toll

Födelseår: 1970

Invald i styrelsen: 2014

Utskott: Kredit- & Revisionsutskott

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Mångfald och lämplighet: 20 års erfarenhet från finanssektorn med ett brett kontaktnät. Stor förståelse för Avanzas operativa uppgifter och utmaningar efter sin tidigare roll som vice VD i Avanza Bank. Bakgrund som finansanalytiker och djup förståelse av och kunskap om den finansiella tjänstesektorn, de olika aktörerna och de finansiella instrumenten.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2010–2013 Avanza Bank, Vice VD och Chef för Bank & Placeringar. 2002–2010 RAM One – Rational Asset Management AB, Portföljförvaltare. 1999–2002 Investor Trading AB, Analytiker. 1995–1999 Investor AB, Aktieanalytiker

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Creades AB samt i Bright Sunday AB

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2018: 25 000



Jacqueline Winberg

Födelseår: 1959

Invald i styrelsen: 2003

Utskott: Ersättningsutskott

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Mångfald och lämplighet: Brett kunnande inom företagsstyrning, implikationerna av företagskultur och olika typer av ledarskap. Erfarenhet från banksektorn och av styrelseutvärderingar samt styrelseuppdrag. Bidrar med kunskap om successionsplanering, kompetensförsörjning, rekrytering och kompensationsfrågor.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2006– Stanton Chase, Managing Partner. 1996–2005 Ray & Berndtson i Sverige, Partner. 1995–1996 Michaël Berglund Chferekrytering, Konsult. 1985–1990 Handelsbanken, 1984–1985 PK-banken

Övriga väsentliga uppdrag: VD, grundare, Managing Partner och styrelseledamot i Stanton Chase International AB, Styrelseledamot i Aktiebolaget Fastator och Offentliga Hus i Norden AB

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2018: 1 700



Revisorer

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB

Huvudansvarig revisor:

Helena Kaiser de Carolis

Födelseår 1971

Auktoriserad revisor

Ledning



Rikard Josefson, VD

Födelseår: 1965

Anställd: 2017

Utbildning: Fil.kand Ekonomi, Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2011–2017 Länsförsäkringar Bank, VD, 2011 SEB, Chef Global Transaction Services. 2004–2010 Retail Sverige SEB, Stf Chef. 2000–2004 SEB Finans, VD. 1999–2000 Latvijas Unibanka (SEB), Vice VD. 1998–1999 SEB, Projektledare

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 3 000

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 20 000



Maria Christofi Johansson, Chef kundrelationer

Födelseår: 1970

Anställd: 2000

Utbildning: Jur. kand, Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 1996–2000 SEB, Kundansvarig externa fonder

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 8 701

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 38 980



Birgitta Hagenfeldt, CFO, Vice VD

Född: 1961

Anställd: 2008

Utbildning: Civilekonom, Högskolan i Örebro

Arbetslivserfarenhet: 2002–2008 RAM One – Rational Asset Management AB, Administrativ chef. 1980–2002 KPMG, Auktoriserad revisor och Chef Finansrevision

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 62 260

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 53 090



Åsa Mindus Söderlund, VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension

Född: 1965

Anställd: 2017

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Arbetslivserfarenhet: 2017–2018 Avanza Fonder, VD. 2012–2017 SPP, VD SPP Konsult samt medlem i SPP Pension & Försäkrings ledningsgrupp. 2010–2012 mindUS Consulting, Projektledare internationell outsourcing inom fond- och kapitalförvaltningsindustrin. 2005–2010 Atos Consulting, Director och VD. 1998–2005 Capgemini Ernst&Young, Senior Manager Ernst & Young Management Consulting. 1991–1997 Finansdepartementet, Departementssekreterare.

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 50

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 2 040



Malin Nybladh, HR-chef

Födelseår: 1965

Anställd: 2018

Utbildning: PAO programmet (personal, arbetsliv, organisation), Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2014–2018 Swedavia AB, HR Förändringsledare. 2010–2014 Swedavia AB, HR-chef Strategi. 2007–2010 Telenor Sverige AB, HR-chef. 2005–2007 Telenor AB, HR-chef.

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 0

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 2 250



Gunnar Olsson, COO

Födelseår: 1972

Anställd: 2018

Utbildning: Civilekonom, Mittuniversitetet

Arbetslivserfarenhet: 2012–2018 Länsförsäkringar Bank AB, Affärsutvecklingschef och Produktchef. 2000–2012 SEB, Chef tredjepartsförsäljning och Affärsutvecklare. 1998–2000 PAR AB (Numeris Bisnode), Account Manager

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 500

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 2 720



Teresa Schechter, CLO

Födelseår: 1970

Anställd: 2006

Utbildning: Jur.kand, Göteborgs Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2006–2017 Avanza Bank AB, Chef Compliance, Legal och Surveillance. 2004–2006 Aktieinvest FK AB, Compliance Officer och Bolagsjurist. 2002–2004 Aktiesparares Riksförbund, Jurist. 1999–2001 Aktiesparinvest AB/ HQ.se AB, Jurist

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 0

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 6 340



Peter Strömberg, CIO

Födelseår: 1972

Anställd: 2014

Utbildning: Magisterexamen Ekonomi/IT, Högskolan på Gotland/Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2010–2014 RSA Scandinavia IT-Service Management, IT Director. 1998–2010 Nasdaq OMX, Vice President OMX Technology

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 0

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 22 340



Peter Westling, Chef Innovation & Marknad

Födelseår: 1971

Anställd: 2012

Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2002–2011 Garbergs Reklambyrå, VD, partner och kommunikationsstrateg

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2018:

Aktier: 800

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 60 770

Stockholm den 25 februari 2019

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz
Styrelseledamot

Viktor Fritzen
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Hans Toll
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Rikard Josefson
Verkställande direktör

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Avanza Bank Holding AB, org.nr 556274-8458

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 36–48 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 25 februari 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för Avanza Bank Holding AB (publ), org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2018. En bolagsstyrningsrapport återfinns skild från förvaltningsberättelsen på sidorna 36–48. Avanzas årsredovisning finns tillgänglig på avanza.se/ir.

Koncernstruktur

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag inom Avanzakoncernen. Den operativa verksamheten bedrivs i de helägda dotterbolagen Avanza Bank AB (publ), Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension ("Avanza Pension") och Avanza Fonder AB, vilka står under Finansinspektionens tillsyn. Även Placera Media Stockholm AB ingår, ett mediebolag som tillhandahåller ekonomisajten Placera och tidningen Børsveckan med aktuella nyheter och oberoende vägledning. Dotterbolaget Avanza Förvaltning AB har som enda uppgift att förvärva och vidareöverlåta optioner i de optionsprogram som är beslutade av bolagsstämman och som ska säljas till personalen.

Under 2018 utökades ägarandelen i Stabelo Group AB som Avanza varit delägare i sedan 2017, från strax under 20 procent till närmare 30 procent. I och med det klassificeras Stabelo som ett intresseföretag i koncernens och moderbolagets redovisning.

Verksamhetsbeskrivning

Avanza erbjuder digitala tjänster för sparande till låga avgifter med ett brett utbud av sparprodukter, enkla beslutsstöd och ett starkt erbjudande för tjänstepensionslösningar. På ett kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att, helt utan fasta avgifter och till ett mycket lågt courtage, spara i såväl svenska som utländska värdepapper och på sparkonton. I utbudet ingår även Avanzas egna fonder samt bolån till en konkurrenskraftig ränta. Avanza riktar sig primärt till privatsparare i Sverige men har även tjänster för professionella handlare och företagskunder, såsom egenföretagare, kapitalförvaltare och de som vill teckna tjänstepension.

Marknad och försäljning

Den svenska sparmarknaden uppgår till 8 300 miljarder kronor.* Per den 30 september 2018 hade Avanza 4,0 procent av sparmarknaden i Sverige, en ökning från 3,6 procent under den senaste 12-månadersperioden. Under perioden oktober 2017 – september 2018 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 11 procent vilket var högre än målet om minst 10 procent.

Pensions- och försäkringssparandet, det vill säga livmarknaden, är det enskilt största sparsegmentet och utgör knappt hälften av den svenska sparmarknaden. Av denna hälft är uppskattningsvis två tredjedelar adresserbara för Avanza. Enligt statistik från Svensk Försäkring uppgick Avanzas marknadsandel av inbetalda premier för livförsäkring under perioden oktober 2017 – september 2018 till 6,7 procent. Under samma period ökade Avanzas marknadsandel av premieinflöde till tjänstepension från 3,9 procent till 4,8 procent och Avanza var den femte största aktören avseende inflöde av flyttkapital på den svenska livmarknaden.

2018 präglades av politisk osäkerhet såväl globalt som i Sverige och under året sjönk SIX Return Index med 4 procent. Handelsaktiviteten på Stockholmsbörsen och First North var hög, antalet transaktioner ökade med 15 procent och omsättningen med 8 procent jämfört med föregående år. Under året gjordes 11,9 procent av avsluten på Nasdaq Stockholm inklusive First North via Avanza vilket innebar att Avanza alltjämt var den största svenska aktören mätt i antal avslut.

Reporäntan låg oförändrad på –0,50 procent under 2018. Riksbanken beslöt i december att höja reporäntan den 9 januari 2019 med 25 punkter till –0,25 procent. Riksbankens egen prognos indikerar en nästa höjning av reporäntan under andra halvåret 2019. Den låga räntan är enligt många en viktig faktor till att utlåningstakten för bostadslån har ökat de senaste åren. Sveriges bolånemarknad avseende hushåll uppgår till 3 260 miljarder kronor.** Detta är ett relativt nytt område för Avanza som sedan 2013 i mindre skala har erbjudit Superbolånet PB till kunder inom Private Banking och sedan slutet av 2017, i samarbete med Stabelo, erbjuder Bolån+ till en bredare kundgrupp.

Under 2018 ökade antalet kunder med 126 500 motsvarande en kundtillväxt på 18 procent. Inom tjänstepension ökade antalet kunder med 22 procent. Vid årets slut uppgick antalet kunder till 837 100 vilket är i linje med Avanzas mål om att nå 1 miljon kunder år 2020.

Avanzas nettoinflöde uppgick under året till 27,6 miljarder kronor vilket var 3 procent högre än under 2017 och därmed det högsta årsinflödet någonsin. Nettoinflödet till externa inlåningskonton, Spar-konto+, näst intill fördubblades jämfört med 2017.

| Aktivitet och marknadsandelar | 2018 | 2017 | förändr % |
|--|---------|---------|-----------|
| Antal affärer, tusental | 35 900 | 30 800 | 17 |
| Antal affärer per kund och månad, st | 3,6 | 3,8 | –5 |
| Omsättning, MSEK | 738 200 | 705 400 | 5 |
| <i>Marknadsandelar Nasdaq Stockholm och First North:</i> | | | |
| Antal avslut, % | 11,9 | 14,2 | –2,3 |
| Omsättning, % | 5,5 | 5,9 | –0,4 |

* Sparbarometern, publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2018-09-30.

** Svenska Bankföreningen, publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2018-06-30.

| Nettoinflöde, MSEK | 2018 | 2017 | förändr % |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Grunderbudande | 26 300 | 27 090 | -3 |
| Private Banking | 730 | -930 | - |
| Pro | 570 | 640 | -11 |
| Nettoinflöde | 27 600 | 26 800 | 3 |
| Aktie- och fondkonton | 4 570 | 130 | 3 761 |
| Investeringsparkonton | 12 300 | 17 900 | -31 |
| Sparkonton | 6 930 | 3 400 | 104 |
| varav externa inlåningskonton (Sparkonto+) | 6 850 | 3 490 | 96 |
| Pensions- och försäkringskonton | 3 800 | 5 370 | -29 |
| varav kapitalförsäkring | 460 | 2 330 | -80 |
| varav tjänstepension | 3 330 | 3 050 | 9 |
| Nettoinflöde | 27 600 | 26 800 | 3 |
| Nettoinflöde/Sparkapital, % ¹⁾ | 10 | 11 | -1 |
| Kunder, sparkapital och utlåning, MSEK (om annat inte anges) | 2018-12-31 | 2017-12-31 | förändr % |
| Grunderbudande, st | 810 990 | 687 770 | 18 |
| Private Banking, st | 24 200 | 21 100 | 15 |
| Pro, st | 1 910 | 1 730 | 10 |
| Kunder, st | 837 100 | 710 600 | 18 |
| varav tjänstepensionskunder, st | 77 700 | 63 700 | 22 |
| Grunderbudande | 166 400 | 157 170 | 6 |
| Private Banking | 122 000 | 115 800 | 5 |
| Pro | 11 600 | 9 930 | 17 |
| Sparkapital¹⁾ | 300 000 | 282 900 | 6 |
| Aktie- och fondkonton | 94 900 | 93 400 | 2 |
| Investeringsparkonton | 94 200 | 85 800 | 10 |
| Sparkonton | 19 900 | 12 900 | 54 |
| varav externa inlåningskonton | 19 000 | 12 100 | 57 |
| Pensions- och försäkringskonton | 91 000 | 90 800 | 0 |
| varav kapitalförsäkring | 61 800 | 63 600 | -3 |
| varav tjänstepension | 18 600 | 16 100 | 16 |
| Sparkapital¹⁾ | 300 000 | 282 900 | 6 |
| Aktier, obligationer, derivat m m | 161 000 | 159 500 | 1 |
| Fonder | 81 100 | 80 200 | 1 |
| Inlåning | 57 900 | 43 200 | 34 |
| varav extern inlåning | 19 000 | 12 100 | 57 |
| Sparkapital¹⁾ | 300 000 | 282 900 | 6 |
| Internt finansierad utlåning | 10 400 | 9 510 | 9 |
| varav värdepapperskrediter | 4 370 | 4 230 | 3 |
| varav bolån (Superbolånet PB) | 5 980 | 5 280 | 13 |
| Extern bolånevolym (Bolån+) | 4 210 | - | - |
| Utlåning | 14 600 | 9 510 | 54 |
| Inlåning/Utlåning, % | 557 | 454 | 103 |
| Nettoinlåning/Sparkapital, % ¹⁾ | 16 | 12 | 4 |
| Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, % ¹⁾ | -4 | 6 | -10 |
| SIX Return Index sedan årsskiftet, % | -4 | 9 | -13 |

¹⁾ Definitionen av sparkapital har från och med 2018 förändrats jämfört med vad som tidigare rapporterats så att utlåning inte längre avräknas. Historiska siffror har justerats.

För definitioner se sida 104-105.

Kundernas sparkapital hos Avanza växte under 2018 drivet av det höga kund- och nettoinflödet men påverkades negativt av börsutvecklingen. Vid årets slut uppgick sparkapitalet till 300 miljarder kronor, en ökning med 6 procent sedan årets början. Sparkapitalet placerat i tjänstepensionskonton ökade med 16 procent och fondkapitalet med 1 procent. Inlåningens andel av sparkapitalet uppgick till 19 procent vid årets slut vilket var 4 procent högre än vid årets början påverkat av kundernas minskade riskvilja till följd av den negativa börsutvecklingen i slutet av året.

Utlåningen ökade med 54 procent. Den externa bolånevolymer med Stabelo som kreditgivare, Bolån+, uppgick vid årets slut till 4,2 miljarder kronor. Det internt finansierade Superbolånet PB till kunder inom Private Banking uppgick till närmare 6 miljarder kronor, en ökning med 13 procent sedan årets början. Värdepapperskrediten ökade något.

Säsongsvariationer

Avanza har inga större säsongsvariationer, förutom att tredje kvartalet kännetecknas av lägre personalkostnader på grund av medarbetarnas sommarsemester samt lägre intäkter från Corporate Finance. Bolagets finansiella resultat påverkas snarare av marknadscykliska effekter såsom börsutveckling, volatilitet och reporänta. Kund- och nettoinflödet är normalt högre i början av året.

Affärsutveckling och investeringar

Avanzas erbjudande uppdateras och utvecklas löpande med nya funktioner och förbättringar. Under 2018 lanserades bland annat indexfonden Avanza Global med en förvaltningsavgift på 0,05 procent. Det gör fonden till världens billigaste globala indexfond riktad till privatpersoner enligt en undersökning av Morningstar.

I april breddades erbjudandet Bolån+, Sveriges billigaste bolån utan krav på övriga engagemang, till allmänheten. Erbjudandet som lanserades tillsammans med Stabelo i mindre skala i november 2017, innebär på sikt nya och stabilare intäkter för Avanza. Stabelo Group AB, som Avanza varit delägare i sedan 2017, genomförde under året en nyemission och i samband med den ökade Avanza sin ägarandel till närmare 30 procent, från strax under 20 procent.

Under hösten förbättrades den befintliga värdepapperskrediten Superlånet genom att erbjuda 0 procents ränta vid en belåningsgrad på maximalt 10 procent och upp till 50 000 kronor med aktier som säkerhet. Samtidigt sänktes räntan för kunder med upp till 25 procent belåningsgrad.

Hållbarhet och samhällsansvar är en viktig och integrerad del i Avanzas verksamhet och under året implementerades hållbarhetsaspekter i Avanzas egna fonder. Detta innebar att tre olika nivåer av principen "välja bort" infördes. Mot slutet av året introducerade Avanza även, som första bank i världen, en möjlighet för kunderna att filtrera och välja klimatsmarta fonder märkta med låg CO₂-risk.

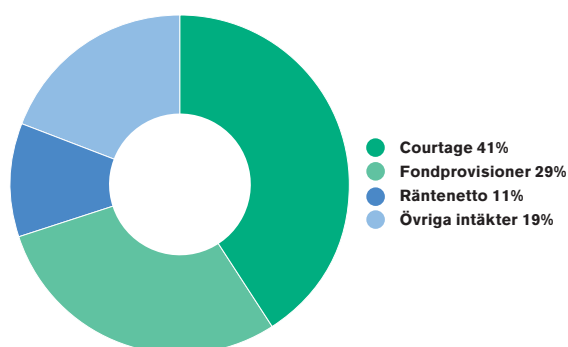
Den löpande utvecklingen av sajten och mobilapparna fortsatte under året med nya funktioner och förbättringar för att höja användarupplevelsen ytterligare. Bland annat introducerades "Min fondportfölj-analys" där man kan få spännande insikter och fördjupade kunskaper om sitt fondinnehav. För de mer handelsintensiva kunderna infördes funktionen stop-loss även i tradingverktyget Infront. I apparna introducerades möjligheten att flytta värdepapper från andra banker samtidigt som fondorderläggningen förbättrades och förenklades på sajten. Som ett led i att möta de ökade kraven på konsumentskydd och transparens, inte minst till följd av regelverket MiFID2 som trädde ikraft i början av året, lades fondernas samlade avgift till på fondtorget liksom möjligheten att sortera på den i fondlistan. Vid aktiehandel visas courtage och valutaväxlingsavgifter redan vid orderläggning.

Resultat

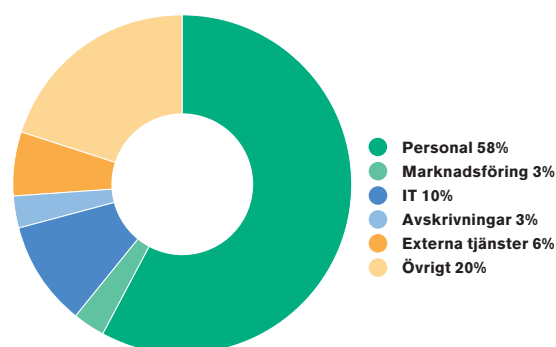
Rörelsens intäkter ökade under 2018 med 8 procent jämfört med föregående år, främst som en följd av högre fondprovisioner men även förbättrat räntenetto och högre övriga provisionsintäkter. Courtagenettet minskade med 3 procent.

Courtagenettet minskade till följd av lägre omsättning i courtagegenererande notor och högre transaktionskostnader, främst avseende utlandshandeln. Såväl antal courtagegenererande kunder som antal notor ökade. Kundernas värdepappersaffärer gjordes dock i lägre volymer och i lägre courtageklasser. Courtageintäkterna per omsättningskrona var därmed 0,2 punkter högre än under 2017.

Fördelning av rörelseintäkter 2018



Fördelning av rörelsekostnader 2018



Femårsöversikt, Koncernens utveckling i sammandrag

| Resultaträkningar, MSEK | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Provisionsnetto ¹⁾ | 928 | 865 | 792 | 755 | 486 |
| Räntenetto ²⁾ | 119 | 108 | 114 | 139 | 192 |
| Övriga intäkter | 2 | 2 | 3 | 2 | 0 |
| Rörelsen intäkter¹⁾²⁾ | 1 049 | 975 | 909 | 896 | 678 |
| Rörelsens kostnader före kreditförluster ¹⁾²⁾ | -629 | -535 | -443 | -411 | -383 |
| Resultat före kreditförluster | 420 | 441 | 465 | 485 | 296 |
| Kreditförluster, netto | -1 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | -1 | - | - | - | - |
| Rörelseresultat | 418 | 441 | 465 | 485 | 296 |
| Skatt | -69 | -63 | -66 | -70 | -46 |
| Årets resultat | 349 | 379 | 399 | 415 | 250 |
| Balansräkningar, MSEK | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
| Tillgodohavanden hos centralbanker | 2 907 | - | - | - | - |
| Belåningsbara statsskuldsoförbindelser | - | - | - | 250 | - |
| Utlåning till kreditinstitut | 914 | 1 731 | 1 583 | 1 701 | 4 535 |
| Utlåning till allmänheten | 10 339 | 9 507 | 8 175 | 6 540 | 5 349 |
| Obligationer | 16 958 | 14 420 | 13 244 | 11 850 | 6 070 |
| Aktier och andelar | 1 | 22 | 5 | 0 | 34 |
| Aktier och andelar i intresseföretag | 116 | - | - | - | - |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen | 86 457 | 86 041 | 75 934 | 66 566 | 50 898 |
| Övriga tillgångar | 4 449 | 4 399 | 1 675 | 1 714 | 410 |
| Summa tillgångar | 122 138 | 116 120 | 100 616 | 88 621 | 67 296 |
| Inlåning från allmänheten | 33 317 | 27 901 | 22 832 | 20 446 | 15 038 |
| Skulder i försäkringsrörelsen | 86 458 | 86 041 | 75 934 | 66 566 | 50 898 |
| Övriga skulder | 650 | 651 | 443 | 384 | 545 |
| Efterställda skulder | 100 | 99 | 99 | 99 | - |
| Summa skulder | 120 524 | 114 693 | 99 308 | 87 495 | 66 481 |
| Eget kapital | 1 614 | 1 427 | 1 308 | 1 126 | 815 |
| Summa skulder och eget kapital | 122 138 | 116 120 | 100 616 | 88 621 | 67 296 |
| Nyckeltal | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
| Rörelsemarginal, % ¹⁾²⁾ | 40 | 45 | 51 | 54 | 44 |
| Vinstmarginal, % ¹⁾²⁾ | 33 | 39 | 44 | 46 | 37 |
| Resultat per aktie, SEK | 11,60 | 12,66 | 13,45 | 14,23 | 8,64 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 11,57 | 12,66 | 13,44 | 14,10 | 8,56 |
| Avkastning på eget kapital, % | 25 | 30 | 33 | 45 | 32 |
| Kreditförlustnivå, % | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| Intäkt per sparkrona, % ¹⁾²⁾ | 0,35 | 0,37 | 0,42 | 0,51 | 0,51 |
| Kostnad per sparkrona, % ¹⁾²⁾⁵⁾ | 0,20 | 0,20 | 0,21 | 0,24 | 0,29 |
| Courtage netto per handelsdag, MSEK | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 1,2 |
| Courtage per affär, SEK | 31 | 34 | 41 | 55 | 68 |
| Courtage/Omsättning, % | 0,098 | 0,096 | 0,088 | 0,081 | 0,091 |
| Handelsdagar, st | 247,5 | 249,0 | 251,0 | 248,5 | 247,0 |
| Medelantal anställda, st | 406 | 383 | 343 | 323 | 283 |
| Driftstillgänglighet på webbtjänsten, % | 100,0 | 99,9 | 99,9 | 100,0 | 99,7 |
| Nyckeltal | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 53,32 | 47,57 | 43,83 | 38,37 | 28,22 |
| Kapitalbas/Kapitalkrav | 1,35 | 1,55 ³⁾ | 1,66 | 1,67 ⁴⁾ | 1,72 |
| Utdelning per aktie, SEK (2018; förslag) | 10,50 | 10,50 | 10,50 | 10,50 | 7,00 |
| Antal aktier, tusental | 30 273 | 29 996 | 29 839 | 29 344 | 28 874 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 30 086 | 29 890 | 29 660 | 29 172 | 28 874 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental | 30 165 | 29 890 | 29 682 | 29 441 | 29 139 |
| Börsvärde, MSEK | 12 800 | 10 300 | 11 000 | 10 800 | 7 450 |
| Börskurs, SEK | 423,60 | 344,10 | 369,00 | 367,50 | 258,00 |
| Antal anställda, st | 422 | 390 | 365 | 334 | 296 |

För definitioner se sida 104–105.

- ¹⁾ Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 under Provisionsnetto, tidigare under Rörelsens kostnader. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.
- ²⁾ Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från Rörelsens kostnader till Räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.
- ³⁾ En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalkravet för en kreditfacilitet till Stabelo AB. Kreditfaciliteten avslutades under andra kvartalet 2018.
- ⁴⁾ Siffran avseende 2015-12-31 är omräknad jämfört med Årsredovisning 2015 för att vara jämförbar med siffror från och med 2016 som är anpassade till Solvens 2-regelverket som trädde i kraft 1 januari 2016. Omräkning avseende tidigare år har inte gjorts.
- ⁵⁾ 2018 exklusive den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension i februari 2019.

Fondprovisionerna ökade med 26 procent, huvudsakligen till följd av fondinflöde i linje med Avanzas strategi att bredda kundbasen samt positiv värdeutveckling. Fondprovisionerna utgjorde 29 procent av totala intäkter, att jämföra med 25 procent för 2017.

Räntenettet ökade främst till följd av högre utlåning. Genomsnittlig STIBOR (3M) var 11 punkter högre än i fjol vilket medförde en lägre kostnad för överskottslikviditeten. För 2018 skedde en höjning av resolutionsavgiften, vilket ökade kostnaderna med 3 MSEK. Procentsatsen för beräkning av resolutionsavgiften kommer att sänkas i två steg, från 0,125 procent till 0,09 procent 2019 och därefter till 0,05 procent 2020. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift uppgick totalt till 29,6 MSEK. Reporäntan under året var -0,50 procent, vilket var oförändrat jämfört med 2017. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets räntehöjning med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet på över 250 MSEK. I slutet av december meddelade Riksbanken att reporäntan den 9 januari 2019 skulle höjas med 25 punkter till -0,25 procent. Denna höjning har ingen effekt på Superbolånet PB. Värdepapperskrediten är inte kopplad till reporäntan utan justeras efter det allmänna ränteläget och konkurrenssituationen.

Övriga provisionsintäkter ökade, vilket huvudsakligen förklaras av högre valutaintäkter till följd av ökad handel i utländska aktier. Även intäkterna från Avanza Markets var högre. Intäkterna från Corporate Finance var något lägre än 2017 som avslutades särskilt starkt.

Den 19 februari 2019 beslutade Finansinspektionen om att utfärda en sanktionsavgift på 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension för bristande regelefterlevnad. Sanktionsbeloppet kostnadsförs under 2018 och är ej avdragsgillt. Detta medför avvikelser mot vad som tidigare har rapporterats avseende räkenskapsåret 2018. För mer information om sanktionen, se sidan 90. Rörelsekostnaderna ökade med 18 procent under 2018. Exklusive sanktionsavgiften ökade rörelsekostnaderna med 11 procent. Långsiktigt har Avanza som mål att kostnadsökningstakten inte ska överstiga intäktsökningstakten. Detta kan dock ske om Avanza exempelvis ser nya tillväxtpotentialer som gagnar Avanza på lång sikt och som behöver mötas med nya investeringar eller marknadsföring. Under 2018 togs beslutet att ytterligare öka utvecklingskapaciteten i utvecklingsteamerna för att kunna snabba på utvecklingstakten och snabbare möta Avanzas ambitioner. Personalkostnaderna ökade således till följd av fler medarbetare samtidigt som övriga kostnader ökade bland annat som ett resultat av ökad lokalyta. Även IT-kostnader förknippade med regelverksförändringar ökade, inte minst på grund av MiFID2 och GDPR. Avskrivningarna var högre på grund av det nya handelsystemet, vilket började skrivas av under slutet av 2017.

Digitalisering samt förändrade kundbeteenden och förväntningar är en avgörande orsak till varför Avanza inte planerar sin utveckling för långt in i framtiden utan väljer att vara flexibel och öppen för det som händer i omvärlden. För att ha flexibilitet att ta tillvara framtida tillväxtpotentialer och säkerställa innovation breddas guidningen avseende Avanzas årliga kostnadsökningstakt något till 9–12 procent, från tidigare 8–10 procent. Den nya guidningen ger Avanza möjligheten att på ett ansvarsfullt och fortsatt kostnadsfokuserat sätt möta nya tillväxtpotentialer till gagn för såväl kunder som aktieägare. Sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor är helt exkluderad i uppskattningen avseende framtida kostnadstillväxt.

Kostnaden per sparkrona uppgick till 0,21 procent för 2018, men oförändrat till 0,20 procent exklusive sanktionsavgift. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital samt fortsatta effektiviseringar är den långsiktiga ambitionen att sänka kostnaden per sparkrona ner mot 0,16 procent med de allra bästa internationella aktörerna i branschen som riktmärke. Detta gör Avanza motståndskraftigt för olika marknadslägen samtidigt som det utgör en viktig konkurrensfördel. Under de senaste fem åren har Avanza sänkt kostnaden per sparkrona från 0,35 till 0,20 procent, exklusive sanktionsavgift.

Redovisade kreditförluster är hänförliga till nya modeller för beräkningar av befarade kreditförluster enligt IFRS 9.

Till följd av att Avanza under året utökade ägarandelen i Stabelo från strax under 20 procent till närmare 30 procent klassificeras Stabelo som ett intresseföretag i Avanzas redovisning. Avanzas andel av Stabelos resultat inkluderades i koncernredovisningen för 2018 i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Rörelseresultatet för året var 418 miljoner kronor, en minskning med 5 procent jämfört med 2017. Rörelsemarginalen uppgick till 40 procent. Exklusive sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor ökade rörelseresultatet med 3 procent.

Under året beslutade Skatteverket att påföra Avanza Pension skatt relaterad till förmedlarprovisioner. Detta innebar en ökad skattekostnad avseende åren 2016 och 2017 på 4 MSEK och på 2 MSEK avseende 2018. Riksdagen har under 2018 beslutat att sänka bolagsskatten, vilket kommer att ske i två steg från 22 till 20,6 procent från 2019 till 2021. Under de första två åren sänkts skatten till 21,4 procent och därefter till 20,6 procent. Avanzakoncernens effektiva skatt uppgår till mellan 14 och 15 procent och därför beräknas endast omkring 75 procent av skattesänkningen slå igenom beräknat på nuvarande volymer.

Resultatet efter skatt minskade med 8 procent till 349 miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie om 11,60 kronor. Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 25 procent. Exklusive sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor ökade resultatet efter skatt med 1 procent till 384 miljoner kronor, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 12,77 kronor och en avkastning på eget kapital på 27 procent.

En marknadsvärdering har gjorts av aktieinnehavet i Stabelo i samband med ytterligare förvärv, vilket innebar ett ökat bokfört värde på 40 MSEK som påverkade både moderbolagets och koncernens totalresultat.

Framtidsutsikter

Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden växer och Avanza är väl positionerat för att möta de förändrade förutsättningar som finansbranschen står inför.

Den ökade transparensen och fragmenteringen med nya aktörer på bankmarknaden inom såväl sparande som bolån förstärker vikten av kundnöjdhet, ett starkt varumärke och innovationskraft. Detta accentueras ytterligare av digitaliseringen som gör kunderna mer lätttröliga, samtidigt som den mobila användningen har ökat kundernas aktivitet. Avanzas bedömning är att dessa trender och förändringar ytterligare kommer att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering, kunderbjudanden och digitala beslutsstöd. Ett ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande i det låga ränteläget, tillsammans med de allmänna pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämring, och därmed ett ökat eget ansvar för den enskilde individens framtida privatekonomi, utgör ett gynnsamt tillväxtklimat för Avanza. Nya regelverk överensstämmer väl med Avanzas värderingar och strategi kring kunderbjudandet samtidigt som konkurrenskraften i Avanzas erbjudande tydliggörs. Regelverken skapar även möjlighet att erbjuda nya innovativa tjänster och förbättrade verktyg.

Avanzas tillväxtambitioner är att framöver attrahera bredare målgrupper, såväl erfarna och etablerade sparare som nya. Avanzas moderna plattform och låga priser samt breda utbud ger goda möjligheter att tillgodose spararnas förändrade behov och beteenden. Härutöver väntas Avanzas tillväxtambitioner inom pensionsområdet och bolån minska känsligheten för marknadsvängningar. När räntorna vänder uppåt väntas Avanza få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om aktiviteten på aktiemarknaden kan mattas av något.

Finansiell ställning

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna.

Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål. Överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt hos systemviktiga nordiska banker och Riksbanken samt i säkerställda obligationer och till en mindre del i stats-, kommun- och landstingsobligationer. Av koncernens likvida medel på 3 821 MSEK vid årets utgång var 24 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen. Avanza bedriver inte, och har inte heller bedrivit, handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading.

All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Mellan 2001 och 2018 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 11 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

Moderbolaget

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanzakoncernen. Rörelseresultatet för 2018 var -17 (-16) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anticiperad utdelning från dotterbolag om 267 (248) MSEK har redovisats avseende 2018.

Utdelning avseende 2017 om 315 (313) MSEK lämnades till aktieägarna i mars 2018 efter beslut på årsstämman.

Hållbarhetsrapportering

Avanzas hållbarhetsrapportering är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla Avanzas ståndpunkt, aktiviteter och resultat inom väsentliga områden. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Avanza valt att upprätta en hållbarhetsrapport skild från förvaltningsberättelsen och i huvudsak från de formella finansiella rapporterna. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorerna samtidigt som årsredovisningen. Ett separat yttrande har upprättats. Avanza rapporterar enligt Global Reporting Initiatives riktlinjer, GRI Standards samt GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Services Sector Supplement) enligt nivån Core. En övergång från fjärde versionen (GRI G4) skedde under 2017. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten omfattar Avanza och dess dotterföretag och omfattningen framgår på sidan 98.

Avanzas verksamhet bedöms inte innebära någon väsentligt negativ miljöpåverkan eller risk för kränkningar av mänskliga rättigheter, vare sig direkt eller indirekt. Avanza har därför ingen formaliserad styrning eller resultatuppföljning på dessa områden. Hållbarhetsupplysningarna fokuserar på frågor som bland annat rör samhällsnytta, sociala förhållanden, jämställdhet, personal och motverkande av korruption.

Föregående hållbarhetsrapport avsåg kalenderåret 2017 och publicerades den 23 februari 2018.

Avanzas hållbarhetspolicy finns publicerad på avanza.se/ir.

Medarbetare

Under 2018 hade koncernen i genomsnitt 406 (383) medarbetare varav 36 (35) procent var kvinnor. Genomsnittsåldern var 36 (35) år. Moderbolaget hade i genomsnitt 3 (2) anställda under året. Samtliga medarbetare har individuella mål som bygger på Avanzas övergripande mål och som följs upp i regelbundna utvecklingssamtal. Ett av Avanzas övergripande och långsiktiga mål är engagerade medarbetare vilket mäts med ett internationellt lojalitetsmått, employee Net Promoter Score (eNPS). Den senaste mätningen gav ett resultat på 44 (33), vilket visar på ett mycket starkt ambassadörskap. Läs mer om Avanzas medarbetare på sidorna 20–22 och i not 9 Anställda och personalkostnader.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanza har en konservativ syn på risk och strävar efter att hålla riskerna på låga nivåer. I verksamheten är Avanza huvudsakligen exponerad för finansiella risker i form av kreditrisk och operativa risker. Även IT-risker och informationssäkerhet är av stor betydelse för Avanza. Risker mäts, kontrolleras och åtgärdas vid behov för att skydda bolagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. Ytterligare information om koncernens riskexponering och riskhantering återfinns på sidorna 30–32, 41–42 samt i not 36 Finansiella risker.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2018 och presenteras i not 9 Anställda och personalkostnader. Uppgifter om Avanzas ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.se/ir.

Styrelsens förslag till årsstämman den 19 mars 2019 innebär till skillnad från tidigare riktlinje att ingen rörlig ersättning ska utgå till medlemmar av koncernledningen. Koncernledningens lön ska enbart utgöras av en fast grundlön. Ersättningen till personer i koncernledningen ska spegla personens erfarenhet, kompetens och prestation.

Frågor som rör den verkställande direktörens anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet efter samråd med den verkställande direktören. Läs mer i Avanzas bolagsstyrningsrapport på sidorna 36–48.

Styrelsen och verkställande ledning

Vid årsstämman den 20 mars 2018 omvaldes samtliga tidigare invalda ledamöter och härutöver invaldes Viktor Fritzen som ny styrelseledamot. Avanzas styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2018, från och med årsstämman, av åtta bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter, vilka är valda fram till nästa årsstämma.

Den 1 mars 2018 tillträdde Gunnar Olsson som ny COO och medlem i koncernledningen. Gunnar har närmare 20 års erfarenhet från svensk bankmarknad och kommer närmast från Länsförsäkringar Bank där han under de senaste tre åren varit ansvarig för digitaliseringsfrågor och bankens utvecklingsportfölj.

Malin Nybladh tillträdde den 28 maj som ny HR-chef och medlem av koncernledningen. Malin har lång och bred erfarenhet från kundfokuserade och värdeskapande organisationer, närmast från en tjänst inom HR på Swedavia.

Försäkringsaktiebolaget Avanza Pensions VD, Annika Saramies, lämnade i november Avanza efter 11 år. Annika var medlem i koncernledningen sedan 2014. Åsa Mindus Söderlund, hittills VD för Avanza Fonder AB sedan augusti 2017 och medlem av koncernledningen sedan februari 2018, har tillträtt som ny VD för pensionsbolaget. Jesper Bonnier har utsetts till ny VD för fondbolaget och medlem av koncernledningen. Jesper har över 18 års erfarenhet av kapitalförvaltning och har de senaste 13 åren haft ledande befattningar på Länsförsäkringar Fonder. Jesper kommer att tillträda sin tjänst senast till sommaren 2019.

Mer information om Avanzas styrelse och verkställande ledning finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–48.

| Kapitalöverskott, MSEK | 2018-12-31 | 2017-12-31⁴⁾ |
|--|-------------------|--------------------------------|
| Kapitalbas | | |
| Eget kapital i koncernen | 1 614 | 1 427 |
| Solvenskapital ¹⁾ | 909 | 2 523 |
| Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital ²⁾ | -138 | -960 |
| Förlagslån ³⁾ | 74 | 99 |
| Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar | -85 | -89 |
| Kapitalbas före utdelningsjusteringar | 2 375 | 3 001 |
| Kapitalkrav | | |
| Kapitalkrav enligt Pelare 1 ⁴⁾ | -1 254 | -2 018 |
| varav Solvenskapitalkrav ¹⁾ | -771 | -1 563 |
| Buffertkrav ⁴⁾ | -293 | -254 |
| Kapitalkrav enligt Pelare 2 | -83 | -81 |
| Kapitalkrav | -1 629 | -2 352 |
| Kapitalöverskott före utdelning | 745 | 648 |
| Kapitalöverskott per aktie, SEK | 24,62 | 21,61 |

¹⁾ För 2018 har antaganden för beräkning av Solvenskapital och Solvenskapitalkrav reviderats. Se not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

²⁾ Ej utdelningsbart solvenskapital (framtida vinster) = Solvenskapital – Solvenskapitalkrav.

³⁾ En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalbasen för konsoliderad situation enligt gruppreglerna för bankverksamhet, vilket även påverkar konglomeratet. Se not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

⁴⁾ En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalkrav för kreditfacilitet till Stabelo AB per 2017-12-31, vilket också rapporterats till Finansinspektionen. Se not 35 Kapitalbas och kapitalkrav. Kreditfaciliteten avslutades under andra kvartalet 2018.

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska avräknas från det egna kapitalet.

Avanzaaktien

Avanzaaktien är noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap i sektorn Financial Services under kortnamnet AZA. Antal aktier i Avanza uppgick vid årets slut till 30 272 996. Det finns bara ett aktieslag, varje aktie har en röst och det finns inte några begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge vid en bolagsstämma. Det finns inte heller någon bestämmelse i Avanzas bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier.

Per den 31 december 2018 hade Avanza två ägare som vardera direkt eller indirekt representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier, Sven Hagströmer med familj och bolag med 10,2 procent samt Creades AB med 10,1 procent.

Utestående optionsprogram omfattar 1 390 000 teckningsoptioner vilket motsvarar en utspädning om knappt fem procent vid fullt utnyttjande. Av dessa teckningsoptioner var 62,4 procent vidareöverlåtna till personalen vid årets utgång.

Ytterligare information om Avanzaaktien återfinns på sidorna 26–29 och i not 30 Eget kapital.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 20 mars 2018 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under 2018 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2018.

Kapitalöverskott

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 december 2018 till 745 MSEK.

Solvens 2-reglerna medför att konglomeratets största sektor utgörs av försäkringssektorn. Till följd av detta ökar koncernens kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Nettoeffekten, som är positiv, utgör inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital. Läs mer i not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 19 mars 2019 beslutar att den balanserade vinsten inklusive årets vinst och överkursfond enligt den fastställda balansräkningen, 779 276 887 SEK, ska disponeras så att 10,50 SEK per aktie delas ut till aktieägarna samt att resterande belopp överförs i ny räkning. Detta motsvarar en utdelning om sammantaget 318 (315) MSEK och en utdelningsgrad om 91 (83) procent. Avanzas policy är att dela ut minst 70 procent av årets vinst. Styrelsens yttrande om förslagen vinstudelnings framgår på sidan 91, se not 40 Förslag till vinstdisposition.

Koncernens resultaträkningar

| MSEK | Not | 2018 | 2017 |
|---|----------|--------------|-------------|
| Rörelsens intäkter | | | |
| Provisionsintäkter | 4 | 1 111 | 1 023 |
| Provisionskostnader ¹⁾ | 5 | -183 | -157 |
| Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden | 6 | 212 | 190 |
| Övriga ränteintäkter | 6 | 29 | 28 |
| Räntekostnader | 6 | -122 | -110 |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner | 7 | 2 | 2 |
| Övriga rörelseintäkter | | 0 | 0 |
| Summa rörelsens intäkter¹⁾ | 3 | 1 049 | 975 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Allmänna administrationskostnader | 8-11 | -541 | -489 |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 23-24 | -20 | -12 |
| Övriga rörelsekostnader ¹⁾ | 12 | -69 | -34 |
| Summa rörelsens kostnader före kreditförluster¹⁾ | | -629 | -535 |
| Resultat före kreditförluster | | 420 | 441 |
| Kreditförluster, netto | 13 | -1 | 0 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | 21 | -1 | - |
| Rörelseresultat | | 418 | 441 |
| Skatt på årets resultat | 15 | -69 | -63 |
| Årets resultat²⁾ | | 349 | 379 |
| Resultat per aktie, SEK | 16 | 11,60 | 12,66 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 16 | 11,57 | 12,66 |

¹⁾ Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 under Provisionskostnader, tidigare under Övriga rörelsekostnader. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

²⁾ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

| KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET - MSEK | Not | 2018 | 2017 |
|---|-----|------------|------------|
| Årets resultat | | 349 | 379 |
| Poster som skall återföras till resultatet | | | |
| Värdeförändringar av finansiella tillgångar som kan säljas | | -39 | - |
| Skatt på värdeförändringar av finansiella tillgångar som kan säljas | | 9 | - |
| Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen | | | |
| Värdeförändringar av finansiella placeringar ¹⁾ | 21 | 40 | - |
| Övrigt totalresultat efter skatt | | 9 | - |
| Totalresultat efter skatt²⁾ | | 359 | 379 |

¹⁾ Bokfört värde på aktieinnehavet i Stabelo Group AB har upptagits till marknadsvärde i samband med ytterligare förvärv av aktieinnehavet.

²⁾ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkningar

| MSEK | Not | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Tillgångar | 32,33 | | |
| Tillgodohavanden hos centralbanker | | 2 907 | – |
| Utlåning till kreditinstitut | 17 | 914 | 1 731 |
| Utlåning till allmänheten | 18 | 10 339 | 9 507 |
| Obligationer | 19 | 16 958 | 14 420 |
| Aktier och andelar | 20 | 1 | 22 |
| Aktier och andelar i intresseföretag | 21 | 116 | – |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen | 22 | 86 457 | 86 041 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 23 | 84 | 88 |
| Materiella anläggningstillgångar | 24 | 40 | 30 |
| Övriga tillgångar | 15,25 | 4 104 | 4 113 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 26 | 221 | 168 |
| Summa tillgångar | | 122 138 | 116 120 |
| Skulder och eget kapital | | | |
| Skulder | 32–34 | | |
| Inlåning från allmänheten | | 33 317 | 27 901 |
| Skulder i försäkringsrörelsen | 22 | 86 458 | 86 041 |
| Övriga skulder | 15,27 | 508 | 544 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 28 | 142 | 107 |
| Efterställda skulder | 29 | 100 | 99 |
| Summa skulder | | 120 524 | 114 693 |
| Eget kapital | 30 | | |
| Aktiekapital | | 76 | 75 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 484 | 442 |
| Fond för verkligt värde | | –6 | – |
| Balanserade vinstmedel | | 1 061 | 910 |
| Summa eget kapital | | 1 614 | 1 427 |
| Summa skulder och eget kapital | | 122 138 | 116 120 |

Förändringar i koncernens eget kapital

| MSEK | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Fond för verkligt värde | Balanserade vinstmedel | Totalt eget kapital |
|--|--------------|----------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|
| Eget kapital 2016-12-31 | 75 | 449 | – | 784 | 1 308 |
| Totalresultat | – | – | – | 379 | 379 |
| <i>Transaktioner med ägare</i> | | | | | |
| Lämnad utdelning | – | –61 | – | –252 | –313 |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 0 | 49 | – | – | 50 |
| Emission av teckningsoptioner | – | 4 | – | – | 4 |
| Eget kapital 2017-12-31 | 75 | 442 | – | 910 | 1 427 |
| Justering av eget kapital 2018-01-01 för retroaktiv tillämpning av IFRS 9 (netto efter skatt) | | | | | |
| Ökad reserv för befarade kreditförluster enligt IFRS 9 | – | – | – | –3 | –3 |
| Värdering av obligationer enligt verkligt värde via övrigt totalresultat | – | – | 24 | – | 24 |
| Omvärdering av aktier och andelar ¹⁾ | – | – | 10 | – | 10 |
| Justerat eget kapital 2018-01-01 | 75 | 442 | 34 | 907 | 1 458 |
| Årets resultat | – | – | – | 349 | 349 |
| Övrigt totalresultat | – | – | –40 | 50 | 9 |
| Totalresultat | – | – | –40 | 399 | 359 |
| <i>Transaktioner med ägare</i> | | | | | |
| Lämnad utdelning | – | –70 | – | –245 | –315 |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 1 | 108 | – | – | 108 |
| Emission av teckningsoptioner | – | 5 | – | – | 5 |
| Eget kapital 2018-12-31 | 76 | 484 | –6 | 1 061 | 1 614 |

¹⁾ Förändring mot tidigare rapporterat.
Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalyser

| MSEK | Not | 2018 | 2017 | | |
|--|-------|-------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
| Den löpande verksamheten | | | | | |
| Resultat före skatt | | 418 | 441 | | |
| varav inbetalda räntor | | 241 | 218 | | |
| varav utbetalda räntor | | -122 | -110 | | |
| <i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i> | | | | | |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 23-24 | 20 | 12 | | |
| Betald inkomstskatt | | 3 | -83 | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder | | | | | |
| | | 441 | 370 | | |
| Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder | | | | | |
| Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till kreditinstitut | 34 | 26 | 80 | | |
| Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten | | -835 | -1 332 | | |
| Ökning (-) / minskning (+) av värdepapper | | -38 | -1 | | |
| Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar | | -113 | -2 666 | | |
| Ökning (+) / minskning (-) av inlåning från allmänheten | | 5 416 | 5 069 | | |
| Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder | | -1 | 209 | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder | | | | | |
| | | 4 454 | 1 359 | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | | | | |
| | | 4 895 | 1 730 | | |
| Investeringsverksamheten | | | | | |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | 23 | -4 | -30 | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | 24 | -21 | -20 | | |
| Förvärv av aktier och andelar | | - | -16 | | |
| Förvärv av aktier och andelar i intresseföretag | | -46 | - | | |
| Investering i obligationer | | -2 506 | -1 176 | | |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | | | | |
| | | -2 577 | -1 242 | | |
| Finansieringsverksamheten | | | | | |
| Utdelning kontant | | -315 | -313 | | |
| Förlagslån | | 0 | 0 | | |
| Nyemission | | 108 | 50 | | |
| Emission av teckningsoptioner | | 5 | 4 | | |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | | | | |
| | | -202 | -259 | | |
| Årets kassaflöde | | | | | |
| | | 2 116 | 228 | | |
| Likvida medel vid årets början | | 1 681 | 1 453 | | |
| Likvida medel vid årets slut | | 3 797 | 1 681 | | |
| Förändring | | | | | |
| | | 2 116 | 228 | | |
| Sammanställning av likvida medel, MSEK | | | | | |
| | | 2018-12-31 | 2017-12-31 | | |
| Tillgodohavanden hos centralbanker | | 2 907 | - | | |
| Utlåning till kreditinstitut | | 914 | 1 731 | | |
| Ställda säkerheter i likvida medel | | -24 | -50 | | |
| Summa | | 3 797 | 1 681 | | |
| Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten | | | | | |
| | | | | | |
| MSEK | | 2017-12-31 | Kassaflöde | Icke kassaflödes-påverkande | 2018-12-31 |
| Förlagslån | | 99 | - | 0 | 100 |
| Summa | | 99 | - | 0 | 100 |

Se not 2 Redovisningsprinciper där grunderna för upprättande av koncernens kassaflödesanalyser framgår.

Moderbolagets resultat- och balansräkningar

| MSEK | Not | 2018 | 2017 |
|---|-----|-------------|-------------|
| Rörelsens kostnader | | | |
| Administrationskostnader | 9 | -10 | -11 |
| Övriga rörelsekostnader | 10 | -7 | -6 |
| Rörelseresultat | | -17 | -16 |
| Resultat från finansiella investeringar | | | |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 14 | 284 | 264 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | | - | 0 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | 0 | - |
| Resultat före skatt | | 267 | 248 |
| Skatt på årets resultat | 15 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | 267 | 248 |
| MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET - MSEK | | 2018 | 2017 |
| Årets resultat | | 267 | 248 |
| Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen | | | |
| Värdeförändringar av finansiella placeringar ¹⁾ | 21 | 40 | - |
| Övrigt totalresultat efter skatt | | 40 | - |
| Totalresultat efter skatt | | 307 | 248 |

¹⁾ Bokfört värde på aktieinnehavet i Stabelo Group AB har upptagits till marknadsvärde i samband med ytterligare förvärv av aktieinnehavet.

| MSEK | Not | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|-----|------------|------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Aktier och andelar i koncernföretag | 31 | 417 | 409 |
| Andelar i intresseföretag | 21 | 117 | - |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav | | - | 21 |
| Summa anläggningstillgångar | | 533 | 430 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Fordringar hos koncernföretag | | 336 | 324 |
| Aktuell skattefordran | | 0 | 0 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 1 | 1 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 337 | 325 |
| Kassa och bank | | 1 | 0 |
| Summa omsättningstillgångar | | 338 | 325 |
| Summa tillgångar | | 871 | 755 |
| Eget kapital och skulder | | | |
| Eget kapital | 30 | | |
| Aktiekapital | | 76 | 75 |
| Överkursfond | | 463 | 422 |
| Balanserade vinstmedel | | 317 | 248 |
| Summa eget kapital | | 855 | 745 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | - | 0 |
| Skulder till koncernföretag | | 8 | 0 |
| Skatteskuld | | 0 | 0 |
| Övriga skulder | | 1 | 1 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 7 | 9 |
| Summa kortfristiga skulder | | 16 | 10 |
| Summa eget kapital och skulder | | 871 | 755 |

Förändringar i moderbolagets eget kapital

| MSEK | Aktiekapital | Överkurs-fond | Balanserade vinstmedel | Summa |
|--|--------------|---------------|------------------------|------------|
| Eget kapital 2016-12-31 | 75 | 429 | 257 | 761 |
| Årets totalresultat | - | - | 248 | 248 |
| <i>Transaktioner med ägare</i> | | | | |
| Lämnad utdelning | - | -56 | -257 | -313 |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 0 | 49 | - | 50 |
| Eget kapital 2017-12-31 | 75 | 422 | 248 | 745 |
| Justering av eget kapital 2018-01-01 för retroaktiv tillämpning av IFRS 9 | | | | |
| Omvärdering av aktier och andelar ¹⁾ | - | - | 10 | 10 |
| Justerat eget kapital 2018-01-01 | 75 | 422 | 258 | 755 |
| Årets resultat | - | - | 267 | 267 |
| Årets övriga totalresultat | - | - | 40 | 40 |
| Årets totalresultat | - | - | 307 | 307 |
| <i>Transaktioner med ägare</i> | | | | |
| Lämnad utdelning | - | -67 | -248 | -315 |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 1 | 108 | - | 108 |
| Eget kapital 2018-12-31 | 76 | 463 | 317 | 855 |

¹⁾ Förändring mot tidigare rapporterat.

Moderbolagets kassaflödesanalys

| MSEK | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Resultat före skatt | 267 | 248 |
| varav inbetalda räntor | 0 | 0 |
| varav utbetalda räntor | 0 | 0 |
| <i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i> | | |
| Anticiperad utdelning och koncernbidrag | -267 | -248 |
| Betald inkomstskatt | 0 | 0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder | 0 | 0 |
| Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder | | |
| Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar | 255 | 276 |
| Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder | 7 | 3 |
| Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder | 262 | 279 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 262 | 279 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Förvärv av aktier och andelar | - | -16 |
| Förvärv av aktier och andelar i intresseföretag | -46 | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -46 | -16 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Utdelning kontant | -315 | -313 |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 108 | 50 |
| Lämnat ägartillskott | -8 | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -214 | -263 |
| Årets kassaflöde | 1 | 0 |
| Likvida medel vid årets början | 0 | 0 |
| Likvida medel vid årets slut | 1 | 0 |
| Förändring | 1 | 0 |

Grunderna för upprättande av moderbolagets kassaflödesanalyser är desamma som för koncernen, se not 2 Redovisningsprinciper.

Noter

Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) org.nr. 556274-8458 är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista som innefattar bolag med ett börsvärde på över 1 miljard euro. Adressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 januari 2018–31 december 2018 består av moderbolaget, dess dotterbolag och intresseföretag, tillsammans benämnt koncernen. Koncernens verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen. Koncernredovisning och årsredovisning för Avanza Bank Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2018 godkändes av styrelsen och verkställande direktören den 25 februari 2019. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 19 mars 2019.

Not 2 Redovisningsprinciper

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med de internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen 1995:1559 om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2008:25 om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. I koncernredovisningen tillämpas även RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper framgår av avsnitt (u) Moderbolagets redovisningsprinciper.

(b) Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen eller via övrigt totalresultat. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen är tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen samt aktier och andelar. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat är obligationer samt aktier och andelar i intresseföretag.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet (u) Moderbolagets redovisningsprinciper.

(c) Nya IFRS och tolkningar

Nedan redovisas enbart sådana IFRS och tolkningar som bedöms vara relevanta för Avanzas koncernredovisning.

Under 2018 införda IFRS och tolkningar

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 omfattar klassificering, värdering samt nedskrivning av finansiella tillgångar och har ersatt de tidigare kraven inom dessa områden i IAS 39. IFRS 9 trädde i kraft 1 januari 2018, tidigare tillämpning var tillåten men Avanza har inte tillämpat standarden i förtid. Avanza har inte räknat om jämförelsetalen för 2017 i årsredovisningen 2018 till följd av IFRS 9.

Klassificering och värdering:

Enligt klassificerings- och värderingskraven i IFRS 9 ska finansiella tillgångar klassificeras som och värderas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Avanza analyserade kassaflödena från de finansiella tillgångarna under 2017 för att fastställa om de endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta. För att kunna bedöma affärsmodellen delade Avanza in sina finansiella tillgångar i portföljer utifrån hur olika grupper av finansiella tillgångar förvaltas tillsammans för att uppnå ett visst affärsmål. Vid bedömningen av affärsmodell för respektive portfölj analyserade Avanza såväl syftet med de finansiella tillgångarna som hur man managerar och följer upp dem. Analysen av kassaflödena samt bedömningen av affärsmodell resulterade i en förändring som innebar att Avanza per 2018-01-01 har övergått till att redovisa obligationer till verkligt värde via övrigt totalresultat. Detta möjliggjorde även försäljningar innan förfall vilket optimerar förvaltningen av likviditetsportföljen. I samband med övergången till IFRS 9 marknadsvärderades även en post inom aktier och andelar från att tidigare varit bokförd till anskaffningsvärde. Med anledning av ovan påverkades eget kapital av skillnaden i värde på obligationerna, mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde justerat för skatt, samt av den orealiserade värdeförändringen på aktier och andelar. Övergångseffekten framgår av tabellen längre fram. I övrigt har övergången inte resulterat i några betydande förändringar jämfört med hur de finansiella instrumenten värderades enligt IAS 39.

Nedskrivning:

Nedskrivningskraven enligt IFRS 9 baseras på en modell för förväntade kreditförluster till skillnad från den tidigare modellen för inträffade kreditförluster i IAS 39. IFRS 9 anger att alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat, liksom åtaganden utanför balansräkningen, inklusive garantier och kreditåtaganden, ska omfattas av prövningen av nedskrivningsbehovet. De tillgångar vars nedskrivningsbehov ska prövas delas in i tre kategorier, beroende på graden av kreditförsäkring. Avanza har tagit fram modeller för att kunna dela in krediterna i de tre olika kategorierna. Den post hos Avanza som påverkats med en övergångseffekt är utlåning till allmänheten. Övergångseffekten, vilken redovisas i tabellen längre fram, innebär en ökad reserv för befarande kreditförluster. Effekten bedöms inte vara väsentlig. Metodiken för att komma till dessa slutsatser har inneburit ett omfattande arbete för att ta fram de slutliga modellerna för tillgångar inom utlåning till allmänheten. Den obligationsportfölj som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat har låg kreditrisk för vilken antagandet att kreditrisken inte har ökat väsentligt har gjorts.

Makroanalys:

Vid beräkningen av förluster under den återstående löptiden enligt IFRS 9 ska beräkningen baseras på sannolikhetsviktad, framåtblickande information. Avanza har beslutat att använda tre makroekonomiska scenarier för att ta hänsyn till de icke-linjära aspekterna av befarade kreditförluster. De olika scenarierna används för att justera de aktuella parametrarna för beräkning av befarade kreditförluster och ett sannolikhetsviktat genomsnitt av de befarade förlusterna enligt respektive scenario redovisas som reserveringar.

Beräkningen av nedskrivningsbehovet enligt IFRS 9 kräver mer erfarenhetsmässiga kreditbedömningar än vad som tidigare krävdes enligt IAS 39. Användandet av framåtblickande information ökar komplexiteten och gör reserveringar mer beroende av ledningens syn på de ekonomiska utsikterna.

Kapitaltäckning:

I samband med övergången till att redovisa obligationsportföljen till verkligt värde via övrigt totalresultat ökade kapitalbasen med skillnaden mellan anskaffningsvärde och marknadsvärde, samtidigt ökade exponeringen av tillgångsposten obligationer vilket ger ett ökat kapitalkrav för obligationer. Nettoeffekten för kapitalöverskottet är positiv så länge marknadsvärdet överstiger det upplupna anskaffningsvärdet.

Övergångseffekter IFRS 9

| MSEK | |
|--|--------------|
| Eget kapital 2017-12-31 före övergångseffekter | 1 427 |
| <i>Poster som påverkar eget kapital vid övergången till IFRS 9</i> | |
| Ökade reserver för befarade kreditförluster | -3 |
| varav Utlåning till allmänheten | -3 |
| varav Obligationer | - |
| Värdeförändring obligationer ¹⁾ | 24 |
| Omvärdering av aktier och andelar | 10 |
| Eget kapital 2018-01-01 efter övergångseffekter | 1 458 |
| Reserv för befarade kreditförluster | |
| Akkumulerad reserv 2017-12-31 | -8 |
| Ökad reserv i samband med övergången | -3 |
| Reserv efter övergången till IFRS 9 per 2018-01-01 | -11 |

¹⁾ Från och med 2018-01-01 redovisas obligationer till verkligt värde via övrigt totalresultat. Beloppet avser skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde och marknadsvärde per 2017-12-31 justerat för skatt.

I övrigt har övergången inte haft någon betydande inverkan på Avanzas finansiella ställning, finansiella resultat eller egna kapital. Övergången har inte heller haft någon annan betydande inverkan på Avanzas kapitaltäckning, stora exponeringar, riskhantering eller alternativa resultatmått.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 har ersatt IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC). Standarden gäller inte för finansiella instrument, försäkringsavtal eller leasingavtal. Under IFRS 15 redovisas en intäkt när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänster, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Ett företag kunde i samband med övergången till IFRS 15 välja mellan full retroaktivitet eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. Avanza valde framåtriktad tillämpning.

Avanza har gått igenom samtliga intäktsflöden och relaterade kontrakt där intäktsredovisningen inte styrs av en annan standard vilket för Avanza avser IAS 39/IFRS 9 avseende intäkter från finansiella instrument samt IAS 17/IFRS 16 avseende leasing. IFRS 15 är tillämplig på Avanzas provisionsintäkter. Avanza har analyserat kontrakten utifrån de fem stegen i IFRS 15 och kommit fram till att standarden inte har någon påverkan på Avanzas redovisning av intäkter. Intäktsstandarderna gäller för alla kontrakt med kunder.

De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas.

IFRS 15 trädde i kraft 1 januari 2018. Tidigare tillämpning var tillåten men Avanza har inte tillämpat standarden i förtid. Standarden har inte fått någon betydande inverkan på Avanzas finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

I övrigt har inga nya eller ändrade IFRS, IFRIC-tolkningar eller ändringar till följd av IASB:s årliga förbättringsprojekt som har trätt i kraft per 1 januari 2018 bedömts ha haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

IFRS och tolkningar som ska tillämpas under 2019 eller senare

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2019 eller senare har inte tillämpats i förtid vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Endast de ändringar som bedöms kunna påverka koncernen i framtiden beskrivs nedan.

IFRS 16 Leasing

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden träder i kraft 1 januari 2019, tidigare tillämpning är tillåten men Avanza har inte tillämpat standarden i förtid.

Avanza tillämpar den förenklade övergångsmetoden och den huvudsakliga påverkan på Avanzas redovisning härrör från redovisningen av hyreskontrakt avseende lokaler. Den ingående effekten på balansräkningen i koncernen per den 1 januari 2019 framgår av nedanstående tabell.

Övergångseffekter IFRS 16

| MSEK | |
|--|----------------|
| Tillgångar 2018-12-31 före övergångseffekter | 122 138 |
| Nyttjanderätt (tillkommande tillgångspost) | 119 |
| Tillgångar 2019-01-01 efter övergångseffekter | 122 257 |
| Skulder 2018-12-31 före övergångseffekter | |
| Leasingskulld (tillkommande skuldpost) | 119 |
| Skulder 2019-01-01 efter övergångseffekter | 120 643 |

(d) Segmentsrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som bedriver affärsverksamhet, som får intäkter och ådrar sig kostnader, för vilken det finns fristående finansiell information samt vars rörelseresultat följs av ledningen.

Avanzas interna uppföljning sker baserat på resultatet för hela koncernen och kostnadsuppföljning sker per kostnadsenhet. Affären är kopplad till kundernas konton och Avanza styr efter total kundvolym snarare än utifrån finansiell information för olika produktkategorier. Rörelseresultatet följs enbart upp på koncernnivå och mot bakgrund av detta utgör Avanza som helhet ett totalt segment enligt kriterierna för segmentsredovisning i IFRS 8.

(e) Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

(f) Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Intresseföretag utgör företag över vilka koncernen utövar ett betydande inflytande. Ett betydande inflytande antas föreligga då koncernen direkt eller indirekt innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna i ett företag. Redovisning av aktier och andelar i intresseföretag sker i enlighet med kapitalandelsmetoden från det att innehavet klassificerats som andel i intresseföretag. Resultatandelen bokförs som resultat från andelar i intresseföretag.

Begränsningar att föra över medel till moderbolaget

Dotterbolagen Avanza Bank AB (publ), Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Avanza Fonder AB är enligt externa regelverk

och lagar skyldiga att upprätthålla ett visst eget kapital i det egna bolaget, vilket innebär att begränsningar finns för att föra över medel till moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ).

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder samt intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

(g) Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

(h) Intäkter

För redovisningsprinciper avseende intäkter för jämförelseåret 2017 hänvisas till not 2 Redovisningsprinciper i årsredovisningen för 2017.

Provisionsnetto

Provisionsintäkter utgörs främst av courtage, fondprovisioner och övriga provisioner som enligt IFRS 15 ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. En kund är en part som ingår ett kontrakt med Avanza för att erhålla tjänster som är resultatet av Avanzas ordinarie verksamhet. Courtage redovisas som intäkt på affärsdagen. Fondprovisioner erhålls från externa fondförvaltare och utgörs i huvudsak av provision baserad på fondvolym, vilken redovisas som intäkt månatligen. Övriga provisioner avser huvudsakligen provision vid förmedling av värdepapper i samband med emissioner, vid försäljning av strukturerade produkter och vid valutaväxlingar relaterade till kunders handel i värdepapper och fonder. Övriga provisioner redovisas som intäkt i samband med fullgörande av transaktioner.

Provisionskostnader utgörs främst av transaktionskostnader vilka är direkt relaterade till courtageintäkter, kostnader för betalningsförmedling och administration av bolån.

Räntenetto

Intäkter från finansiella instrument redovisas enligt IFRS 9. Ränteintäkter relaterade till tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat redovisas som ränteintäkter enligt effektivräntemetoden i resultaträkningen, övriga ränteintäkter redovisas under övriga ränteintäkter. Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas, vilket innebär att ränteintäkter periodiseras till den period de avser enligt effektivräntemetoden. Effektivräntemetoden är en metod för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång och för fördelning i tiden av ränteintäkter. Obligationer genererar netto ränteintäkter i perioder med positiv ränta som en effekt av summan av periodisering av överkurs samt kupongränta där kupongräntan överstiger räntekostnaden för periodisering av överkurs.

Räntekostnader avseende utlåning till kreditinstitut avser ränteavgifter för perioder med negativ ränta som redovisas som kostnad när de upparbetas, vilket innebär att räntekostnader periodiseras till den period de avser. Obligationer genererar netto räntekostnader i perioder med negativ ränta som en effekt av summan av periodisering av överkurs samt kupongränta där kupongräntan understiger räntekostnaden för periodisering av överkurs. Räntekostnader avser även inlåning från all-

månheten, förlagslån samt avgift för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften som bokförs enligt samma princip.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

Intäkter från finansiella instrument redovisas enligt IFRS 9. Resultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat och orealiserat resultat från försäljning och innehav av värdepapper, andelar och valuta. Här redovisas även resultat från tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen.

(i) Finansiella instrument

För redovisningsprinciper avseende finansiella instrument för jämförelseåret 2017 hänvisas till not 2 Redovisningsprinciper, avsnitt (i) på sidorna 62–63 i årsredovisningen för 2017.

Finansiella instrument definieras enligt IAS 32 som avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument i ett annat företag. En finansiell tillgång är ett eget kapitalinstrument i ett annat företag eller tillgångar med en avtalsenlig rätt att erhålla kontanter eller annan finansiell tillgång. En finansiell skuld är en avtalsenlig förpliktelse att erlagga kontanter eller annan finansiell tillgång till ett annat företag.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen på affärsdagen, det vill säga när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. De finansiella tillgångarna tas bort från balansräkningen då rättigheten att erhålla kassaflöden förfallit eller i allt väsentligt överförs till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då skulden utsläcks genom att avtalet fullgjorts, annullerats eller upphört. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång och finansiell skuld.

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde vilket i normalfallet motsvarar anskaffningskostnaden med tillägg för direkta transaktionskostnader. De instrument som tillhör kategorin verkligt värde via resultaträkningen redovisas dock exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende på i vilka kategorier instrumenten har klassificerats.

Enligt klassificerings- och värderingskraven i IFRS 9 ska finansiella tillgångar klassificeras som och värderas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Klassificeringen bestäms av en affärsmodellbedömning för olika grupper av instrumenten och i ett så kallat SPPI-test (Solely Payment of Principal and Interest) som avgör om tillgångens kassaflöde endast består av återbetalning av kapitalbelopp och ränta. SPPI-testet måste passeras (klaras) för att finansiella instrument ska klassificeras till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat. Om SPPI-testet inte passeras klassificeras det finansiella instrumentet till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Egetkapitalinstrument och derivatinstrument redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och utgörs av aktier och andelar samt räntebärande värdepapper som innehas som ett led i försäkringsrörelsen.

Räntebärande värdepapper i försäkringsrörelsen är tillgångar som används för skuldtäckning av koncernens försäkringskontrakt. Avtal där betydande försäkringsrisk överförs från försäkringstagaren till försäkringsgivaren benämns som försäkringsavtal och ska redovisas i enlighet med IFRS 4. Avtal som har försäkringsavtalets juridiska form men som inte exponerar försäkringsgivaren för någon betydande försäkringsrisk definieras som investeringsavtal och ska redovisas i enlighet med IFRS 9. Samtliga avtal i Avanzakoncernen har villkorad

återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring varför dessa definieras som investeringsavtal och redovisas i enlighet med IFRS 9.

Värdering sker till verkligt värde och har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen med avdrag för transaktionskostnader för att undvika olika värdering av försäkringsrelaterade tillgångar och skulder. Försäkringstagarna har fullmakt att själva förvalta tillgångarna och de står samtidigt all risk avseende värdeförändring som följd av denna förvaltning varför de försäkringsrelaterade tillgångarna och skulderna (villkorad återbäring) vid var tid är lika stora. Från 2018 finns även en mindre post avseende oreglerade skador bland de försäkringsrelaterade skulderna (ej villkorad återbäring) vilket medför att de totala försäkringsrelaterade skulderna överstiger de försäkringsrelaterade tillgångarna något. Försäkringstagarna står alltså avseende värdeförändring av de försäkringstillgångar som motsvarar den del av försäkrings-skulderna som avser villkorad återbäring, värdeförändringen blir därför netto noll för dessa poster. Förändring av resterande försäkrings-skuld vilken avser oreglerade skador garanteras av försäkringsbolaget.

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

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Det verkliga värdet fastställs genom den officiella köpkursen vid stängning på balansdagen. Merparten av aktier tillhörande tillgångarna i försäkringsrörelsen återfinns inom denna kategori.
- Nivå 2 – För de värdepapper som saknar en aktiv marknad fastställs verkligt värde genom att i första hand erhålla prisuppgifter från aktörer som ställer dagliga priser, huvudsakligen fondbolagens NAV-kurser, där emittenten värderar varje enskilt värdepapper och i andra hand enligt senast kända transaktion mellan två oberoende parter. Fonder (ej börshandlade) återfinns i denna kategori och baseras på priser satta av fondadministratörer. Obligationer som är mindre likvida finns inom denna nivå och värderas på avkastningskurvan för räntor. Skulder i försäkringsrörelsen återfinns i denna kategori eftersom hela balansposten indirekt värderas från tillgångarna i försäkringsrörelsen.
- Nivå 3 – Indata avseende tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbar marknadsdata (icke observerbara indata).

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat redovisas initialt i balansräkningen till verkligt värde plus anskaffningskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas instrument i denna kategori till verkligt värde via övrigt totalresultat. Finansiella instrument i denna kategori utgörs av säkerställda obligationer, till en mindre del stats-, kommun- och landstingsobligationer vilka innehas som ett led i förvaltningen av koncernens överskottslikviditet. Affärsmodellen består i att både generera värde genom att erhålla avtalsenliga betalningar eller genom att erhålla avtalsenliga betalningar och genom viss försäljning av de finansiella tillgångarna. Instrumentens villkor innebär kassaflöden som passerar SPPI-testet.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori ingår framför allt tillgodohavanden hos centralbanker, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, fondlikvidfordringar, skattefordringar varav merparten avser saldo på skattekonto samt kundfordringar. Affärsmodellen består i att generera värde genom att erhålla avtalsenliga betalningar. Instrumentens villkor innebär kassaflöden som passerar SPPI-testet.

Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Avanza har vare sig företagsfinansiering eller konsumentkrediter som normalt förknippas med bankverksamhet. Avseende utlåning till allmänheten har så kallade kontokrediter säkerhet i form av värdepapper och likvida medel och bolån har säkerhet i bostäder.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori redovisas skulder i försäkringsrörelsen, exklusive avsättning för oreglerade skador, eftersom korresponderande tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Samtliga försäkringskontrakt i Avanzakoncernen har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring varför dessa avtal redovisas som finansiella instrument i enlighet med IFRS 9. Skulderna har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen med avdrag för transaktionskostnader. Värderingen baseras på de underliggande tillgångarnas verkliga värde.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder i denna kategori avser framför allt inlåning från allmänheten, efterställda skulder, leverantörsskulder, fondlikvidskulder och övriga skulder. Räntekostnaden för förlagslån periodiseras under lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden.

Nedskrivning:

Enligt IFRS 9 ska alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat, liksom åtaganden utanför balansräkningen, inklusive garantier och kreditåtaganden, omfattas av prövningen av nedskrivningsbehov. Avanza delar in de tillgångar vars nedskrivningsbehov ska prövas i tre kategorier, beroende på graden av kreditförsämring enligt IFRS 9. Kategori 1 omfattar tillgångar där det inte har skett någon väsentlig ökning av kreditrisken, kategori 2 omfattar tillgångar där det har skett en väsentlig ökning av kreditrisken och kategori 3 omfattar fallerade tillgångar. Tillgångar av betydande värde i kategori 3 prövas för nedskrivning på individuell nivå, medan det för tillgångar av obetydligt värde görs en kollektiv bedömning. Till detta kopplas framåtblickande scenarier där makrofaktorer vägs in i indelningen i de olika kategorierna.

Nedskrivning utlåning till allmänheten

Värdepapperslån respektive bolån klassificeras till kategorierna 1–3 enligt ovan beskrivna förändringar av kreditförsämring. För framåtblickande scenarier används makrofaktorer vilka beskrivs nedan.

- Kategori 1: Värdepapperslån där låntagarna följer gällande kredit- och kontovillkor. Bolån där låntagarna skött sina räntebetalningar den senaste rullande 12-månadersperioden.
- Kategori 2: Värdepapperslån respektive bolån med väsentlig ökning av kreditrisk flyttas från kategori 1 till kategori 2 när följande villkor är uppfyllda. Värdepapperslån där låntagarna är överbelånade men där säkerheternas värde överstiger den aktiva skulden under mer än 10 dagar eller lån som varit kategoriserade i kategori 3 under de senaste 90 dagarna. Bolån där låntagarna den senaste

12-månaders perioden haft minst en överträdelse gällande betalning av räntan som pågått längre än 10 dagar. För att bli aktuell för en återflytt till kategori 1 krävs skötslen enligt kraven i kategori 1 samt en tidsfaktor med fördröjning vilket innebär att lånet inte flyttas tillbaka omedelbart då låntagaren åter uppfyller kraven i kategori 1.

- Kategori 3: Värdepapperslån med väsentlig ökning av kreditrisk jämfört med kategori 2 flyttas till till kategori 3 när följande villkor är uppfyllda. Värdepapperslån där låntagarna är överbelånade samtidigt som säkerheternas värde understiger den aktiva skulden eller överträdelsen mot kredit- och kontovillkor pågått längre än 90 dagar. Bolån där låntagarna den senaste tremånadersperioden haft en överträdelse gällande betalning av räntan som pågått 90 dagar eller längre. För att bli aktuell för en återflytt till kategori 2 krävs skötslen enligt kraven i kategori 1 samt en tidsfaktor med fördröjning vilket innebär att lånet inte flyttas tillbaka omedelbart då låntagaren åter uppfyller kraven i kategori 1. Återflytt sker alltid först till kategori 2, aldrig direkt till kategori 1.

Reserveringarna beräknas som exponeringen vid fallissemang gånger sannolikheten för fallissemang gånger förlusten i händelse av fallissemang. I kategori 1 ska reserveringarna avse den del av hela löptidens befarade kreditförluster som är hänförlig till en förlusthändelse inom kommande 12 månader. I kategori 2 och 3 ska reserveringarna motsvara befarade kreditförluster under hela den återstående löptiden.

Om nedskrivningen anses vara definitiv redovisas den som en konstaterad kreditförlust och värdet på lånet jämte tillhörande reservering för kreditförluster tas bort från balansräkningen.

Nedskrivning likviditetsportfölj

Avanzas portfölj av obligationer som från 1 januari 2018 redovisas enligt verkligt värde via övrigt totalresultat bedöms vara av högsta tänkbara kreditkvalitet med låg kreditrisk. Samtliga obligationer är marknadsnoterade. Obligationerna placeras i kategori 1 och Avanza sätter inte av något till reserven för befarade kreditförluster avseende obligationer då portföljen till sin helhet har hög rating och bedöms enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk i enlighet med IFRS 9.

Makroanalys:

Avanza använder tre makroekonomiska scenarier med data från Konjunkturinstitutet, Finansinspektionen och Riksbanken för att ta hänsyn till de icke-linjära aspekterna av förväntade kreditförluster; ett basscenario, ett negativt scenario och ett positivt scenario. Analysen utgår från dessa scenarier för att bedöma eventuell påverkan på PD (probability of default), LGD (loss given default) och EAD (exposure at default). Syftet är att med denna analys på ett opartiskt sätt uppskatta befarade kreditförlust i enlighet med IFRS 9.

(j) Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången. Redovisningsprinciper för avskrivning framgår under (l) Avskrivningar och principerna för nedskrivningar under (m) Nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt eller rörelsekostnad.

(k) Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet på tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

En immateriell anläggningstillgång värderas till anskaffningsvärde första gången den tas in i balansräkningen. Efter första redovisningstillfället tas en immateriell anläggningstillgång upp i balansräkningen till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning görs linjärt över tillgångens nyttjandeperiod ner till ett beräknat restvärde och avskrivning påbörjas först när tillgången kan börja användas.

De immateriella anläggningstillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod omprövas, oavsett om det finns indikation på en värdeminskning, minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering av avskrivningstiden och/eller nedskrivning görs. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår under (m) Nedskrivningar. Även immateriella anläggningstillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförväret och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Utgifter för utveckling

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten utgörs av externt inköpta tjänster och av aktiverade personalkostnader. Balanserade utgifter avser utveckling av handelssystem och andra applikationer, vilka långsiktigt ger koncernen ekonomiska fördelar genom antingen ökade intäkter eller kostnadsbesparingar. Utgifter redovisas som tillgång då de uppstår. Aktiverade utvecklingskostnader upptas i balansräkningen till anskaffningsvärdet med avdrag för av- och nedskrivningar. Avskrivning av aktiverade utvecklingskostnader sker efter att tillgången färdigställts och över bedömd nyttjandeperiod.

Utgifter för utveckling redovisas som tillgång i balansräkningen när ett antal kriterier är uppfyllda:

- produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar
- bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen
- bolaget har möjlighet att använda eller sälja den immateriella tillgången
- anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Avanza har utgifter för marknadsaktiviteter där utgifterna ej är aktiverbara utan kostnadsförs direkt. I övriga fall kostnadsförs utvecklingsutgifter då de uppkommer.

Kundrelationer

Kundrelationer redovisas till bedömt verkligt värde vid tidpunkten när koncernen övertog risker och förmåner avseende berörda dotterbolag. Kundrelationer har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar.

(l) Avskrivningar

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder. De beräknade nyttjandeperioderna är:

| | |
|---|--------------|
| • datorer och andra tekniska anläggningar | 3 eller 5 år |
| • inventarier | 5 år |
| • patent och varumärken | 5 år |
| • balanserade utvecklingsutgifter | 5 år |
| • balanserade utvecklingsutgifter handelssystem | 10 år |
| • kundrelationer | 5 år |

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

(m) Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Avanzas kunder består till största delen av privatpersoner och risken för kreditförluster är kopplad till varje kunds säkerhet. Reservering avseende befarade kreditförluster görs i enlighet med stycket Nedskrivning under avsnitt (i) Finansiella instrument.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes. Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

(n) Leasing

Operationell leasing innebär att de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt kvarstår hos leasegivaren. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Inom Avanza förekommer endast operationell leasing.

(o) Lämnad utdelning

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman (ordinarie bolagsstämma) fastställt styrelsens utdelningsförslag.

(p) Ersättningar till anställda

Pensionskostnader avser tjänstepensionspremier och särskild löneskatt. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls motsvarande ITP 1-planen. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Till skillnad från förmånsbestämda pensioner, där den anställda är garanterad en viss förbestämd pension, beror värdet på pensionen för den anställda på hur stora premier som har betalats in samt vilken avkastning placeringarna har genererat.

(q) Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

(r) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas på motsvarande sätt.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Dotterbolaget Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension betalar även en avkastningsskatt som baseras på schablonberäkningar av avkastningen på tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Avkastningsskatten dras från försäkringstagarnas tillgångar.

(s) Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter utgörs av ställda säkerheter för andra poster än för egna skulder redovisade i balansräkningen. Ställda säkerheter avser i huvudsak panter hos svenska kreditinstitut och börsen. Ställda säkerheter för kunders räkning avser dels aktielån där Avanza ställer säkerhet i form av likvida medel hos svenska banker som erbjuder Avanzas kunder aktielån, dels obligationer hos börsen för att täcka upp börsens säkerhetskrav för kundernas derivatpositioner. Avanza har i sin tur motsvarande täckning i panter ställda av kunderna till Avanza. Övriga ställda panter och säkerheter avser i huvudsak likvida medel och obligationer ställda som säkerhet för värdepappersavveckling hos aktörer på olika marknader.

En eventalförpliktelse är en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser. En eventalförpliktelse kan även utgöras av en befintlig förpliktelse som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas alternativt att förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

(t) Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen för koncernen och moderbolaget är upprättade enligt indirekt metod och visar räkenskapsårets in- och utbetalningar från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten samt finansieringsverksamheten.

Kassaflöden som är hänförliga till den löpande verksamheten härrör främst från koncernens intäktsgenererande verksamheter. Nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten beräknas genom att årets rörelseresultat justeras för icke kassapåverkande poster, för periodens förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder samt för övriga poster vilkas kassaflödeseffekt hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten. De viktigaste typerna av in- och utbetalningar som är hänförliga till investerings- respektive finansieringsverksamheterna redovisas separat i kassaflödesanalysen. Beloppen anges brutto.

Likvida medel

Likvida medel består i huvudsak av tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut vilka kan omplaceras med en dags, maximalt en månads dröjsmål. Tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut som avser medel ställda som säkerhet är exkluderade från likvida medel.

(u) Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Aktier och andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas erhållna utdelningar när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Aktier och andelar i intresseföretag

Aktier och andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde i moderbolagets balansräkning till skillnad från koncernen där värdet justeras för Avanzas andel av intresseföretagets resultat (netto efter skatt) i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Koncernbidrag

Redovisning av koncernbidrag från moderbolag till dotterbolag redovisas som en kostnad i resultaträkningen. Skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen. Erhållet koncernbidrag från dotterbolag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterbolag. Detta innebär att koncernbidraget redovisas som finansiell intäkt. Skatt på koncernbidrag redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen.

(v) Noter som inte har en direkt referens till resultaträkningar eller balansräkningar

| | |
|--------|--|
| Not 1 | Företagsinformation |
| Not 2 | Redovisningsprinciper |
| Not 35 | Kapitalbas och kapitalkrav |
| Not 36 | Finansiella risker |
| Not 37 | Närstående |
| Not 38 | Viktiga uppskattningar och bedömningar |
| Not 39 | Händelser efter balansdagen |
| Not 40 | Förslag till vinstdisposition |

Not 3 Intäkter från avtal med kunder

| MSEK - Koncernen | 2018 | 2017 |
|--|--------------|--------------|
| Handel med courtagegenererande värdepapper | 621 | 602 |
| Fondhandel | 327 | 266 |
| Företagstjänster | 24 | 35 |
| Övriga provisionsintäkter | 140 | 121 |
| Intäkter från externa kunder | 1 111 | 1 023 |
| <i>Tidpunkt för intäkt/redovisning</i> | | |
| Tjänst eller vara överförd till kund vid en tidpunkt | 1 111 | 1 023 |
| Tjänst eller vara överförd till kund över tid | - | - |
| Summa | 1 111 | 1 023 |

Avanzas kunder utgörs främst av privatsparare i Sverige, företagskunder samt samarbetspartners inom tredjepartsområdet. Intäkter från avtal med kunder kommer huvudsakligen från värdepappershandel där valutaresultat om 127 MSEK (100 MSEK) ingår i raderna Handel med courtagegenererade värdepapper och Fondhandel.

Det krävs inte några bedömningar som i väsentlig grad påverkar storleken på, eller tidpunkten för, ovanstående intäkter. Avanza har inte heller några utgifter för att erhålla eller fullgöra avtalen med kunderna.

Det finns ingen enskild extern kund som genererar intäkter som överstiger tio procent av koncernens intäkter. Avanza erbjuder en diversi-

fierad portfölj inom sparande och utlåning på starkt konkurrensutsatta marknader. Detta medför att koncernens beroende av enskilda kunder är begränsat. Största enskilda kund har under 2018 genererat courtage på 1,7 MSEK respektive ränteintäkter om 1,3 MSEK. Den största kunden inom kategorin företagstjänster har genererat en intäkt om 11,7 MSEK. Avseende handel i externa fonder erhåller Avanza provision från samarbetspartners och tar inte ut någon avgift från kund. Från det fondbolag som förmedlade den enskilt största provisionen under 2018 erhöll Avanza en intäkt om 31 MSEK.

All verksamhet bedrivs i Sverige och såväl intäkter från externa kunder som anläggningstillgångar hänförs till Sverige.

Not 4 Provisionsintäkter

| MSEK - Koncernen | 2018 | 2017 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Courtage, brutto | 520 | 528 |
| Fondprovisioner | 301 | 240 |
| Övriga provisionsintäkter | 290 | 255 |
| Summa | 1 111 | 1 023 |

Not 5 Provisionskostnader

| MSEK - Koncernen | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Transaktionskostnader ¹⁾ | -85 | -79 |
| Betalningsförmedlingsprovisioner | -49 | -41 |
| Övriga provisionskostnader ²⁾ | -49 | -37 |
| Summa | -183 | -157 |

¹⁾ Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

²⁾ Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 under övriga provisionskostnader, tidigare under övriga rörelsekostnader. Historiska jämförelsesiffror har justerats.

Not 6 Räntenetto

| MSEK - Koncernen | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| <i>Ränteintäkter</i> | | |
| <i>Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</i> | | |
| Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut | 4 | 0 |
| Ränteintäkter från utlåning till allmänheten | 208 | 190 |
| Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden | 212 | 190 |
| <i>Övriga ränteintäkter</i> | | |
| Övriga ränteintäkter | 29 | 28 |
| Summa övriga ränteintäkter | 29 | 28 |
| Summa ränteintäkter | 241 | 218 |
| <i>Räntekostnader</i> | | |
| Ränteavgifter för utlåning till kreditinstitut | -32 | -30 |
| Räntekostnader för skulder till kreditinstitut | 0 | 0 |
| Räntekostnader för inlåning från allmänheten | -30 | -22 |
| Räntekostnader för räntebärande värdepapper | -28 | -28 |
| Räntekostnader för efterställda skulder | -3 | -3 |
| Övriga räntekostnader | -30 | -27 |
| Summa räntekostnader | -122 | -110 |
| Räntenetto | 119 | 108 |

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 1,80 (1,90) procent och genomsnittlig upplåningsränta från

konton med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,00 (0,00) procent.

Not 7 Nettoresultat av finansiella transaktioner

| MSEK - Koncernen | 2018 | 2017 |
|---|----------|----------|
| Realiserat resultat avseende aktier m.m. | 2 | 2 |
| Valutakursförändringar | 0 | 0 |
| Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen | -3 483 | 4 755 |
| Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen | 3 483 | -4 755 |
| Summa | 2 | 2 |

Not 8 Allmänna administrationskostnader

| MSEK - Koncernen | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Personalkostnader | -367 | -340 |
| Köpta konsulttjänster | -36 | -61 |
| Marknadsinformationskostnader | -34 | -31 |
| Övriga allmänna administrationskostnader | -103 | -57 |
| Summa | -541 | -489 |

Not 9 Anställda och personalkostnader

| MSEK - Koncernen | 2018 | 2017 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Löner och andra ersättningar | -241 | -223 |
| Pensionskostnader | -33 | -29 |
| Socialförsäkringsavgifter | -75 | -70 |
| Andra personalkostnader | -17 | -19 |
| Summa personalkostnader | -367 | -340 |

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 422 (390) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner.

Pensionskostnader avser tjänstepensionspremier och särskild löneskatt. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls för alla anställda över 25 år.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

| | 2018 | | 2017 | |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensionskostnader) | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensionskostnader) |
| MSEK | | | | |
| Koncernen | 241 | 109 | 223 | 99 |
| | | (33) | | (29) |
| varav styrelse och ledande befattningshavare | 24 | 15 | 22 | 12 |
| | | (7) | | (5) |
| Moderbolaget | 8 | 4 | 9 | 3 |
| | | (1) | | (1) |
| varav styrelse och VD | 6 | 3 | 6 | 2 |
| | | (1) | | (1) |

| | 2018 | | 2017 | |
|-------------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | Antal anställda | Varav män | Antal anställda | Varav män |
| Medelantalet anställda | | | | |
| Moderbolag | 3 | 1 | 2 | 1 |
| Dotterbolag | 403 | 268 | 381 | 257 |
| Summa | 406 | 269 | 383 | 258 |

| 2018 | Grundlön/Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Pensionskostnad | Summa |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| TSEK – Koncernen | | | | |
| Styrelsens ordförande | 425 | – | – | 425 |
| Styrelseledamöter | 2 693 | – | – | 2 693 |
| Verkställande direktör | 6 435 | – | 2 632 | 9 067 |
| Vice verkställande direktör | 2 289 | – | 1 076 | 3 365 |
| Övriga ledande befattningshavare | 12 567 | – | 3 338 | 15 904 |
| Summa | 24 409 | – | 7 045 | 31 454 |

| 2017 | Grundlön/Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Pensionskostnad | Summa |
|---|-------------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| TSEK – Koncernen | | | | |
| Styrelsens ordförande | 371 | – | – | 371 |
| Styrelseledamöter | 1 873 | – | – | 1 873 |
| Verkställande direktör | 3 160 | 1 025 | 1 260 | 5 445 |
| varav ersättning till verkställande direktör för perioden 1 jan–5 nov | 2 296 | 413 | 756 | 3 466 |
| Vice verkställande direktör | 1 730 | 697 | 654 | 3 082 |
| varav ersättning till vice verkställande direktör för perioden 1 jan–31 mar | 439 | 108 | 175 | 723 |
| Övriga ledande befattningshavare | 9 595 | 3 247 | 3 133 | 15 976 |
| Summa | 16 729 | 4 970 | 5 047 | 26 746 |

| TSEK – Moderbolaget | 2018 | | 2017 | |
|---------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| Styrelseledamöter | Styrelsearvode | Övrig ersättning | Styrelsearvode | Övrig ersättning |
| Sven Hagströmer | 425 | – | 371 | – |
| Sophia Bendz | 338 | – | 292 | – |
| Viktor Fritzen | 323 | – | – | – |
| Jonas Hagströmer | 338 | – | 292 | – |
| Birgitta Klasén | 506 | – | 334 | – |
| Mattias Miksche | 368 | – | 292 | – |
| Hans Toll | 446 | – | 334 | – |
| Jacqueline Winberg | 377 | – | 330 | – |
| Summa | 3 118 | – | 2 244 | – |

Styrelsen i Avanza Bank Holding AB (publ) består av 8 (7) personer varav 5 (4) personer är män.

Information angående ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och ytterligare 8 (6) personer som vid årets slut innehade ledande befattningar. Tillsammans utgör de koncernledningen. Ledande befattningshavare i koncernen har under större delen av året uppgått till 10 (8) personer varav 4 (4) personer är män. För koncernledningens sammansättning vid verksamhetsårets utgång, se sidorna 46–47.

Ersättning till ledande befattningshavare under verksamhetsåret

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt beslut vid årsstämman 2018. Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare har i enlighet med Avanzas riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare utgjorts av fast och rörlig ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning som inte har förfallit till betalning uppgår till 7,5 (8,3) MSEK varav 1,9 (3,9) MSEK till verkställande direktör som slutat. Beloppet har dock kostnadsförts för det verksamhetsår ersättningen avser. Under 2018 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till ledande befattningshavare till – (5,0) MSEK, varav till vice verkställande direktör – (0,7) MSEK samt till verkställande direktören – (1,0) MSEK. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2018 har beretts av styrelsens ersättningsutskott och beslutats av styrelsen.

Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av styrelsen efter rekommendation av den verkställande direktören och styrelsens ersättningsutskott. Den rörliga ersättningen har för 2018 för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare satts ned till 0 kronor i linje med att flera avdelningar inom bolaget upphör med rörliga ersättningar. Den fasta ersättningen har justerats i samband med översyn av bolagets ersättningsstruktur. Baserat på de senaste årens utfall av tilldelade rörliga ersättningar innebär förändringen lägre kostnader och större förutsebarhet.

För verkställande direktör gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 6 månader och vid uppsägning från bolagets sida ett avgångsvederlag som motsvarar 12 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare gäller vid egen uppsägning en uppsägning om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Inga avtal föreligger avseende avgångsvederlag för andra ledande befattningshavare. Pensionsålder för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare är 65 år. Avanza har inga pensionsåtaganden för ledande befattningshavare.

Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor under året förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på årsstämman den 20 mars 2018. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen är marknadsmässig.

Uppgifter om företagets ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.se/ir.

Finansiella instrument, teckningsoptioner

| Delprogram 2016–2019 | | Teckningsoptioner | | | Marknadsvärde | |
|----------------------------------|---------------|---------------------|--------------|----------|---------------|--|
| TSEK | Antal | Värde ¹⁾ | Förvärvspris | Förmån | 2018-12-31 | |
| Verkställande direktör | – | – | – | – | – | |
| Övriga ledande befattningshavare | 90 280 | 1 451 | 1 451 | – | 4 322 | |
| Summa | 90 280 | 1 451 | 1 451 | – | 4 322 | |

| Delprogram 2017–2020 | | Teckningsoptioner | | | Marknadsvärde | |
|----------------------------------|---------------|---------------------|--------------|----------|---------------|--|
| TSEK | Antal | Värde ¹⁾ | Förvärvspris | Förmån | 2018-12-31 | |
| Verkställande direktör | 10 000 | 174 | 174 | – | 440 | |
| Övriga ledande befattningshavare | 61 870 | 1 077 | 1 077 | – | 2 725 | |
| Summa | 71 870 | 1 251 | 1 251 | – | 3 165 | |

| Delprogram 2018–2021 | | Teckningsoptioner | | | Marknadsvärde | |
|----------------------------------|---------------|---------------------|--------------|----------|---------------|--|
| TSEK | Antal | Värde ¹⁾ | Förvärvspris | Förmån | 2018-12-31 | |
| Verkställande direktör | 10 000 | 367 | 367 | – | 494 | |
| Övriga ledande befattningshavare | 36 380 | 1 337 | 1 337 | – | 1 798 | |
| Summa | 46 380 | 1 704 | 1 704 | – | 2 292 | |

¹⁾ Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Delprogrammen har förvärvats till marknadspris under augusti 2016, augusti 2017 respektive augusti 2018. Marknadsvärdet har beräk-

nats enligt Black & Scholes värderingsmodell, se not 30 Eget kapital där även löptider och lösenkurs framgår.

Not 10 Arvode och ersättning till revisorer

| TSEK – Koncernen | 2018 | 2017 |
|---|---------------|---------------|
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers | | |
| Revisionsuppdraget | -2 125 | -2 208 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -896 | -516 |
| Skatterådgivning | -69 | -96 |
| Övriga tjänster | -112 | -460 |
| Summa | -3 202 | -3 280 |
| TSEK – Moderbolaget | | |
| Öhrlings PricewaterhouseCoopers | | |
| Revisionsuppdraget | -396 | -383 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -436 | -392 |
| Övriga tjänster | -25 | - |
| Summa | -857 | -775 |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer

att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 11 Leasingavgifter avseende operationell leasing

| MSEK – Koncernen | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|
| <i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i> | | |
| Minimileaseavgifter | -30 | -20 |
| Totala leasingkostnader | -30 | -20 |
| <i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i> | | |
| Inom ett år | -33 | -28 |
| Mellan ett och fem år | -86 | -144 |
| Senare än fem år | - | - |
| Summa | -119 | -172 |

Not 12 Övriga rörelsekostnader

| MSEK – Koncernen | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Marknadsföringskostnader ¹⁾ | -17 | -19 |
| Övriga rörelsekostnader ²⁾ | -52 | -15 |
| Summa | -69 | -34 |

¹⁾ Kostnader för sökmotoroptimering och liknande tjänster redovisas från och med 2018 under provisionskostnader, tidigare under övriga rörelsekostnader. Historiska jämförelsesiffror har justerats.

²⁾ 2018 inklusive den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension i februari 2019.

Not 13 Kreditförluster, netto

| MSEK – Koncernen | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster | 0 | 0 |
| Årets nedskrivning avseende befarade kreditförluster | -1 | 0 |
| Summa | -1 | 0 |

Redovisade kreditförluster 2018 är hänförliga till nya modeller för beräkningar av befarade kreditförluster enligt IFRS 9. Se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (c) för information om övergången till IFRS 9 avseende metodik för avsättning för befarade kreditförluster.

Not 14 Resultat från andelar i koncernföretag

| MSEK – Moderbolaget | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Erhållen utdelning (2018 anteciperad) | 267 | 248 |
| Erhållet koncernbidrag | 17 | 17 |
| Lämnat koncernbidrag | 0 | 0 |
| Summa | 284 | 264 |

Not 15 Skatt på årets resultat

| MSEK | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| <i>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i> | | | | |
| Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+) | -69 | -63 | 0 | 0 |
| Summa aktuell skatt | -69 | -63 | 0 | 0 |
| <i>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i> | | | | |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader | 0 | 0 | - | - |
| Summa uppskjuten skatt | 0 | 0 | - | - |
| Totalt redovisad skattekostnad | -69 | -63 | 0 | 0 |
| <i>Avstämning av effektiv skatt</i> | | | | |
| Resultat före skatt | 418 | 441 | 267 | 248 |
| Skatt enligt gällande skattesats | 22,0 % | 22,0 % | 22,0 % | 22,0 % |
| Ej avdragsgilla kostnader | 2,6 % | 0,2 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Ej skattepliktiga intäkter | -0,1 % | -0,1 % | -22,0 % | -22,0 % |
| Annan skattebas i försäkringsrörelsen | -8,9 % | -8,1 % | - | - |
| Övrigt | 0,9 % | 0,0 % | - | - |
| Effektiv skatt | 16,5 % | 14,1 % | 0,0 % | 0,0 % |

Uppskjuten skatt i temporära skillnader

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--------------------------|------------|------------|
| Uppskjuten skattefordran | 2 | 0 |
| Uppskjuten skatteskuld | - | - |
| Netto | 2 | 0 |

De temporära skillnaderna avser avskrivningar på datorer vilka redovisningsmässigt skrivs av på tre år och skattemässigt på fem år. Det finns inga underskottsavdrag i koncernen.

Not 16 Resultat per aktie

| SEK - Koncernen | 2018 | 2017 |
|-------------------------------------|-------|-------|
| Resultat per aktie | 11,60 | 12,66 |
| Resultat per aktie efter utspädning | 11,57 | 12,66 |

Avanzas utestående optionsprogram omfattar 1 390 000 aktier uppdelat på tre program, vilka var och ett löper under tre år: 2016–2019 vars lösenkurs är 375,52 SEK per aktie, 2017–2020 vars lösenkurs är 430,33 SEK per aktie och 2018–2021 vars lösenkurs är 504,30 SEK per aktie.

Aktuell börskurs per den 31 december 2018 var 423,60 SEK. Den totala utspädningseffekten vid fullt utnyttjande uppgår till knappt fem procent. För mer information, se not 30 Eget kapital.

| Antal aktier | 2018 | 2017 |
|--|------------|------------|
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning | 30 086 431 | 29 889 744 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 30 165 484 | 29 889 744 |
| Utestående antal aktier före utspädning | 30 272 996 | 29 996 222 |
| Utestående antal aktier efter utspädning | 30 328 613 | 29 996 222 |
| Antal aktier vid full utspädning | 31 662 996 | 31 426 222 |

Not 17 Utlåning till kreditinstitut

Koncernen

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgår till 1 575 (1 199) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 575 (1 199) MSEK.

Not 18 Utlåning till allmänheten

| MSEK – Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| <i>Kontokrediter med säkerhet i:</i> | | |
| – värdepapper | 4 361 | 4 179 |
| – bolån (Stabelo AB) | – | 43 |
| <i>Bolån med säkerhet i:</i> | | |
| – villor | 3 893 | 3 397 |
| – bostadsrätter | 2 085 | 1 887 |
| Summa | 10 339 | 9 507 |

Utlåning till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och bostäder. Avseende bolån hade 6 979 (6 466) MSEK beviljats per den 31 december 2018 varav åtagande för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 998 (1 182) MSEK. Kreditfaciliteten till Stabelo AB avslutades under andra kvartalet 2018.

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per 31 december 2018 uppgick reserv för befarade kreditförluster till 12 (8) MSEK varav 3 MSEK avsåg en justering till följd av övergången till IFRS 9 och 1 MSEK förändring av den ackumulerade reserven för befarade kreditförluster beräknad enligt den nya metodiken i IFRS 9, se tabell nedan. Se även not 36 Finansiella risker samt not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (c).

Reserv för befarade kreditförluster

| MSEK – Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|------------|------------|
| Reserv vid årets början | –8 | –8 |
| Justering 2018-01-01 till följd av övergång till IFRS 9 | –3 | – |
| Reservering för befarade förluster | –1 | 0 |
| Reserv vid årets slut | –12 | –8 |

| MSEK – Koncernen | Bolån 2018-12-31 | | Värdepapperskredit 2018-12-31 | | Bolån 2018-01-01 | | Värdepapperskredit 2018-01-01 | |
|------------------|---------------------|-------------|----------------------------------|-------------|---------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| | Utlåning | Reservering | Utlåning | Reservering | Utlåning | Reservering | Utlåning | Reservering |
| Kategori 1 | 5 252 | 0 | 4 288 | –1 | 5 004 | –1 | 4 217 | –2 |
| Kategori 2 | 694 | –2 | 74 | 0 | 272 | 0 | 5 | 0 |
| Kategori 3 | 35 | 0 | 8 | –8 | 9 | 0 | 8 | –8 |
| Summa | 5 981 | –3 | 4 369 | –9 | 5 285 | –1 | 4 230 | –10 |

Not 19 Obligationer

| MSEK – Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|---------------|---------------|
| Emitterade av stat, kommun och landsting | 606 | 455 |
| Emitterade av banker | 16 352 | 13 965 |
| Summa | 16 958 | 14 420 |

| MSEK – Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Obligationer, noterade | 16 958 | 14 420 |
| Summa | 16 958 | 14 420 |

Per 31 december 2018 var obligationer om 1 679 (1 550) MSEK ställda som säkerhet. Samtliga obligationer är pantsättningsbara hos Riksbanken och handlas OTC där indikativa priser publiceras på Bloomberg. Samtliga innehav av säkerställda obligationer emitterade av ban-

ker har högsta obligationsrating hos Standard & Poor, AAA, eller hos Moody's, Aaa. Obligationerna placeras i kategori 1 och Avanza sätter inte av någon reserv för befarade kreditförluster då portföljen bedöms enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk i enlighet med IFRS 9.

Not 20 Aktier och andelar

| MSEK – Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|------------|------------|
| Aktier och andelar, noterade | 1 | 1 |
| Aktier och andelar, onoterade ¹⁾ | – | 21 |
| Summa | 1 | 22 |

¹⁾ Stabelo Group AB, som Avanza varit delägare i sedan 2017, genomförde under slutet av 2018 en nyemission. I samband med denna ökade Avanza sin ägarandel till närmare 30 procent och därmed klassificeras Stabelo som ett intresseföretag i Avanzas finansiella rapporter per 31 december 2018.

Not 21 Aktier och andelar i intresseföretag

| MSEK | Organisationsnummer | Huvudsaklig verksamhetsort | Antal aktier | Andel av aktier, % | Koncernen | | Moderbolaget | |
|------------------|---------------------|----------------------------|--------------|--------------------|------------|------------|--------------|------------|
| | | | | | 2018-12-31 | 2017-12-31 | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
| Intresseföretag | | | | | | | | |
| Stabelo Group AB | 559030-7996 | Stockholm | 2 254 | 29,8 | 116 | – | 117 | – |
| Summa | | | | | 116 | – | 117 | – |

Samarbetet med Stabelo är en strategisk investering som skapar möjlighet att erbjuda Avanzas kunder bolån utan förhandlingar och helkundskrav, finansierade av stora pensions- och försäkringsföretag. Investeringen värderas enligt kapitalandelsmetoden och Avanzas andel av Stabelos resultat inkluderas i koncernredovisningen. Ägarandelen är densamma som röstandelen.

I samband med övergången till IFRS 9 omvärderades innehavet i Stabelo Group AB (då Aktier och andelar) från 21 MSEK per den 31

december 2017 till 31 MSEK per den 1 januari 2018 vilket framgår i tabellen "Förändringar i koncernens eget kapital" avseende övergångseffekter. Under 2018 ökades innehavet i Stabelo Group AB med 46 MSEK till en andel om närmare 30 procent av aktierna och därmed omklassificerades innehavet till Aktier och andelar i intresseföretag. En marknadsvärdering av innehavet i samband med det ytterligare förvärvet medförde en ökning av bokfört värde med 40 MSEK vilket påverkade moderbolagets och koncernens totalresultat.

Not 22 Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|---------------|---------------|
| <i>Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen</i> | | |
| Aktier och andelar | 74 471 | 75 942 |
| Räntebärande värdepapper | 2 359 | 2 302 |
| Likvida medel | 9 627 | 7 797 |
| Summa | 86 457 | 86 041 |
| <i>Finansiella skulder i försäkringsrörelsen</i> | | |
| Villkorad återbäring | 86 457 | 86 041 |
| Oreglerade skador | 1 | - |
| Summa | 86 458 | 86 041 |

Samtliga tillgångar i försäkringsrörelsen avser tillgångar för vilka försäkringstagarna bär direkt placeringsrisk. Motsvarande skulder i försäkringsrörelsen avser villkorad återbäring för vilka försäkringstagarna bär direkt risk. Detta innebär att försäkringstagarna erhåller avkastning men står även för den risk som tillgångarna och skulderna i försäkringsrörelsen medför.

Koncernen har ingen rätt till kassaflödet hänförligt till placerade medel. Både tillgångar och skulder (villkorad återbäring) värderas enligt kategorin verkligt värde via resultaträkningen. Resultateffekten avseende orealiserade värdeförändringar, realiserade värdeförändringar, erhållna räntor och utdelningar samt inbetalda premier och värdeförändring på skulden är netto noll.

Not 23 Immateriella anläggningstillgångar

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|------------|------------|
| Goodwill | | |
| <i>Anskaffningsvärden</i> | | |
| Vid årets ingång | 26 | 26 |
| Vid årets utgång | 26 | 26 |
| <i>Nedskrivningar</i> | | |
| Vid årets ingång | -3 | -3 |
| Vid årets utgång | -3 | -3 |
| Redovisat värde vid årets utgång | 23 | 23 |
| Övriga immateriella tillgångar | | |
| <i>Anskaffningsvärde</i> | | |
| Vid årets ingång | 96 | 66 |
| Årets investeringar | 4 | 30 |
| Vid årets utgång | 100 | 96 |
| <i>Avskrivningar</i> | | |
| Vid årets ingång | -31 | -27 |
| Årets avskrivning | -8 | -4 |
| Vid årets utgång | -39 | -31 |
| Redovisat värde vid årets utgång | 61 | 65 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | 84 | 88 |

Goodwill i koncernen, vilket uppgår till 23 MSEK, härrör från förvärv under 2001 av delar av verksamheten som nu bedrivs inom koncernen. Något nedskrivningsbehov har inte identifierats vid de årliga nedskrivningsprövningarna. Resultatet för bankverksamheten överstiger goodwillvärdet på årsbasis.

Övriga immateriella tillgångar består av programvarulicenser och kundrelationer från förvärvet av Placera Media Stockholm AB, vilka är fullt avskrivna, samt balanserade utgifter för utveckling av ett nytt handelssystem om 72 MSEK vilka upparbetats under 2014–2018, varav 3,5 MSEK under 2018. Avskrivningen av handelssystemet påbörjades i slutet av 2017 och avskrivningstiden uppgår till 10 år.

Not 24 Materiella anläggningstillgångar

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>Anskaffningsvärde</i> | | |
| Vid årets ingång | 106 | 86 |
| Årets investeringar | 21 | 20 |
| Årets utrangeringar | -20 | 0 |
| Vid årets utgång | 107 | 106 |
| <i>Avskrivningar</i> | | |
| Vid årets ingång | -76 | -68 |
| Årets avskrivningar | -11 | -8 |
| Årets utrangeringar | 20 | 0 |
| Vid årets utgång | -67 | -76 |
| Redovisat värde vid årets utgång | 40 | 30 |

Not 25 Övriga tillgångar

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Fondlikvidfordringar | 347 | 316 |
| Aktuell skattefordran | 3 540 | 3 612 |
| Uppskjuten skattefordran | 2 | 0 |
| Övrigt | 214 | 185 |
| Summa | 4 104 | 4 113 |

Not 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Förutbetalda kostnader | 28 | 19 |
| Upplupna intäkter | 193 | 149 |
| Summa | 221 | 168 |

Not 27 Övriga skulder

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Momsavräkning | 3 | 2 |
| Fondlikvidskulder | 259 | 340 |
| Leverantörsskulder | 13 | 15 |
| Aktuell skatteskuld | 0 | 0 |
| Övrigt | 233 | 187 |
| Summa | 508 | 544 |

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Personalrelaterade skulder | 48 | 54 |
| Övrigt | 94 | 53 |
| Summa | 142 | 107 |

Not 29 Efterställda skulder

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Tidsbundna förlagslån | 100 | 99 |
| Summa | 100 | 99 |

| Räntevillkor | Nominellt belopp | Förfallodag |
|--|-------------------------|--------------------|
| Kvartalsvis kupongränta STIBOR 3M + 3 % per år | 100 | 2025-12-10 |

Löptiden är 10 år. Förlagslånet har en inbyggd köpoption där Avanza äger rätten, men inte behöver, köpa tillbaka förlagslånet på nominal 100 på call date vilket infaller 5 år efter emissionsdag.

Not 30 Eget kapital

Per den 31 december 2018 omfattade det registrerade aktiekapitalet 30 272 996 (29 996 222) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Under 2018 förvärvade Avanza inte några egna aktier. Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

Teckningsoptioner

Avanzas optionsprogram omfattar 1 390 000 teckningsoptioner, vilket motsvarar en utspädning om knappt fem procent vid fullt utnyttjande. Av dessa teckningsoptioner är 867 770 vidareöverlåtna till personalen. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och löper under perioden augusti 2016 till september 2021.

- Utestående teckningsoptioner 2016–2019 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 375,52 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 2 september 2019. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 26 augusti 2019 till och med den 2 september 2019.
- Utestående teckningsoptioner 2017–2020 berättigar till nyteckning av totalt 450 000 aktier till en lösenkurs om 430,33 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 augusti 2020. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 26 augusti 2020 till och med den 30 augusti 2020.
- Utestående teckningsoptioner 2018–2021 berättigar till nyteckning av totalt 450 000 aktier till en lösenkurs om 504,30 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 2 september 2021. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 27 augusti 2021 till och med den 2 september 2021.

Det tidigare optionsprogrammet 2015–2018 hade lösenperiod mellan den 27 augusti 2018 och 3 september 2018. Efter omräkning av optionsprogrammet var lösenpriset 391,60 SEK per aktie och totalt 276 774 aktier var möjliga att teckna. 276 774 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats.

Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor. Black & Scholes modell används för bestämmande av värdet och följande parametrar har tillämpats:

- Riskfri ränta – definierad som räntan på en stadsobligation med samma löptid som optionen
- Lösenpris enligt beslut på bolagsstämman satt till 120–130 procent av ett vägt genomsnitt av aktiekursen under en av bolagsstämman fastställd period
- Volatilitet – baserat på historisk volatilitet i Avanza Bank Holdings aktie på börsen
- Utdelning – hänsyn har tagits till uppskattad utdelning som kommer att lämnas under optionens löptid
- Likviditetsrabatt 30 procent – till följd av att optionerna inte handlas på en aktiv marknad har en rabatt för illikviditet tillämpats

| Moderbolaget | Antal utestående aktier |
|---|-------------------------|
| 2017-12-31 | 29 996 222 |
| Nyemission till följd av lösen av teckningsoptioner | 276 774 |
| 2018-12-31 | 30 272 996 |

Not 31 Aktier och andelar i koncernföretag

| MSEK – Moderbolaget | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|------------|------------|
| <i>Anskaffningsvärde</i> | | |
| Vid årets ingång | 415 | 415 |
| Aktieägartillskott (Avanza Fonder AB) | 8 | – |
| Vid årets utgång | 423 | 415 |
| <i>Akkumulerade nedskrivningar</i> | | |
| Vid årets ingång | –7 | –7 |
| Vid årets utgång | –7 | –7 |
| Redovisat värde vid årets utgång | 417 | 409 |

| Dotterbolag ¹⁾ | Organisationsnummer | Säte | Antal aktier | Andel av aktier, % | Bokfört värde, MSEK |
|--|---------------------|-----------|--------------|--------------------|---------------------|
| Avanza Bank AB (publ) ²⁾ | 556573-5668 | Stockholm | 550 000 | 100 | 366 |
| Avanza Fonder AB | 556664-3531 | Stockholm | 31 000 | 100 | 12 |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 516401-6775 | Stockholm | 350 000 | 100 | 39 |
| Placera Media Stockholm AB | 556642-9592 | Stockholm | 1 000 | 100 | 0 |
| Avanza Förvaltning AB | 556840-0286 | Stockholm | 50 000 | 100 | 0 |
| Summa | | | | | 417 |

¹⁾ Onoterade värdepapper.

²⁾ Innehav i kreditinstitut.

Not 32 Löptider för tillgångar och skulder

Återstående löptider (odiskonterade kassaflöden)

| 2018-12-31 MSEK – Koncernen | På anfordran | <3 mån | 3–12 mån | 1–5 år | >5 år | Utan löptid | Totalt |
|--|-----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-------------|----------------|
| <i>Tillgångar</i> | | | | | | | |
| Tillgodohavanden hos centralbanker | 2 907 | – | – | – | – | – | 2 907 |
| Utlåning till kreditinstitut | 914 | – | – | – | – | – | 914 |
| Utlåning till allmänheten | – | 4 361 | – | – | 5 978 | – | 10 339 |
| Obligationer | – | 1 320 | 2 985 | 12 387 | – | – | 16 692 |
| Aktier och andelar | – | – | – | – | – | 1 | 1 |
| Aktier och andelar i intresseföretag | – | – | – | – | – | 116 | 116 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen ¹⁾ | – | 43 327 | 101 | 5 112 | 37 917 | – | 86 457 |
| Immateriella anläggningstillgångar | – | – | – | – | – | 84 | 84 |
| Materiella anläggningstillgångar | – | – | – | – | – | 40 | 40 |
| Övriga tillgångar | – | 4 104 | – | – | – | – | 4 104 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | – | 221 | – | – | – | – | 221 |
| Summa tillgångar | 3 821 | 53 333 | 3 086 | 17 499 | 43 895 | 241 | 121 875 |
| <i>Skulder</i> | | | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | 33 317 | – | – | – | – | – | 33 317 |
| Skulder i försäkringsrörelsen ¹⁾²⁾ | – | 43 327 | 101 | 5 112 | 37 917 | 1 | 86 458 |
| Övriga skulder | – | 508 | – | – | – | – | 508 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | – | 142 | – | – | – | – | 142 |
| Efterställda skulder ³⁾ | – | 1 | 2 | 13 | 106 | – | 122 |
| Summa skulder | 33 317 | 43 978 | 103 | 5 125 | 38 023 | 1 | 120 547 |

¹⁾ Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom <3 mån. Kapitalpension 2 procent <3 månader, 4 procent 3–12 månader, 74 procent 1–5 år och 20 procent >5 år. Privat pensionsförsäkring 15 procent 1–5 år och 85 procent >5 år. Tjänstepension 8 procent 1–5 år och 92 procent >5 år.

²⁾ Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 36 Finansiella risker.

³⁾ Räntebetalningar under hela löptiden är beräknade med STIBOR 3M + 3 %.

| 2017-12-31 MSEK – Koncernen | På anfordran | <3 mån | 3–12 mån | 1–5 år | >5 år | Utan löptid | Totalt |
|--|-----------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-------------|----------------|
| <i>Tillgångar</i> | | | | | | | |
| Utlåning till kreditinstitut | 1 731 | – | – | – | – | – | 1 731 |
| Utlåning till allmänheten | – | 4 180 | 43 | – | 5 284 | – | 9 507 |
| Obligationer | – | 1 039 | 4 211 | 9 023 | – | – | 14 273 |
| Aktier och andelar | – | – | – | – | – | 22 | 22 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen ¹⁾ | – | 46 695 | 108 | 4 628 | 34 610 | – | 86 041 |
| Immateriella anläggningstillgångar | – | – | – | – | – | 88 | 88 |
| Materiella anläggningstillgångar | – | – | – | – | – | 30 | 30 |
| Övriga tillgångar | – | 4 113 | – | – | – | – | 4 113 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | – | 168 | – | – | – | – | 168 |
| Summa tillgångar | 1 731 | 56 195 | 4 362 | 13 651 | 39 894 | 140 | 115 973 |
| <i>Skulder</i> | | | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | 27 901 | – | – | – | – | – | 27 901 |
| Skulder i försäkringsrörelsen ¹⁾²⁾ | – | 46 695 | 108 | 4 628 | 34 610 | – | 86 041 |
| Övriga skulder | – | 544 | – | – | – | – | 544 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | – | 107 | – | – | – | – | 107 |
| Efterställda skulder | – | 1 | 3 | 17 | 107 | – | 128 |
| Summa skulder | 27 901 | 47 347 | 111 | 4 645 | 34 717 | – | 114 721 |

¹⁾ Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom <3 mån. Kapitalpension 2 procent <3 månader, 4 procent 3–12 månader, 73 procent 1–5 år och 21 procent >5 år. Privat pensionsförsäkring 15 procent 1–5 år och 85 procent >5 år. Tjänstepension 7 procent 1–5 år och 93 procent >5 år.

²⁾ Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 36 Finansiella risker.

Not 33 Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

| 2018-12-31 MSEK - Koncernen | Verkligt värde via resultat- räkningen | Upplupet anskaff- ningsvärde | Verkligt värde via övrigt total- resultat | Ej finansiella instrument | Totalt |
|--|--|------------------------------------|--|---------------------------------|----------------|
| <i>Tillgångar</i> | | | | | |
| Tillgodohavanden hos centralbanker | – | 2 907 | – | – | 2 907 |
| Utlåning till kreditinstitut | – | 914 | – | – | 914 |
| Utlåning till allmänheten | – | 10 339 | – | – | 10 339 |
| Obligationer | – | – | 16 958 | – | 16 958 |
| Aktier och andelar | 1 | – | – | – | 1 |
| Aktier och andelar i intresseföretag | – | – | 116 | – | 116 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen | 86 457 | – | – | – | 86 457 |
| Immateriella anläggningstillgångar | – | – | – | 84 | 84 |
| Materiella anläggningstillgångar | – | – | – | 40 | 40 |
| Övriga tillgångar | – | 4 104 | – | 0 | 4 104 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | – | 193 | – | 28 | 221 |
| Summa tillgångar | 86 457 | 18 456 | 17 074 | 152 | 122 138 |
| <i>Skulder</i> | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | – | 33 317 | – | – | 33 317 |
| Skulder i försäkringsrörelsen | 86 457 | – | – | 1 | 86 458 |
| Övriga skulder | – | 508 | – | 0 | 508 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | – | 59 | – | 83 | 142 |
| Efterställda skulder | – | 100 ¹⁾ | – | – | 100 |
| Summa skulder | 86 457 | 33 983 | – | 84 | 120 524 |

¹⁾ Det verkliga värdet överensstämmer med det bokförda värdet.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

| 2018-12-31 MSEK - Koncernen | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|---|---------------|---------------|----------|----------------|
| <i>Tillgångar</i> | | | | |
| Aktier | 42 345 | 0 | 0 | 42 345 |
| Fondandelar | 1 067 | 31 060 | – | 32 127 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 18 545 | 476 | – | 19 022 |
| Övriga värdepapper | 252 | 43 | – | 295 |
| Likvida medel | – | – | – | 9 627 |
| Summa tillgångar | 62 208 | 31 580 | 0 | 103 415 |
| <i>Skulder</i> | | | | |
| Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) | – | 86 457 | – | 86 457 |
| Summa skulder | – | 86 457 | – | 86 457 |

MSEK - Koncernen

| | Nivå 3 |
|-------------------|-----------|
| 2017-12-31 | 21 |
| Värdeförändring | 0 |
| Omklassificering | –21 |
| Försäljning | 0 |
| 2018-12-31 | 0 |

Klassificering av finansiella instrument

| 2017-12-31 MSEK – Koncernen | Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat- räkningen | Investeringar som hålles till förfall | Låne- fordringar och kund- fordringar | Andra finan- siella skulder | Ej finansiella instrument | Totalt |
|---|---|---|--|--------------------------------|---------------------------------|----------------|
| <i>Tillgångar</i> | | | | | | |
| Utlåning till kreditinstitut | – | – | 1 731 | – | – | 1 731 |
| Utlåning till allmänheten | – | – | 9 507 | – | – | 9 507 |
| Obligationer | – | 14 420 ¹⁾ | – | – | – | 14 420 |
| Aktier och andelar | 22 | – | – | – | – | 22 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen | 86 041 | – | – | – | – | 86 041 |
| Immateriella anläggningstillgångar | – | – | – | – | 88 | 88 |
| Materiella anläggningstillgångar | – | – | – | – | 30 | 30 |
| Övriga tillgångar | – | – | 4 112 | – | 0 | 4 113 |
| Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter | – | 7 | 142 | – | 19 | 168 |
| Summa tillgångar | 86 063 | 14 427 | 15 492 | – | 137 | 116 120 |
| <i>Skulder</i> | | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | – | – | – | 27 901 | – | 27 901 |
| Skulder i försäkringsrörelsen | 86 041 | – | – | – | – | 86 041 |
| Övriga skulder | – | – | – | 544 | 0 | 544 |
| Upplupna kostnader och förtutbetalda intäkter | – | – | – | 49 | 59 | 107 |
| Efterställda skulder | – | – | – | 99 ²⁾ | – | 99 |
| Summa skulder | 86 041 | – | – | 28 593 | 59 | 114 693 |

¹⁾ Det verkliga värdet uppgår till 13 263 MSEK, varav 13 263 MSEK har hänförs till nivå 1 och – MSEK till nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Värderingsprinciperna är desamma som för liknande instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen, se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i) Finansiella instrument.

²⁾ Det verkliga värdet uppgår till 100 MSEK.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

| 2017-12-31 MSEK – Koncernen | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|---|---------------|---------------|-----------|----------------|
| <i>Tillgångar</i> | | | | |
| Aktier | 43 623 | 0 | 21 | 43 644 |
| Fondandelar | 1 272 | 31 048 | – | 32 320 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 15 579 | 638 | – | 16 217 |
| Övriga värdepapper | 397 | 138 | – | 535 |
| Likvida medel | – | – | – | 7 797 |
| Summa tillgångar | 60 872 | 31 824 | 21 | 100 514 |
| <i>Skulder</i> | | | | |
| Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) | – | 86 041 | – | 86 041 |
| Summa skulder | – | 86 041 | – | 86 041 |

MSEK – Koncernen

| | Nivå 3 |
|-------------------|-----------|
| 2016-12-31 | 5 |
| Värdeförändring | 0 |
| Köp | 16 |
| Försäljning | 0 |
| 2017-12-31 | 21 |

Verkligt värde

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort överensstämmer bokfört värde och verkligt värde. För utlåning till allmänheten med finansiella instrument eller bostäder som säkerhet bedöms verkligt värde vara lika som bokfört värde.

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främst tillgångar i försäkringsrörelsen, bestäms verkligt värde utifrån noterade köpkurser på balansdagen på tillgångarna. I de fall en aktiv marknad saknas används de värderingsmetoder som fram-

går av not 2 Redovisningsprinciper. Skulder i försäkringsrörelsen får en indirekt värdering från tillgångssidan, därför läggs hela skuldsidan av försäkringsrörelsen på nivå 2.

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

Not 34 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

| MSEK - Koncernen | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|--------------|--------------|
| <i>Ställda säkerheter för kunders räkning</i> | | |
| Aktielån | 153 | 153 |
| Säkerhetskrav Nasdaq derivat | 459 | 484 |
| Nasdaq Default fund | 21 | 28 |
| <i>Övriga ställda panter och säkerheter</i> | | |
| Nasdaq OMX MRAH | 2 | 2 |
| Värdepappersavveckling Euroclear | 668 | 511 |
| Värdepappersavveckling EMCF | 200 | 200 |
| Riksbanksclearing | - | 20 |
| Riksbanken | 200 | 201 |
| Summa ställda säkerheter | 1 703 | 1 600 |

Ställda säkerheter

Ställda säkerheter uppgår till 1 703 (1 600) MSEK och avser i huvudsak panter hos svenska kreditinstitut och börsen. De ställda säkerheterna är uppdelade på likvida medel 24 (50) MSEK och obligationer 1 679 (1 550) MSEK.

Ställda säkerheter för kunders räkning avser dels aktielån där Avanza ställer säkerhet i form av likvida medel hos svenska banker som erbjuder Avanzas kunder aktielån, dels obligationer hos Nasdaq Stockholm för att täcka upp börsens säkerhetskrav för kundernas derivatpositioner. Avanza har i sin tur motsvarande säkerhetskrav på Avanzas kunder.

Övriga ställda panter och säkerheter avser i huvudsak likvida medel och obligationer ställda som säkerhet för värdepappersavveckling hos aktörer på olika marknader. Dessa medel hålls på konto i svenska banker och uppkommer till följd av de säkerhetskrav som beräknas för deltagarna i avveckling av affärer via en central clearingmotpart. Ställda säkerheter hos Riksbanken avser Riksbanksclearing för avveckling av Avanzas insättningar och uttag via dataclearingen.

Eventualförpliktelser

Avanza har inte några eventualförpliktelser per den 31 december 2018.

| MSEK - Moderbolaget | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|-----------------------|------------|------------|
| Ställda säkerheter | Inga | Inga |
| Eventualförpliktelser | Inga | Inga |

Not 35 Kapitalbas och kapitalkrav

Information om kapitaltäckning för konglomerat, konsoliderad situation samt Avanza Bank AB (publ)

Informationen om Avanzas kapitaltäckning i denna not avser sådan information som ska lämnas enligt 6 kap. 3-4 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och som avser information som framgår av artiklarna 92, 436, 437 och 438 i förordningen (EU) nr 575/2013 och av 8 kap. 7 § i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar samt kolumn a bilaga 6 i kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013. Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 och förordningen (EU) nr 575/2013 lämnas på Avanzas hemsida avanza.se/ir.

Konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav

Under 2008 beslutade Finansinspektionen att Avanza Bank Holding AB (publ), med org. nr. 556274-8458, och dess dotterbolag utgör ett finansiellt konglomerat. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. Sedan Solvens 2-regelverket trädde i kraft den 1 januari 2016 utgörs konglomeratets största sektor av försäkringssektorn. Tidigare var bank- och värdepapperssektorn den största sektorn. Avanza Pensions solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas med Solvens 2-direktivets standardmodell. Standardmodellen kräver antaganden som bestäms dels av myndigheter, dels av Avanza Pensions styrelse.

Kapitalbasen och kapitalkravet för konglomeratet har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden. Konglomeratets kapitalbas ska täcka de föreskrivna minimikapitalkraven som regleras i förordningen (EU) nr 575/2013 samt de solvenskrav som regleras i Försäkringsrörelselagen. Reglerna bidrar till att stärka koncernens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda kunderna. För fastställande av det finansiella konglomeratets lagstadgade kapitalkrav gäller Lag (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2011:26) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav.

Styrelsen beslutade under 2015 att stärka kapitalbasen varför ett förlagslån om 100 MSEK med en löptid om 10 år emitterades i december 2015. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm var den 3 februari 2016.

| MSEK – Finansiella konglomeratet | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|--------------|--------------|
| Kapitalbas | | |
| Eget kapital koncernen | 1 614 | 1 427 |
| Föreslagen/antagen utdelning | -318 | -315 |
| Eget kapital finansiella konglomeratet (primärt kapital) | 1 296 | 1 112 |
| <i>Tillkommer</i> | | |
| Solvenskapital ¹⁾ | 909 | 2 523 |
| Förlagslån ²⁾ | 74 | 99 |
| <i>Avgår</i> | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | -84 | -88 |
| Uppskjutna skattefordringar | 0 | 0 |
| Total kapitalbas | 2 195 | 3 646 |
| Kapitalbas per sektor | | |
| Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn | 1 071 | 2 683 |
| Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn | 1 124 | 963 |
| Total kapitalbas | 2 195 | 3 646 |
| Kapitalkrav per sektor | | |
| Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn ¹⁾ | 771 | 1 563 |
| Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn ³⁾ | 859 | 790 |
| varav tillkommande buffertkrav ³⁾ | 293 | 254 |
| varav tillkommande Pelare 2-krav | 83 | 81 |
| Totalt Kapitalkrav | 1 629 | 2 352 |
| Överskott av kapital | 566 | 1 293 |
| Kapitalbas/Kapitalkrav | 1,35 | 1,55 |

¹⁾ Under 2018 har de försäkringstekniska riktlinjerna, det försäkringstekniska beräkningsunderlaget samt antaganden uppdaterats vilket medför en förändring i solvenskapital och solvenskapitalkrav per 2018-12-31. Jämförelsesiffrorna per 2017-12-31 är inte omräknade.

²⁾ En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalbasen för konsoliderad situation enligt gruppreglerna för bankverksamhet, vilket även påverkar konglomeratet. Detta innebär att Avanza Banks förlagslån om 100 MSEK endast kan inkluderas i den konsoliderade situationens kapitalbas med den andel som krävs för att täcka Avanza Banks kapitalkrav. Därmed uppgår medräkningsbart supplementärkapital till 74 MSEK. Om motsvarande tolkning hade gjorts per 2017-12-31 skulle medräkningsbart supplementärkapital ha minskat med 18 MSEK från 99 MSEK till 81 MSEK.

³⁾ Vid årsskiftet 2017-12-31 beräknade Avanza ett kapitalkrav för en kreditfacilitet till Stabelo AB. Under 2018 gjordes en omtolkning av reglerna, vilket höjde riskvikten från 35 till 100. Omtolkningen har rapporterats till Finansinspektionen. Kreditfaciliteten avslutades under andra kvartalet 2018.

Kapitalbas och kapitalkrav för den konsoliderade situationen och Avanza Bank AB (publ)

Med den konsoliderade situationen avses Avanza Bank Holding AB (publ) och dotterbolagen Avanza Bank AB (publ) ("Avanza Bank") och Avanza Fonder AB.

För fastställande av lagstadgade kapitalkrav för den konsoliderade situationen och institutet Avanza Bank gäller lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, kapitaltäckningsförordningen (EU) nr 575/2013, lagen om kapitalbuffertar (2014:966) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12).

Syftet med reglerna är att säkerställa att företag hanterar sina risker och skyddar kundernas inlåning. Reglerna säger att kapitalbasen ska täcka minimikapitalkrav (kapitalkrav för kredit-, marknads-, avvecklings- och operativ risk), buffertkrav (kapitalkonserverings- och kontracyklisk buffert) samt tillkommande Pelare 2 krav (ränterisk i bankboken, koncentrations- och pensionsrisk).

Avanzas kapitalkrav beräknas enligt kapitaltäckningsförordningens (EU) nr 575/2013 schablonmetoder. Schablonmetoder innebär att kapitalkrav för olika risker beräknas utifrån fastställda krav i procent som multipliceras med belopp som tas från Avanzas resultat- och balansräkning. Produkten blir ett kapitalkrav i kronor. Avanzas kapitalkrav härrör i all väsentlighet från kreditrisk och operativ risk.

Inom kategorin kreditrisk är det främst Avanzas bolån och Avanzas portfölj av säkerställda obligationer som kräver kapital. Riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk för bolån beräknas som bolåneexponeringen multiplicerad med riskvikten 35 procent och för säkerställda obligationer som exponeringen multiplicerad med riskvikten 10 procent. Avanzas värdepapperskrediter kräver också kapital men i mindre utsträckning då denna exponeringskategori tillåter säkerhetsjusteringar. Riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk med värdepapper som säkerhet beräknas som:

- Det kreditriskskydd som tillgodoräknats utgörs av likvida medel samt aktier som ingår i ESMA specificerade index i enlighet med CRD IV. Svenska aktier är avräkningsbara med högst 78 procent om de ingår i OMXSPI.
- Mottagna säkerheter omvärderas dagligen efter aktuellt marknadsvärde. Belåningsvärdet utgör en viss procentsats av detta marknadsvärde.
- Exponeringen är i SEK och huvuddelen av säkerheterna utgörs av aktier och fondandelar (99,9 procent) och huvuddelen av säkerheterna är noterade i SEK (93 procent).
- Mottagna eller lämnade garantier för kunder eller annan part förekommer inte. Det förekommer inte heller några OTC-mellanhandlaren beträffande några former av derivat.

Avanza placerar även överskottslikviditet i stats-, kommun- och landstingsobligationer. Dessa har riskvikt 0.

Kapitalkravet för operativ risk beräknas enligt kapitaltäckningsförordningens basmetod. Basmetoden innebär att kravet beräknas som 15 procent av de tre senaste räkenskapsårens genomsnittliga rörelseintäkter.

Till minimiharmoniseringskraven i kapitaltäckningsförordningen läggs även Pelare 2 kapitalkrav. Dessa beräknas enligt en metodik fastställd av Finansinspektionen och innebär att Avanza får ytterligare institutspecifika kapitalkrav på grund av dels koncentrationsrisk inom namn, bransch och region, dels ränterisk i bankboken.

Kapitaltäckningsanalyser avseende den konsoliderade situationen och institutet Avanza Bank AB (publ) återfinns på nästa uppslag. Total kapitalrelation för konsoliderad situation var 19,3 procent per 31 december 2018 respektive 18,7 procent för Avanza Bank vilket ska jämföras med totala krav och buffertar om 12,5 procent. Kapitalrelationerna har historiskt sett alltid legat över krav.

Den interna kapitalutvärderingen (IKU)

Enligt EU:s kapitaltäckningsdirektiv 2013/36/EU artikel 73 och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12 10 kap.) ska företag i ett särskilt dokument beskriva sin bedömning av det totala behovet av kapital. Detta dokument kallas företagens interna kapitalutvärdering, IKU. IKU:n ska göras årligen och i dokumentet ska företaget göra en intern bedömning av kapitalbehovet för varje riskslag. Det interna kapitalbehovet ska jämföras med företagens regulatoriska kapitalkrav. Syftet med IKU:n är att företag ska göra en självständig analys av kapitalbehovet, inte bara mekaniskt följa föreskrivna metoder.

Vid den årliga IKU:n görs en genomgripande stresstestning av Avanzas exponeringar för att värdera samtliga risker och säkerställa att Avanzas affärsmodell är bärkraftig och uthållig. Ett kapitalbehov beräknas för varje risk vilket sedan jämförs med föreskrivna minimikrav och buffertkrav. I den framåtblickande analysen ingår flera mycket stressade scenarion, samt deras konsekvenser på kapitalbasen, för att säkerställa att Avanza inte utsätter inlånare för risk.

Resultatet av IKU:n godkänns av styrelsen i Avanza samt delges Finansinspektionen på anmodan. IKU:n används som underlag vid beslut beträffande kapitalstrukturen vid exempelvis beslut om utnyttjande av bolagsstämmans bemyndigande beträffande återköp av egna aktier samt vid beslut om utdelning.

Den senaste IKU:n för Avanza Bank upprättades under första kvartalet 2018 med referensdatum per 31 december 2017. Det interna kapitalbehovet beräknades till 199 MSEK. Vid samma tidpunkt uppgick det samlade kapitalkravet inom Pelare 1 och 2, exklusive buffertkrav, till 494 MSEK, medan Avanza Banks faktiska kapitalbas var 959 MSEK. Inklusive buffertkraven uppgick det samlade kapitalkravet till 747 MSEK. IKU:n sammanfattade att Avanza inte utsatte inlånare eller kunder för risk.

En IKU upprättas även för den konsoliderade situationen och bygger på den IKU som upprättas för Avanza Bank. Den konsoliderade situationens IKU per 31 december 2017 bedömde det interna kapitalbehovet till 199 MSEK, det samlade kapitalkravet till 496 MSEK och den faktiska kapitalbasen till 984 MSEK. Inklusive buffertkraven uppgick det samlade kapitalkravet till 750 MSEK. Den konsoliderade situationens IKU konstaterade att Avanzas inlånare eller kunder inte utsattes för risk.

| MSEK – Konsoliderad situation | 2018-12-31 | 2017-12-31³⁾ |
|--|-------------------|--------------------------------|
| Primärt kapital | | |
| Eget kapital, konsoliderad situation | 1 585 | 1 327 |
| Föreslagen/antagen utdelning | -318 | -315 |
| Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för föreslagen/antagen utdelning) | 1 267 | 1 012 |
| Immateriella anläggningstillgångar | -84 | -88 |
| Uppskjutna skattefordringar | 0 | 0 |
| Avanza Bank Holding AB:s (publ) innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension ¹⁾ | - | -39 |
| Kärnprimärkapital | 1 184 | 885 |
| Förlagslån ²⁾ | 74 | 99 |
| Supplementärkapital | 74 | 99 |
| Total kapitalbas | 1 258 | 984 |
| Kapitalkrav | | |
| Kreditrisk ³⁾ | 391 | 338 |
| Marknadsrisk | 0 | 0 |
| Avvecklingsrisk | 0 | 0 |
| Operativ risk | 130 | 113 |
| Kapitalkrav | 521 | 451 |
| Riskvägda exponeringsbelopp | | |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden | 4 892 | 4 227 |
| varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %) | 182 | 345 |
| varav företagsexponeringar (riskvikt 35 %/100 % ³⁾) | 37 | 55 |
| varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %) | 161 | 175 |
| varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %) | 2 092 | 1 850 |
| varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %) | 1 645 | 1 397 |
| varav aktier (riskvikt 250 %) ¹⁾ | 386 | 52 |
| varav övriga poster (riskvikt 100 %) | 389 | 354 |
| Marknadsrisk | 1 | 3 |
| Avvecklingsrisk | 3 | 0 |
| Operativ risk | 1 620 | 1 410 |
| Totala riskvägda exponeringsbelopp | 6 516 | 5 641 |
| Kapitalrelationer och buffertar | | |
| Kärnprimärkapitalrelation, % | 18,2 | 15,7 |
| Primärkapitalrelation, % | 18,2 | 15,7 |
| Total kapitalrelation, % | 19,3 | 17,5 |
| Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav | 2,41 | 2,18 |
| Kärnprimärkapitalkrav, % | 4,5 | 4,5 |
| Övrigt primärkapitalkrav, % | 1,5 | 1,5 |
| Primärkapitalkrav, % | 6,0 | 6,0 |
| Supplementärkapitalkrav, % | 2,0 | 2,0 |
| Totalt minimikapitalkrav, % | 8,0 | 8,0 |
| Buffertkrav, % | 4,5 | 4,5 |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, % | 2,5 | 2,5 |
| varav krav på kontracyklisk buffert, % | 2,0 | 2,0 |
| Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, % | 12,5 | 12,5 |
| Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, % | 13,7 | 11,2 |
| Total kapitalbas | 1 258 | 984 |
| Kapitalkrav (8%) | -521 | -451 |
| Buffertkrav | -293 | -254 |
| Tillkommande Pelare 2 krav | -83 | -81 |
| Summa krav | -897 | -786 |
| Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2 | 362 | 199 |

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

¹⁾ Från och med 2018 hanteras innehavet genom att beräkna kapitalkrav för aktieinnehav med riskvikt 250 procent istället för en avgående post i kapitalbasen.

²⁾ En omtolkning har gjorts vid beräkning av kapitalbasen för konsoliderad situation enligt gruppreglerna för bankverksamhet. Detta innebär att Avanza Banks förlagslån om 100 MSEK endast kan inkluderas i den konsoliderade situationens kapitalbas med den andel som krävs för att täcka Avanza Banks kapitalkrav. Därmed uppgår medräkningsbart supplementärkapital till 74 MSEK. Om motsvarande tolkning hade gjorts per 2017-12-31 skulle medräkningsbart supplementärkapital ha minskat med 18 MSEK från 99 MSEK till 81 MSEK.

³⁾ Vid årsskiftet 2017-12-31 beräknade Avanza ett kapitalkrav för en kreditfacilitet till Stabelo AB. Under 2018 gjordes en omtolkning av reglerna, vilket höjde riskvikten från 35 till 100. Omtolkningen har rapporterats till Finansinspektionen. Kreditfaciliteten avslutades under andra kvartalet 2018.

| MSEK – Avanza Bank AB (publ) | 2018-12-31 | 2017-12-31 ¹⁾ |
|---|--------------|--------------------------|
| Kapitalbas | | |
| Eget kapital | 1 131 | 1 044 |
| Föreslagen/ antagen utdelning | -57 | -118 |
| Eget kapital (justerat för antagen/föreslagen utdelning) | 1 074 | 925 |
| Immateriella tillgångar | -62 | -66 |
| Uppskjutna skattefordringar | 0 | 0 |
| Kärnprimärkapital | 1 012 | 859 |
| Förlagslån | 100 | 99 |
| Supplementärkapital | 100 | 99 |
| Total kapitalbas | 1 112 | 959 |
| Kapitalkrav | | |
| Kreditrisk ¹⁾ | 367 | 344 |
| Marknadsrisk | 0 | 0 |
| Avvecklingsrisk | 0 | 0 |
| Operativ risk | 109 | 106 |
| Kapitalkrav | 476 | 450 |
| Riskvägda exponeringsbelopp | | |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden | 4 582 | 4 298 |
| varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %) | 181 | 345 |
| varav företagsexponeringar (riskvikt 35 %/100 %) ¹⁾ | 37 | 55 |
| varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %) | 161 | 175 |
| varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %) | 2 092 | 1 850 |
| varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %) | 1 645 | 1 397 |
| varav övriga poster (riskvikt 100 %) | 466 | 477 |
| Marknadsrisk | 1 | 3 |
| Avvecklingsrisk | 3 | 0 |
| Operativ risk | 1 368 | 1 320 |
| Totala riskvägda exponeringsbelopp | 5 954 | 5 621 |
| Kapitalrelationer och buffertar | | |
| Kärnprimärkapitalrelation, % | 17,0 | 15,3 |
| Primärkapitalrelation, % | 17,0 | 15,3 |
| Total kapitalrelation, % | 18,7 | 17,1 |
| Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav | 2,33 | 2,13 |
| Kärnprimärkapitalkrav, % | 4,5 | 4,5 |
| Övrigt primärkapitalkrav, % | 1,5 | 1,5 |
| Primärkapitalkrav, % | 6,0 | 6,0 |
| Supplementärkapitalkrav, % | 2,0 | 2,0 |
| Totalt minimikapitalkrav, % | 8,0 | 8,0 |
| Buffertkrav, % | 4,5 | 4,5 |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, % | 2,5 | 2,5 |
| varav krav på kontracyklisk buffert, % | 2,0 | 2,0 |
| Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, % | 12,5 | 12,5 |
| Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, % | 12,5 | 10,8 |
| Total kapitalbas | 1 112 | 959 |
| Kapitalkrav (8%) | -476 | -450 |
| Buffertkrav | -268 | -253 |
| Tillkommande Pelare 2 krav | -83 | -81 |
| Summa krav | -827 | -783 |
| Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2 | 285 | 176 |

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

¹⁾ Vid årsskiftet 2017-12-31 beräknade Avanza ett kapitalkrav för en kreditfacilitet till Stabelo AB. Under 2018 gjordes en omtolkning av reglerna, vilket höjde riskvikten från 35 till 100. Omtolkningen har rapporterats till Finansinspektionen. Kreditfaciliteten avslutades under andra kvartalet 2018.

Not 36 Finansiella risker

Koncernens exponering mot finansiella risker

Avanza exponeras främst mot kreditrisker och operativa risker, men har även viss exponering mot marknadsrisker, likviditetsrisker och försäkringstekniska risker.

Inga större verksamhetsförändringar har påverkat Avanzas exponering eller riskprofil under 2018. Risker och riskhantering i verksamheten beskrivs även på sidorna 30–32 och i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–43.

Kreditrisker

Avanzas utlåning och hantering av överskottslikviditeten exponerar verksamheten för kreditrisk, det vill säga risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Avanza och risken för att finansiella säkerheter inte täcker fordran. Motpartsrisk förekommer även inom kundernas värdepappershandel.

Det finns ingen betydande riskkoncentration mot enskild finansiell säkerhet, motpart, sektor eller region. Den begränsade koncentrationsrisk som finns är mot kreditinstitut och räntebärande placeringar hos svenska kreditinstitut och Riksbanken till följd av hanteringen av överskottslikviditeten. Se vidare under avsnittet Likviditetsförvaltning.

Utlåning till allmänheten uppgick på balansdagen till 10 339 (9 507) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2018 uppgick till 9 923 (8 830) MSEK. Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per 31 december 2018 uppgick reserv för befarade kreditförluster till 12 (8) MSEK varav 3 MSEK avsåg en justering i början av året till följd av övergången till IFRS 9. Årets nedskrivning av befarade kreditförluster om 1 MSEK beräknades baserat på den nya metodiken i enlighet med IFRS 9. Se även not 18 Utlåning till allmänheten samt not 2 Redovisningsprinciper.

Huvuddelen av alla exponeringar är mot kunder bosatta i Sverige, krediter lämnas endast undantagsvis till kunder bosatta utanför Norden. Avanzas utlåning till allmänheten sker i form av värdepapperskrediter och bolån.

Värdepapperskrediter

Alla värdepapperskrediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Vid årsskiftet uppgick utlåningen till allmänheten med marknadsnoterade värdepapper ställda som säkerhet till totalt 4 361 (4 179) MSEK. Marknadsvärdet av ställda säkerheter uppgick till

29 001 (34 419) MSEK. De finansiella effekterna av erhållna säkerheter beräknas kund för kund, det innebär att ett övervärde i en säkerhet för en kund inte kan avräknas mot en annan kund. Majoriteten av säkerheterna är svenska noterade aktier med god likviditet som värderas enligt verkliga värdet på aktuell marknadsplats. Avanza gör en bedömning av lämplig belåningsgrad utifrån värdepapprets likviditet, volatilitet och substansvärde och sätter en tilltagen säkerhetsmarginal för att skydda såväl Avanza som kunderna mot kreditförluster.

Samtliga kredittagares återbetalningsförmåga prövas och kredittagarna tilldelas en kreditlimit. Vid kreditgivning samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är mycket god. Någon stor koncentration av ställd säkerhet inom värdepapperskrediter finns inte. Per den 31 december 2018 fanns det 33 (37) värdepapperskrediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 910 (887) MSEK och den högsta uppgick till 101 (87) MSEK.

Utlåningen följs upp dagligen. Vid så kallad överbelåning, det vill säga när skulden täcks av kundens ställda säkerheter men överstiger belåningsvärdet på säkerheterna och säkerhetsmarginaler inte uppfylls, kontaktas kunden om när överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan antingen sätta in likvida medel eller värdepapper på kontot eller avyttra värdepapper. Vidtas inga åtgärder har Avanza rätt att sälja de värdepapper som står ställda som säkerhet i den utsträckning som krävs för att åtgärda överbelåningen. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit. Överbelåningen uppgick per den 31 december 2018 till 7,1 (5,4) MSEK motsvarande 0,16 (0,05) procent av utlåningen av värdepapperskrediter. Genomsnittlig överbelåning under året uppgick till 5,1 (4,7) MSEK motsvarande 0,11 (0,05) procent av värdepappersutlåningen.

Värdepapperskrediter nedskrivningsprövas genom att klassificera lånen till kategorierna 1–3 enligt not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (j) på sidan 65. Avanza har under året haft konstaterade kreditförluster inom värdepapperskrediter på 0 (0) MSEK. Per den 31 december 2018 fanns det inte några förfallna, ej nedskrivna fordringar där säkerhet ännu ej nyttjats och heller inga anspråkta säkerheter som ännu ej sålts. Ackumulerade reserveringar för befarade kreditförluster för värdepapperskrediter uppgick per balansdagen till 9 (8) MSEK. Se

Ställda finansiella säkerheter för värdepapperskrediter

| 2018-12-31 | Marknadsvärde, MSEK | Kreditexponering, MSEK | Andel av exponering, % |
|--------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| Aktier | 26 802 | 3 999 | 92 |
| Fonder | 2 142 | 357 | 8 |
| Övrigt | 58 | 5 | 0 |
| Summa | 29 001 | 4 361 | 100 |

Valuta för ställda finansiella säkerheter för värdepapperskrediter

| 2018-12-31 | Marknadsvärde, MSEK | Kreditexponering, MSEK | Andel av exponering, % |
|--------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| SEK | 26 979 | 4 049 | 93 |
| USD | 1 116 | 176 | 4 |
| DKK | 263 | 48 | 1 |
| NOK | 282 | 42 | 1 |
| EUR | 264 | 34 | 1 |
| Övrigt | 98 | 12 | 0 |
| Summa | 29 001 | 4 361 | 100 |

även not 13 Kreditförluster, netto och not 18 Utlåning till allmänheten. Värdeförändringar till följd av växelkursskillnader eller andra omvärderingar förekommer inte.

Avanza stresstestar löpande värdepapperskrediter i flera dimensioner. Värdepapperskreditportföljer stresstestas dels för marginalförluster, dels för förluster som kan uppstå på grund av bristande diversifiering (koncentrationsrisk).

Alla värdepapperskrediter till kunder löper med en månads uppsägningstid och kan således sägas upp om exponeringen snabbt skulle behöva dras ned.

Bolån

Avanza erbjuder bolån sedan slutet av 2013. Erbjudandet Superbolånet riktas till Avanzas mer kapitalstarka kunder inom Private Banking, med minst tre miljoner kronor i samlat sparande hos Avanza och med en låg belåningsgrad om maximalt 50 procent vid beviljandetillfället. Även anställda kan ta del av erbjudandet där belåningsgraden maximalt får uppgå till 70 procent vid beviljandetillfället. Per 31 december 2018 uppgick utlåningen till 5 978 (5 284) MSEK. Ackumulerade reserveringar för befarade kreditförluster för bolån uppgick till 3 (-) MSEK till följd av nya beräkningsmodeller i och med övergången till IFRS 9. Alla bolån är säkerställda med pant i villor och bostadsrätter i

Sverige. Per årsskiftet var genomsnittlig belåningsgrad 36 (36) procent. Bostaden marknadsvärderas årligen genom statistisk värdering, vilken köps in från extern part. Den senaste omvärderingen skedde i november 2018.

Avanza kräver att vara enda panthavare till säkerheten. Sedvanlig kreditprövning görs där bland annat en kvar-att-leva-på-kalkyl (KALP) upprättas för att se om kredittagaren klarar av ett scenario med nuvarande ränta plus 6 procent givet det sökta beloppet. Amortering krävs om kredittagarens belåningsgrad överstiger 75 procent. Om belåningsgraden överstiger 50 procent påförs räntepåslag enligt fastslagen räntetrappa. Utöver detta tillkommer myndighetskrav avseende amortering. Från och med 1 mars 2018 skärptes amorteringskravet för nya bolån så att hushåll som lånar mer än 4,5 gånger bruttointkomsterna måste amortera mer. Vid stresstest av kreditrisk i bolån med stress av marknadsvärdet med 35 procent uppgår den förväntade kreditförlusten till 5,2 (3,9) MSEK vilket är ett resultat av låg belåningsgrad.

Utöver Superbolånet erbjuder Avanza en extern bolåneprodukt, Bolån+, som riktas till en bredare kundgrupp. Detta sker i samarbete med Stabelo AB som kreditgivare varför denna utlåning inte ingår i Avanzas balansräkning och därmed inte innebär någon kreditrisk för Avanza.

Ställda säkerheter för bolån

| 2018-12-31 | Kreditlimit, MSEK | Utlåning, MSEK | Belåningsgrad (kreditlimit), % | Belåningsgrad (utlåning), % |
|---------------|-------------------|----------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Villor | 4 248 | 3 893 | 38 | 35 |
| Bostadsrätter | 2 298 | 2 085 | 41 | 37 |
| Summa | 6 546 | 5 978 | 39 | 36 |

Likviditetsförvaltning

Kredit- och finansavdelningen ansvarar för Avanzas likviditetsförvaltning. Utöver arbetet med placeringar omfattar arbetet att förhålla sig till tillämpligt regelverk samt att mäta och rapportera relevanta risk- och avkastningsmått samt portföljsammansättning.

Inlåning från allmänheten överskrider med råge utlåning till allmänheten. Placerbar likviditet, benämnd överskottslikviditet, utgörs av likvida medel (exklusive klientmedel) placerade hos kreditinstitut, Riksbanken och svenska statliga motparter samt räntebärande värdepapper med avdrag för ställda panter. Innehav i värdepapper utgörs av säkerställda obligationer med kort räntebindningstid utgivna av svenska banker samt till mindre del av värdepapper utgivna av svenska staten, kommuner och landsting.

Innehavet i obligationer inklusive pant uppgick vid balansdagen till 16 958 (14 420) MSEK varav obligationer utgivna av svenska kommuner och landsting uppgick till 606 (455) MSEK. Övrig överskottslikviditet placeras på konto främst hos systemviktiga nordiska kreditinstitut samt hos Riksbanken och uppgick sammantaget vid årsskiftet till 3 821 (1 731) MSEK.

Likviditetsförvaltning

| 2018-12-31 | Bokfört värde, MSEK | Andel, % |
|---|---------------------|----------|
| Tillgodohavanden hos centralbanker | 2 907 | 14 |
| Utlåning till kreditinstitut inklusive ställda säkerheter | 914 | 4 |
| Obligationer ¹⁾ inklusive ställda säkerheter | 16 958 | 82 |
| varav stat, kommun och landsting | 606 | 3 |
| varav svenska säkerställda obligationer | 16 352 | 79 |

¹⁾ Genomsnittlig duration för obligationsinnehavanden är 0,19.

Avanza har en diversifierad portfölj med begränsad koncentrationsrisk mot enskilda motparter. Likviditeten placeras i enlighet med Avanzas interna regelverk, vilka reglerar tillåtna emittenter av obligationer, maximal räntebindningstid på 3 månader och att innehaven ska vara pantsättningsbara hos Sveriges Riksbank. Det finns också ett regelverk som säkerställer kvaliteten hos motparter och ställda säkerheter. Samtliga innehav av säkerställda obligationer har högsta obligationsrating hos Standard & Poor (AAA) eller Moody's (Aaa). Avanza sätter inte av någon reserv för befarade kreditförluster för portföljen då den bedöms enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk enligt IFRS 9.

Motpartsrisk inom värdepappershandel för kunders räkning

Avanza har en begränsad motpartsrisk inom värdepappershandel. Avanza är medlem på börserna i Stockholm, Oslo, Köpenhamn och Helsingfors. Motpartsriskerna uppkommer främst till följd av affärsflödet på dessa marknadsplatser. Avanza handlar enbart för kunders räkning i standardiserade derivat avvecklade över Nasdaq. Några OTC-mellanhavanden förekommer inte. Riskerna begränsas av att Avanza använder sig av erkända clearinghus, som till exempel Euroclear och Nasdaq i Sverige, för avveckling av utförda affärer.

Operativa risker

Operativa risker definieras som risken för förluster till följd av misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar även legal risk.

Arbetet med operativ riskhantering är strukturerat och följer metoder och riktlinjer för att identifiera risker. Arbets sättet möjliggör en adekvat hantering av risker som anses vara allvarliga inom den riskapit som gäller vid var tid. Avanza arbetar förebyggande med operativa risker.

Risker värderas enligt en modell för sannolikhet och konsekvens. Konsekvenserna bedöms utifrån fyra områden: ekonomisk påverkan, påverkan på anseende, påverkan på tillgänglighet samt regulatorisk påverkan. Inom operativ risk utgör både kvalitativa och kvantitativa mått grunden för styrelsens beslut av riskapit. Därutöver fastställer VD toleranslimiterna.

Affärskonsekvensanalyser genomförs på processer som är kritiska för Avanza. Genom att fastställa tolerabel avbrottstid i dessa aktiviteter tydliggörs kravställning gentemot resurser såsom infrastruktur, system, personal och lokaler.

Avanzas medarbetare utbildas inom riskhantering, säkerhet samt intern styrning och kontroll i syfte att höja förståelse för och kompetens inom området. Samtliga medarbetare vars arbetsuppgifter kräver detta är licensierade enligt de krav SwedSec AB ställt upp. Det stärker förutsättningarna för att etablera en sund riskkultur.

Incidentrapportering i verksamheten belyser nuläget och det faktiska utfallet av risker som Avanza exponeras för. Incidenterna mäts, analyseras och rapporteras till ansvariga för att möjliggöra förbättringar men också för att ge underlag till värdering av risker i verksamheten.

Förändringar i verksamheten följer en godkännandeprocess där relevanta överväganden ges vederbörlig vikt. Såväl affärsmässiga som tekniska, legala, riskmässiga och säkerhetsmässiga överväganden görs innan beslut om genomförande fattas.

IT-risker och informationssäkerhet, det vill säga informationens tillgänglighet, riktighet och konfidentialitet, är av stor betydelse för Avanza. Information är en av Avanzas viktigaste tillgångar och digitaliseringen gör att mängden information ökar samtidigt som hanteringen av informationen blir allt mer komplex. Informationssäkerhet och cybersäkerhet är för Avanza i allra högsta grad en lednings- och styrelsefråga. För att på ett effektivt och strukturerat sätt kunna säkerställa att Avanza har rätt skydd av sin information och att verksamheten kan anpassa skyddet till framtida behov använder Avanza ett ledningssystem för informationssäkerhet baserat på de internationella standarderna i ISO 27000-serien.

Marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för en förlust på grund av förändringar i marknadsvärdet på positioner till följd av ändrade marknadsriskfaktorer. Marknadsrisk inkluderar aktiekursrisk, ränterisk och valutakursrisk. Avanza är inte exponerat för någon marknadsrisk av större betydelse varför ingen känslighetsanalys i enlighet med IFRS 7 upprättas.

Aktiekursrisk

Aktiekursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från en aktie varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Avanza bedriver ingen handel för egen räkning utan tillhandahåller enbart handel för kunders räkning. Därutöver måste Avanza hantera marknadsrisk som uppstår till följd av så kallade felaffärer.

Ränterisk

Ränterisker uppstår vid löptidsobalans mellan Avanzas tillgångar och skulder. Ränteförändringar kan påverka tillgångars och skulders marknadsvärde. Avanza har inga avtal med bunden ränta gentemot kund. Avanzas kreditgivning sker till rörlig ränta och anpassas vid normala marknadsförhållanden endast i samband med Riksbankens ränteändringar. Kreditgivningen finansieras av inlåning till rörlig ränta.

Avanza gav 2015 ut en obligation i form av ett förlagslån med en löptid på 10 år. Nominellt belopp på förlagslånet är 100 MSEK. Avanza betalar kvartalsvis kupong (ränta) till obligationsinnehavarna. Kupongräntan på förlagslånet sätts om kvartalsvis och räntepåslaget är 300 räntepunkter över STIBOR 3 månader.

Avanzas inlåningsöverskott placeras inom placeringsrestriktioner i Avanzas interna regelverk. För att möjliggöra en effektiv förvaltning av likviditeten har styrelsen fastställt riskapititer för ränterisk. Placeringen av Avanzas överskottslikviditet görs till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25, det vill säga tre månader. Vidare får ränterisken, baserat på genomsnittlig räntebindningstid och mått som ett parallellskifte om två procentenheter av räntekurvan, inte överskrida 8 procent av Avanzas kapitalbas i enlighet med Avanzas riskapitit- och limitramverk.

Överskottslikviditeten exklusive ställda säkerheter uppgick vid årets slut till 19 076 (14 550) MSEK. Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras internt veckovis. Ränterisken är begränsad genom att Avanza avser, samt har kapacitet, att hålla samtliga obligationsinnehav till förfall. Risken att behöva sälja obligationsinnehav i förtid till förändrat marknadsvärde är därav begränsad. Av samtliga obligationer har 95 procent rörlig kupong (FRN – Floating Rate Notes) med kvartalsvis ränteomsättning och 5 procent av innehaven är fastförräntade obligationer med löptid understigande ett år. Varje kvartalsskifte görs även en känslighetsanalys av portföljen i samband med en ränterapport till Finansinspektionen. I samband med övergången till IFRS 9 från och med 1 januari 2018 värderas likviditetsportföljen till verkligt värde via övrigt totalresultat. Fram till och med den 31 december 2017 har dessa finansiella tillgångar värderats till upplupet anskaffningsvärde, se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (c) och not 33 Finansiella instrument.

Valutakursrisk

Avanza bedriver inte handel i valutor för egen räkning. Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK. Kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton samt för avveckling av affärer i utländsk valuta. Sådana valutasaldon matchas helt av motsvarande saldon på Avanzas bankkonton. Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

Likviditetsrisker

Informationen om likviditetsrisker ska lämnas årligen i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter (2010:7) om hantering och offentliggörande av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag. Avanzas Kredit- och finansavdelning har det operativa ansvaret för att hantera Avanzas likviditetsrisk. Avdelningen är underställd COO.

Likviditetsrisk definieras som risken att inte kunna fullgöra bolagets betalningsåtaganden vid förfallotidpunkten eller att endast kunna göra dessa till en väsentligt förhöjd kostnad. Likviditetsrisken kan delas upp i två delar. Den första delen är risken för att inte kunna finansiera verksamheten och den andra delen är risken att inte kunna omvandla placeringsstillgångar till likviditet.

Avanzas verksamhet bedrivs utan ett signifikant behov av extern finansiering och har låg exponering mot likviditetsrisker. Avanza finansieras via eget kapital, ett utgivet obligationslån i form av ett förlagslån samt kunders inlåning. Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna jämfört med andra finansieringsformer. Likviditetsrisken reduceras av att finansieringen är spridd på ett mycket stort antal hushåll. Historiskt har inlåning från allmänheten uppvisat en trögrörlighet, det vill säga en förhållandevis hög grad av så kallad "stickyness". Avanzas nuvarande finansieringsstruktur överskrider likviditetsbehovet flera gånger om vilket gör att Avanza har en stor överskottslikviditet.

God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. För att Avanza vid varje tidpunkt ska ha tillräckligt med betalningsmedel för att genomföra sina betalningar och säkerställa kunduttag gör Avanza löpande prognoser och stresstester för att bedöma behovet av betalningsmedel. Stresstesterna bygger på historisk data och utgår från ett antal Avanza specifika scenarios. Avanza beräknar och övervakar likviditetsrisker med hjälp av olika riskmått enligt Avanzas riskkaptit- och limitramverk. Avanza ska ha en låg riskkaptit för likviditetsrisk. Det ska säkerställas genom att addera en extra likviditetsbuffert till det vid var tid gällande regulatoriska kravet. Avanzas Treasury-avdelning beräknar regelbundet likviditetstäckningsgraden (LCR-kvoten) och kontrollfunktionen Riskkontroll rapporterar utfallet till styrelse och ledning.

För att hantera kortsiktiga likviditetsrisker upprättas dagligen likviditetsprognoser. Särskilda beredskapsplaner finns upprättade för att

hantera allvarliga störningar av likviditetssituationen. Beredskapsplanens syfte är att effektivt och ändamålsenligt kunna vidta likviditetsskapande åtgärder som återställer likviditetssituationen. För att hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning placeras en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavanden med avista eller förfall nästföljande bankdag.

Av utlåning till kreditinstitut har 24 (50) MSEK ställts som säkerhet. Detta medför att utlåning till kreditinstitut, exklusive ställda säkerheter, på 890 (1 681) MSEK och tillgodohavanden hos Riksbanken 2 907 (-) MSEK kan tas ut av kunderna senast nästkommande bankdag. Förutom bolån med en löptid på normalt 30 år har Avanzas övriga större balansposter kort löptid. Svenska säkerställda obligationer med bostäder som säkerhet samt svenska staten, kommun och landstingsobligationer handlas dagligen och kan i normalfallet omsättas med likvid inom ett par dagar. Portföljen av obligationer har en jämn förfallostruktur dels årsvis, dels kvartalsvis samt till viss del även månadsvis. Större negativa förändringar i överskottslikviditeten täcks av löpande förfall. Avanza har inte några enskilt stora inlåningskunder av betydelse för likviditeten utan inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god. Se vidare not 32 Löptider för tillgångar och skulder.

Skulder i försäkringsrörelsen påverkar inte likviditetsrisken. Anledningen till detta är att det finns lika mycket tillgångar och att det är försäkringstagarnas egna medel och därmed kunderna som står för risken. Det finns inte heller några kontraktuella förfalldatum.

Återstående löptider (odiskonterade kassaflöden)

| MSEK – Koncernen 2018-12-31 | På anfordran | <3 mån | 3-12 mån | 1-5 år | >5 år | Utan löptid | Totalt |
|--|-----------------|------------|----------|-----------|------------|-------------|---------------|
| Inlåning från allmänheten | 33 317 | – | – | – | – | – | 33 317 |
| Övriga skulder | – | 508 | – | – | – | – | 508 |
| Upplupna skulder och förutbetalda intäkter | – | 142 | – | – | – | – | 142 |
| Efterställda skulder ¹⁾ | – | 1 | 2 | 13 | 106 | – | 122 |
| Summa skulder²⁾ | 33 317 | 651 | 2 | 13 | 106 | – | 34 089 |

¹⁾ Räntebetalningar under hela löptiden är beräknade med STIBOR 3M + 3 %.

²⁾ Totala skulder exklusive skulder i försäkringsrörelsen för vilka försäkringstagarna står risken för värdeförändring. Dessa skulder påverkar inte likviditetsrisken.

| Likviditet och finansiering, MSEK | 2018-12-31 | Löptid |
|--|------------|-------------|
| Tillgodohavanden hos centralbanker | 2 907 | 1 dag |
| Utlåning till kreditinstitut exklusive klientmedel | 914 | 1 dag |
| Utlåning till allmänheten – värdepapperskrediter | 4 361 | 1 månad |
| Utlåning till allmänheten – bolån | 5 978 | Minst 30 år |
| Obligationer | 16 958 | 28 månader |
| Inlåning från allmänheten exklusive klientmedel | 33 317 | Avista |

Försäkringstekniska risker

De försäkringstekniska riskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiefrielse och sjukförsäkring förmedlas av extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Avanza bedriver dock livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna där utbetalning till den försäkrades efterlevande sker med 101 procent av försäkringskapitalet i samband med dödsfall. Riskpremien har hit-

tills mer än väl täckt riskkostnaden förknippad med dödsfall i kapitalförsäkringarna. Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkras Avanza riskkostnader överstigande 250 TSEK.

Not 37 Närstående

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående

Inga transaktioner med närståendes aktiebolag har förekommit under 2018. Under 2017 anlätades ett till styrelsen närstående bolag för rekryteringen av ny VD. Fakturering från närståendes aktiebolag sker på marknadsmässiga villkor.

Under 2017 beviljades Stabelo AB en kredit hos Avanza på maximalt 350 MSEK. Krediten var en bryggfinansiering för att finansiera utbetalning av Bolån+ innan lånen köptes av Stabelos bolånefond. Kreditfaciliteten avslutades under andra kvartalet 2018.

Det har inte förekommit några transaktioner utöver normal kontoförvaltning med vare sig ledning, styrelse, nära familjemedlemmar till dessa eller företag som står under bestämmande inflytande av dessa. Det har inte heller redovisats några avsättningar eller kostnader för osäkra fordringar hänförliga till närstående under räkenskapsåret. Utlåning till nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående är en del i Avanzas normala verksamhet.

Ledande befattningshavare deltar i koncernens teckningsoptionsprogram på marknadsmässiga villkor, se not 9 Anställda och personalkostnader.

| Närståendetransaktioner | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående | | |
| Utlåning, MSEK | 21 | 31 |
| Inlåning, MSEK | 331 | 390 |
| | 2018 | 2017 |
| Courtag, TSEK | 870 | 470 |
| Räntetäckter, TSEK | 159 | 283 |
| Räntekostnader, TSEK | 49 | 44 |
| Fakturering från närståendes aktiebolag, TSEK | – | 1 393 |
| Transaktioner med dotterföretag | | |
| | 2018 | 2017 |
| Moderbolaget har erhållit räntetäckter från koncernföretag, MSEK | – | – |
| Moderbolaget har erlagt räntekostnader till koncernföretag, MSEK | 0 | – |
| | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
| Moderbolagets fordringar på koncernföretag, MSEK | 336 | 324 |
| Moderbolagets skulder till koncernföretag, MSEK | 8 | 0 |
| Transaktioner med intresseföretag | | |

Moderbolaget har inte redovisat några transaktioner med intresseföretag.

Not 38 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Enligt företagsledningen är kritiska bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper, samt källor till osäkerheter i uppskattningar, främst relaterade till kreditbedömningar.

Kreditbedömningar

Nedskrivning för kreditförluster sker utifrån en modell där krediter delas in i tre kategorier vilka bygger på bedömningar om när väsentliga ökning i kreditrisk uppstår. Till detta läggs bedömningar som tar hänsyn till makroekonomiska scenarier i beräkningen av nedskrivningsbehovet. Se not 2 Redovisningsprinciper, avsnitt (i) Finansiella instrument.

Not 39 Händelser efter balansdagen

Den 19 februari beslutade Finansinspektionen om att utfärda en varning och sanktionsavgift på 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension för bristande regel efterlevnad. Bristerna avser implementeringen av Solvens 2-regelverket som trädde ikraft 2016 och Avanza Pensions beräkning av försäkringstekniska avsättningar och rapporteringsrutiner för åren 2016 till 2018. Avanza Pension har sedan dess gjort investeringar för att förbättra den interna styrningen

och kontrollen. Bolaget har en ny VD och i stort sett en helt ny styrelse. Bristerna är åtgärdade och förbättringsarbetet fortsätter löpande. Det har inte vid något tillfälle funnits någon risk för att Avanza Pension inte skulle kunna infria sina åtaganden. Avanza Pension har alltid haft en betryggande marginal till solvenskapitalkravet. Sanktionsbeloppet har kostnadsförts under 2018. Avgiften exkluderas i uppskattningen avseende kostnadstillväxten för 2019 på 9–12 procent.

Not 40 Förslag till vinstdisposition

Utdelningspolicy

Avanza Bank Holding AB (publ) ska lämna som utdelning till aktieägarna den del av bolagets vinster som inte bedöms behövas för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt eller för att utveckla verksamheten. Utdelning kan kombineras med andra åtgärder, såsom inlösen eller återköp av egna aktier. Styrelsen bedömer att minst 70 procent av vinsten långsiktigt kan delas ut.

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 19 mars 2019 beslutar om en utdelning om 10,50 SEK per aktie för 2018. Torsdagen den 21 mars 2019 är föreslagen som avstämningsdag för utdelningen. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut av Euroclear Sweden AB tisdagen den 26 mars 2019.

Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

Moderbolagets och koncernens resultat och ställning är god, vilket framgår av den senaste resultat- och balansrapporten. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Kapitaltäckningsgrad och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den verksamhet koncernen verkar inom. Därmed anser styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till

1. de krav som verksamhetens (bolagets respektive koncernens) art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och
2. bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

| SEK - Moderbolaget | 2018-12-31 |
|--|--------------------|
| Till årsstämmans förfogande står följande medel: | |
| Överkursfond | 462 625 186 |
| Balanserad vinst | 9 867 200 |
| Årets vinst | 306 784 501 |
| Summa | 779 276 887 |
| Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt: | |
| Utdelning till aktieägare, 10,50 SEK per aktie | 317 866 458 |
| Till ny räkning överförs | 461 410 429 |
| Summa | 779 276 887 |

Undertecknande försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och

resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 februari 2019

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz
Styrelseledamot

Viktor Fritzen
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Hans Toll
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Rikard Josefson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 februari 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Avanza Bank Holding AB (publ), org.nr. 556274-8458

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 49-92 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Vi har organiserat revisionsarbetet så att vi utför test av centraliserade system och processer, vilket kompletteras med granskning av system och processer inom respektive juridisk person. Fullständig revision utförs för enheter med stor betydelse och risk för gruppen; Avanza Bank Holding AB (publ), Avanza Bank AB (publ) och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Revisionen omfattar bedömning och testning av kontroller över viktiga affärsprocesser, tester av bokföringen kombinerat med analytisk granskning.

Revisionen genomförs löpande under året. I oktober rapporterar vi till styrelsen vår granskning av intern kontroll avseende finansiell rapportering och ledningens förvaltning. Vi har också utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten den 30 september 2018. Vid årets slut, rapporterar vi resultatet av vår granskning av årsbokslut och förvaltning till styrelsen.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt bedömde effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Redovisning av provisionsintäkter

Avanza hanterar stora mängder transaktioner i form av köp- och säljtransaktioner av kunders värdepapper. De intäktströmmar som uppstår vid kunders handel med värdepapper karakteriseras av att det är många likartade transaktioner som hanteras i gemensamma processer. Avtal är standardiserade och risken för väsentliga fel i enskilda transaktioner är låg varför komplexiteten snarare ligger i att säkerställa processflödet som leder till redovisning av provisionsintäkter. I koncernens provisionsintäkter ingår också uttagna avgifter från försäkringstagarna i dotterbolaget Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Avgifterna avseende pensions- och kapitalförsäkring baseras på värdet av posten Tillgångar i försäkringsrörelsen.

Provisionsintäkter utgör en väsentlig del av koncernens intäkter, och området är därför av särskild betydelse i vår revision.

Avanza har kontrollaktiviteter för att säkerställa att provisionerna är korrekta.

Se Årsredovisningen not 3 och 4.

Värdering och existens av tillgångar i försäkringsrörelsen

Tillgångar i försäkringsrörelsen utgörs till största delen av finansiella instrument där det finns en aktiv marknad med noterade priser. I mindre utsträckning finns innehav där värderingen baseras på annan marknadsdata än noterade priser i samma instrument.

Värderingen av skulder i försäkringsrörelsen baseras på de underliggande tillgångarnas verkliga värde med tillägg för avsättning för oreglerade skador hänförligt till riskmomentet i kapitalförsäkring.

Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen utgör en väsentlig del i koncernbalansräkningen i Avanza.

Avanza har kontrollaktiviteter för att säkerställa värdering och existens av tillgångar i försäkringsrörelsen.

Se Årsredovisningen not 22 och 33.

Åtkomst och förändringar i IT-system med direkt inverkan på finansiell rapportering

Koncernens verksamhet och finansiella rapportering är starkt beroende av IT-system och redovisningen är till stor del automatiserad. Området är därför av särskild betydelse i vår revision.

För att säkerställa fullständiga och korrekta räkenskaper krävs att kontroller över behörigheter till program och programförändringar är ändamålsenligt utformade och fungerar effektivt.

För beskrivning av Avanzas IT-risker och säkerhetsarbete, se not 36 sidan 88.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–48 samt sidorna 96–107. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och den verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra granskningsåtgärder har bland annat bestått av:

- Vi har utvärderat design och testat effektiviteten i ett urval av Avanzas kontroller för redovisning av provisionsintäkter.
- Vi har utfört dataanalys av provisionsintäkterna, vilket innebär jämförelse av data i försystem med data i redovisningen för att säkerställa korrekt överföring mellan systemen. För att säkerställa att data i försystemet är korrekt har vi för ett urval av transaktioner testat att dessa har registrerats korrekt utifrån i systemet givna parametrar.
- Vi har för ett urval av försäkringar genomfört kontrollberäkning av avgiftsuttag och stämt av mot underliggande avtal.

Våra granskningsåtgärder har bland annat bestått av:

- Vi har testat och utvärderat design och effektivitet i Avanzas kontroller för prissättning, värdepappersavstämning och övervakning i rutinen för värdering och avstämning av finansiella instrument.
- För de instrument som är noterade har vi utvärderat Avanzas kontroller för inhämtning av priser från externa källor och vi har utfört egna tester av pris genom avstämning mot externa källor.
- För de instrument som inte är noterade har vi utvärderat de modeller som Avanza använt för värdering. Vi har också utfört test av marknadsdata som används mot oberoende datakällor.
- För skulderna i försäkringsrörelsen har vi bedömt använda metoder, modeller och antaganden mot branschpraxis och kontrollberäknat avsättningarna.

Våra granskningsåtgärder har bland annat bestått av:

- Vi har bedömt utformning och testat effektivitet av kontroller som är relaterade till åtkomst och kontroll över programförändringar för de IT-system som stödjer den finansiella rapporteringen.
- För åtkomst till program och information omfattade vår granskning test av upplägg, borttag och övervakning av åtkomsträttigheter. Vi har också testat bolagets kontroll över programförändringar.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Avanza Bank Holding AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 20 mars 2018 och har varit bolagets revisor sedan 14 april 2011.

Stockholm den 25 februari 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsrapportering

Avanzas hållbarhetsrapportering är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla Avanzas ståndpunkt, aktiviteter och resultat inom väsentliga områden.

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Avanza valt att upprätta en hållbarhetsrapport skild från förvaltningsberättelsen och i huvudsak från de formella finansiella rapporterna. Avanza hållbarhetsrapporterar enligt Global Reporting Initiatives riktlinjer, GRI Standards samt GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Services Sector Supplement) enligt nivån Core. En övergång från fjärde versionen (GRI G4) skedde under 2017.

Den lagstadgade hållbarhetsrapporten inkluderar hela koncernen och dess omfattning framgår på sidan 98. Avanzas verksamhet bedöms inte innebära någon väsentlig negativ miljöpåverkan eller risk för kränkning av mänskliga rättigheter, vare sig direkt eller indirekt. Avanza har därför ingen formaliserad styrning eller resultatuppföljning på dessa områden.

Ett separat yttrande rörande hållbarhetsredovisningen har upprättats av extern part.

Föregående hållbarhetsrapport avsåg kalenderåret 2017 och publicerades den 23 februari 2018.

Avanzas hållbarhetspolicy finns publicerad på avanza.se/ir.

GRI-index

| Generella standardupplysningar | | Sida/not |
|--------------------------------|---|---------------------|
| Organisationsprofil | | |
| 102-1 | Organisationens namn | Not 1 |
| 102-2 | Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster | 23–25, 100–103 |
| 102-3 | Organisationens huvudkontor | Not 1 |
| 102-4 | Organisationens verksamhetsländer | 8 |
| 102-5 | Ägarstruktur och företagsform | 8 |
| 102-6 | Marknadsplatser | 8, 18 |
| 102-7 | Organisationens storlek | 8, 14, 28, 100–103 |
| 102-8 | Information om medarbetare och övriga arbetare | 20–22 |
| 102-9 | Leverantörskedja | 30–31 |
| 102-10 | Väsentliga förändringar avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja | Ej tillämplig |
| 102-11 | Försiktighetsprincipens tillämpning | Ej tillämplig |
| 102-12 | Externa initiativ | 23–25 |
| 102-13 | Medlemskap i branschorganisationer | 25 |
| Strategi | | |
| 102-14 | Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare | 5–7 |
| 102-15 | Huvudsakliga effekter, risker och möjligheter | 9–17, 20, 30–32 |
| Etik och integritet | | |
| 102-16 | Värderingar, principer och beteendenormer | 20–21, 30, 39–40 |
| Styrning | | |
| 102-18 | Bolagsstyrning | 36–48 |
| Intressentengagemang | | |
| 102-40 | Intressentgrupper | 12 |
| 102-41 | Kollektivavtal | 21 |
| 102-42 | Identifiering och val av intressenter | 12 |
| 102-43 | Formerna för intressentengagemang | 12–13 |
| 102-44 | Huvudämnen och initiativ | 12–13, 18–22, 26–29 |
| Rapporteringspraxis | | |
| 102-45 | Enheter som ingår i organisationens finansiella rapportering | 49, Not 2 |
| 102-46 | Definiering av rapportinnehåll och avgränsingar | 12–13, 25, 96 |
| 102-47 | Lista över materiella områden | 12–13 |
| 102-48 | Förändringar av information | Ej tillämplig |
| 102-49 | Förändringar i rapporteringen | Not 2 |
| 102-50 | Redovisningsperiod | Not 1 |
| 102-51 | Datum för senaste publicerade årsrapport | 107 |
| 102-52 | Redovisningscykel | Not 1 |
| 102-53 | Kontaktuppgifter för frågor avseende rapporten | 107 |
| 102-54 | Påstående om rapportering enligt GRI | 54, 96 |
| 102-55 | GRI index | 96–97 |
| 102-56 | Extern försäkran | Ej tillämplig |

Specifika standardupplysningar

Sida/not

GRI 200**Ekonomiska aspekter****Indikator**

| | | | |
|------------------------|-------|--|-----------------|
| GRI 103 | 103-1 | Förklaring av materiella områden och dess begränsningar | 8, 12–13 |
| Upplysning om styrning | 103-2 | Ledningens ställningstagande och dess komponenter | 14–15 |
| | 103-3 | Utvärdering av ledningens ställningstagande | 16–17 |
| GRI 203 | 203-2 | Signifikant indirekt ekonomisk påverkan | 8, 14–19, 23–25 |
| GRI 103 | 103-1 | Förklaring av materiella områden och dess begränsningar | 39 |
| Upplysning om styrning | 103-2 | Ledningens ställningstagande och dess komponenter | 39 |
| | 103-3 | Utvärdering av ledningens ställningstagande | 39 |
| GRI 205 | 205-2 | Kommunikation och träning avseende antikorrupktion | 39 |
| Antikorrupktion | 205-3 | Konfirmerade incidenter avseende korrupktion och vidtagna åtgärder | 39 |

GRI 400**Sociala aspekter**

| | | | |
|-------------------------------|-------|--|------------------|
| GRI 103 | 103-1 | Förklaring av materiella områden och dess begränsningar | 12, 20–21 |
| Upplysning om styrning | 103-2 | Ledningens ställningstagande och dess komponenter | 12, 20–21 |
| | 103-3 | Utvärdering av ledningens ställningstagande | 12, 20–21 |
| GRI 401 | 401-1 | Nyanställningar och personalomsättning | 20–22 |
| Anställning | 401-2 | Förmåner för anställda som inkluderar begränsningar för visstidsansälda | 21 |
| | 401-3 | Föräldraledighet | 21–22 |
| GRI 103 | 103-1 | Förklaring av materiella områden och dess begränsningar | 20, 30, 39 |
| Upplysning om styrning | 103-2 | Ledningens ställningstagande och dess komponenter | 20, 30, 39 |
| | 103-3 | Utvärdering av ledningens ställningstagande | 20, 30, 39 |
| GRI 404 | 404-3 | Andel medarbetare som får utbildning, utvärdering och uppföljning av arbetet | 20–21, 30, 39 |
| GRI 103 | 103-1 | Förklaring av materiella områden och dess begränsningar | 12–13, 24, 39–40 |
| Upplysning om styrning | 103-2 | Ledningens ställningstagande och dess komponenter | 24, 39–40 |
| | 103-3 | Utvärdering av ledningens ställningstagande | 24, 39–40 |
| GRI 405 | 405-1 | Mångfald bland styrelse, ledning och anställda | 20–22, 40, 44–47 |
| Mångfald och lika rättigheter | 405-2 | Fördelning av löner och ersättningar mellan kvinnor och män | 24, Not 9 |
| GRI 103 | 103-1 | Förklaring av materiella områden och dess begränsningar | 30, 41–42 |
| Upplysning om styrning | 103-2 | Ledningens ställningstagande och dess komponenter | 30, 41–42 |
| | 103-3 | Utvärdering av ledningens ställningstagande | 30, 41–42 |
| GRI 418 | 418-1 | Motiverade klagomål mot kunders integritet och förlust av kunddata | 30 |
| Kundintegritet | | | |

Branschspecifika upplysningar

Finansiella tjänster

Sida/not

Produkter**Indikator**

| | | | |
|------------------------|--------|--|--------------|
| GRI G4 | G4-DMA | Aspektens väsentlighet | 8, 12–15 |
| Upplysning om styrning | | Organisationens hantering av den väsentliga aspekten och dess effekter | 12–15 |
| Produktportfölj | FS7 | Monetärt värde som ger sociala fördelar inom specifika områden | 18–19, 23–25 |

Lagstadgad hållbarhetsrapport – index

| | Sida/hänvisning |
|--|--|
| Generella upplysningar | |
| Beskrivning av affärsmodell | 14–15 |
| Intressenter | 12 |
| Miljö | |
| Risker | Ej tillämplig (25) |
| Hantering av risker | Ej tillämplig |
| Policy, dess syfte och ansvarsfördelning | Ej tillämplig |
| Resultatindikatorer | 25, avanza.se/ir |
| Personal och sociala förhållanden | |
| Risker | 20–24 |
| Hantering av risker | 20–24 |
| Policy, dess syfte och ansvarsfördelning | 20, 39 |
| Resultatindikatorer | 20–22, 24 |
| Mänskliga rättigheter | |
| Risker | Ej tillämplig (24) |
| Hantering av risker | Ej tillämplig |
| Policy, dess syfte och ansvarsfördelning | Ej tillämplig |
| Resultatindikatorer | Ej tillämplig |
| Antikorruption | |
| Risker | 39 |
| Hantering av risker | 39 |
| Policy, dess syfte och ansvarsfördelning | 39 |
| Resultatindikatorer | 39 |

Kontakt

Frågor om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll besvaras av:

Sofia Svavar, Chef Investerarrelationer
 Mejl: sofia.svavar@avanza.se
 Telefon: 08-409 420 17



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Avanza Bank Holding AB (publ), org.nr. 556274-8458

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 96–98 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 februari 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor

Kunder och förmånsnivåer

Våra kunder blir automatiskt placerade i en förmånsnivå beroende på hur mycket samlat sparande de har eller hur mycket courtage de betalar i månaden. Det innebär att kunden själv kan påverka sin förmånsnivå genom att sätta in pengar, flytta hit värdepapper och sitt pensionssparande. Ju högre förmånsnivå desto bättre erbjudanden får man.



Brons



Silver



Guld



Platina

Grunderbjudande

De flesta av våra kunder ingår i vårt grunderbjudande och är antingen Brons-, Silver-, Guld- eller Platina-kunder. Förutom att man får bättre räntor och erbjudanden när man stiger i förmånsnivå får man hjälp snabbare när man hör av sig till oss via telefon eller mejl.

Nya kunder får förmånsnivån Brons, eftersom den inte har något lägsta krav på insättning eller antal affärer. För Silver behöver man ha 100 000 kr i sparande hos oss, eller betala 100 kr i

courtage per månad. För att nå förmånsnivå Guld behöver man ha 250 000 kr eller betala 250 kr i courtage per månad. Platina är vår högsta förmånsnivå i grunderbjudandet och här behöver man ha ett samlat sparande på 1 miljon kronor eller betala 1 000 kr i courtage per månad.

Man kan samla hela familjens sparande hos oss och därmed nå en högre förmånsnivå med bättre erbjudanden.



Private Banking



Pro

Private Banking

Inom Private Banking har vi våra mer kapitalstarka kunder med ett samlat sparande på minst tre miljoner kronor. Vi erbjuder en digital och personlig Private Banking-tjänst med ett brett utbud av värdepapper och mycket attraktiva räntevillkor för både värdepapperskredit och bolån. Utöver detta får våra Private Banking-kunder tillgång till tjänster som skatterådgivning och juridisk rådgivning. De får även snabb och personlig service via vårt specialiserade mäklari och våra kundansvariga.

Pro

Våra Pro-kunder tillhör de mer handelsaktiva kunderna och professionella daytraders. Som Pro-kund gör man minst två affärer per dag till minimicourtage eller omsätter 280 000 kronor dagligen. Man erbjuds förmånliga villkor, ett lågt courtage samt tillgång till tradingverktyg. Våra Pro-kunder får även tillgång till snabb och personlig service från vårt specialiserade mäklari och våra kundansvariga.

Företagskunder

Företagskunder har samma tillgång till våra tjänster som privatpersoner och kan tillhöra vårt grunderbjudande eller Private Banking.

Våra företagskunder får även tillgång till en tjänstepensionslösning och kan ta del av förmånliga försäkringar såsom livförsäkring, sjuk- och olycksfallsförsäkringar samt sjukvårdsförsäkring.

För institutionella placerare erbjuder vi ett mycket konkurrenskraftigt alternativ som utmärks av hög kvalitet och servicenivå med snabb och säker orderhantering via telefon, vår sajt och tradingapplikation. Inom området Corporate Finance vänder vi oss främst till små och medelstora bolag som rådgivare i samband med börsintroduktioner, kapitalanskaffning, uppköp och samgåenden, samt som partner till medelstora och stora bolag. Avanza är part i de flesta transaktioner som sker på Stockholmsbörsen.

Courtageklasser

Vi erbjuder olika courtageklasser anpassade efter kunders handelsaktivitet. Vi har något som passar alla, från den allra minsta aktiehandlaren till den som gör större affärer och vill handla till ett fast pris. Kunderna väljer själva vilken courtageklass de vill tillhöra och har möjlighet att byta courtageklass när de vill, men tidigast en dag efter det senaste bytet. Fondhandeln är courtagefri.

Start

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

0 kr

Valbar om du har under

50 000 kr*

Mini

Rörligt courtage

0,25 %

Lägsta courtage

1 kr

Passar affärer under

15 600 kr

Small

Rörligt courtage

0,15 %

Lägsta courtage

39 kr

Passar affärer mellan

15 600 –
46 000 kr

Medium

Rörligt courtage

0,069 %

Lägsta courtage

69 kr

Passar affärer mellan

46 000 –
143 500 kr

Fast Pris

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

99 kr

Passar affärer över

143 500 kr

PB Mini

Rörligt courtage

0,15 %

Lägsta courtage

1 kr

PB

Rörligt courtage

0,055 %

Lägsta courtage

59 kr

PB Fast Pris

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

99 kr

Pro

Rörligt courtage

0,034 % och nedåt

Lägsta courtage

49 kr och nedåt

Priserna i våra courtageklasser gäller för aktiehandel på Stockholmsbörsen inkl First North, med undantag för Start som enbart gäller handel på Stockholmsbörsen. För mer information om våra priser och vårt erbjudande besök vår sajt, avanza.se.

* Courtageklass Start kan du välja om du aldrig haft 50 000 kr eller mer i samlat sparande hos oss. Om du uppnår 50 000 kr eller gör fler än 500 gratisaffärer under en 12-månadersperiod placeras du automatiskt i courtageklass Mini och kan inte välja Start igen.

Produkter och utbud

För att ge kunder en användarupplevelse i världsklass krävs ett brett utbud, tillgång till gedigen marknadsdata, olika filtreringsverktyg och beslutstöd samt inte minst en enkel och lättnavigerad sajt. Hos Avanza betalar man dessutom inga fasta avgifter.

Våra konton

Aktie- och fondkonto

Traditionellt depåkonto där man kan kvitta vinster mot förluster i deklarationen och har rösträtt för sina aktier. Reavinstskatt på 30 procent betalas när man säljer värdepapper med vinst eller får utdelningar.

Investeringsparkonto (ISK)

Schablonbeskattat konto för aktier, fonder och andra värdepapper där man har rösträtt för sitt innehav. Man betalar skatten årligen och behöver inte redovisa något i deklarationen.

Kapitalförsäkring

Schablonbeskattat konto för aktier, fonder och andra värdepapper där skatten automatiskt dras från kontot varje kvartal och där man inte behöver redovisa något i deklarationen. Även företag kan äga en kapitalförsäkring. Det går att välja en förmånstagare till kontot som får hela innehavet om försäkringsinnehavaren skulle avlida.

Barnspar

Vårt barnspar är en kapitalförsäkring där man sparar i sitt eget namn med barnet som förmånstagare. Man kan lämna över hela kontot eller innehavet till barnet när man önskar.

Sparkonto+

Sparkonto+ är ett enkelt och säkert räntesparande som finns både med och utan bindningstid. Genom samarbete med Klarna, Nordax, Santander, Collector och Resurs Bank ges konkurrenskraftiga räntor jämfört med vanligt bankkonto och flerdubblad insättningsgaranti. Den statliga insättningsgarantin på 950 000 kronor gäller per institut.

Tjänstepension

Pensionssparande till sig själv eller till sina anställda. Man kan välja en färdig tjänstepensionslösning eller skapa individuella pensionsplaner. Via vår Företagswebb kan man snabbt och enkelt administrera sina anställdas tjänstepensioner utan blanketter. För företag med upp till fyra anställda är ansökningsprocessen helt digital.

Pensionsförsäkring

Försäkringskonto för den som vill pensionsspara privat i aktier, fonder och andra värdepapper där man årligen betalar en avkastningsskatt. Möjlighet till återbetalningsskydd finns, vilket innebär att närstående får innehavet när man avlider. Utan återbetalningsskydd tillfaller pensionen istället sparare som också har valt bort återbetalningsskyddet.

Individuellt pensionssparande (IPS)

Ett bankkonto för den som vill pensionsspara privat i aktier, fonder och andra värdepapper där man betalar en årlig avkastningsskatt. Återbetalningsskydd ingår alltid i IPS och om kontoinnehavaren avlider betalas innehavet ut till de förmånstagare man har valt.

Värdepappershandel

Aktier

Handla aktier på vår sajt eller i våra appar i Norden, på de stora börserna i Europa, och i USA och Kanada. Övriga marknader kan man handla på via vårt mäklarbord. Automatiskt uppdaterade realtidskurser på alla nordiska värdepapper (exklusive Norge), för de värdepapper som ingår i Europahandel, samt för amerikanska och kanadensiska värdepapper i samband med orderläggning.

Fonder

Handla över 1 300 fonder från hela världen i appen eller på sajten. I utbudet ingår Avanza Global, världens billigaste globalfond, och Avanza Zero, Sveriges första helt avgiftsfria fond. Utöver Sveriges bredaste utbud av lågprisfonder kan man även handla börshandlade fonder (ETF:er) som bland annat följer olika börsindex. Möjligheten att filtrera på klimatsmarta fonder finns.

Övriga värdepapper

Omkring 15 000 börshandlade produkter (ETP:er) knutna till råvaror, valutor eller enskilda aktier samt index runtom i världen, samt obligationer, optioner, terminer, warranter, certifikat och strukturerande produkter. Handla courtagefritt (över 1 000 kr) i Avanza Markets eller Bull- & Bear-certifikat, Mini Futures, warranter och trackers från åtta olika emittenter.

Belåning

Bolån+

Vi erbjuder i samarbete med Stabelo mycket konkurrenskraftiga bolån utan krav på sparkapital eller övriga engagemang. Räntan är färdigförhandlad och ansökan helt digital. Bolånet avser en belåningsgrad på högst 60 procent.

Superbolånet PB

Kunder inom Private Banking har möjlighet att teckna vårt Superbolån. Lånet har en ränta som bestäms av Riksbankens reporänta (med ett golv på -0,2 procent) med ett påslag på 0,99* procent, bundet på tre månader. Låntagaren har en unik flexmöjlighet att inom ramen för sin beviljade kredit sätta in och ta ut pengar, utan ny ansökan och kreditprövning. Maxtaket för flex är 1 miljon kronor.

Superlånet

Belåning av värdepapper utan bindningstid eller avgifter, med möjlighet att låna från 0* procent ränta. Räntenivån beror på storleken på lånet, innehavet på kontot samt vilken förmånsnivå kunden tillhör.

* Ränta per sista december 2018.

Inspiration och beslutsstöd

Avanza Auto

Beslutsstöd där man utifrån sparhorisont och risknivå filtrerar bland våra sex Autofonder. Ett smart, billigt och automatiskt sätt att förvalta sina pengar på.

Portföljgeneratören

Portföljgeneratören gör det enkelt att skapa sig en fondportfölj med bred riskspridning och 5-stjärniga fonder till låga avgifter.

Aktieinspiration

Inspiration till att hitta nya favoritaktier med hjälp av Aktieinspiration där man hittar olika temalistor, såsom Sport, Jämställda bolag eller Mode, topplistor med exempelvis Miljonärernas och Kvinnornas favoriter samt även specifika portföljer där man bland annat hittar vad Avanzas medarbetare investerar i.

Aktiegeneratören

Filtrerar bland tusentals aktier för att skapa en aktielista med favoritaktier genom att besvara fem enkla frågor.

Avanza Akademin

Avanza Akademin är till för den som vill lära sig allt man behöver veta om sparande i aktier, fonder och andra värdepapper.

Avanza Play

Avanza Play är till för att ge en bra grund för att bli en bättre investerare och få bästa avkastningen på sitt sparande. Här erbjuds spännande intervjuer med VD:ar från börsbolag eller fondförvaltare och man kan hålla sig uppdaterad i aktuella ämnen inom sparande och investeringar.

Avanzapodden

Johanna Kull och Nicklas Andersson pratar om allt som hör privatekonomin till. De guidar och stöttar inom sparande och delar med sig av sina bästa tips med nya teman varje vecka.

Appar

Via våra appar kan man handla med hela Avanzas utbud, göra insättningar och uttag samt flytta värdepapper från andra banker. Apparna innehåller även nyheter, bevakningslistor, inspirationslistor och beslutsstöd. Genom apparna får man också notiser om ordrar, insättningar, utdelningar och kurslarm. Apparna uppdateras löpande med ny funktionalitet.

Placera

En av Sveriges största ekonomisajter som dagligen skriver om aktier, fonder, sparfrågor och aktuella marknadshändelser. På Placera återfinns även Sveriges största aktieforum och analystjänster från Redeye, Nyhetsbyrån Direkt, SME Direkt och Introduce. Placera är redaktionellt oberoende till Avanza.

Börsveckan

Aktietidning med fokus på aktieanalys. Skriver årligen 300 aktieanalyser på över 250 bolag, aktiekrönikor och sätter samman portföljer. Börsveckan har publicerats sedan 1985 med syftet att hitta de bästa aktierna på börsen och inspirera till goda aktieaffärer. Börsveckan är redaktionellt oberoende till Avanza.

Traderprogram

Marknadens hetaste trader- och handelsapplikation Infront till mycket konkurrenskraftigt pris.

Portföljrapport

Portföljrapporten ger en unik bild av kundens sparande. Varje sida är fylld med information om innehav och dess fördelning i olika diagram och tabeller.

Bevakning och larm

Möjlighet att skapa egna bevakningslistor över specifika aktier och fonder som larmar när en kurs når ett visst värde.

Deklaration

Det ska vara enkelt att deklarerat. Därför får kunderna en förtryckt K4-/K11-blankett med allt de behöver veta om sitt konto och sina transaktioner inför deklARATIONEN.

Signallistan

Nyhetsbrev med dagliga köp- och säljsignaler för börsens alla aktier som skickas via mejl för att man snabbt ska kunna se hur börsen har utvecklats. Signallistan innehåller även en kort teknisk analys av marknadsläget.

För mer information om våra produkter och vårt utbud besök vår sajt, avanza.se.

Definitioner

Nedan definieras mått och nyckeltal som förekommer i årsredovisningen. Flertalet av de finansiella nyckeltalen är att betrakta som allmänt vedertagna och av sådan karaktär att de förväntas presenteras i årsredovisningen för att förmedla en bild av koncernens resultat, lönsamhet och finansiella ställning. Upplysningar om finansiella mått som inte definieras inom IFRS och som anges utanför de formella finansiella rapporterna, så kallade alternativa nyckeltal, framgår av nothänvisningar nedan.

Affär (Avräkningsnota)

En kunds genomförda köp- eller säljavslut i ett specifikt värdepapper. En affär kan bestå av ett eller flera avslut. En affär utgör debiteringsunderlag för courtage.

Avkastning på eget kapital¹⁾

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under året.

Börsen

Avser SIX Return Index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

Courtagenetto²⁾

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

Courtage per affär²⁾

Courtage brutto i förhållande till antalet affärer exklusive fondaffärer och courtagefria affärer inom Avanza Markets. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika courtageklasser.

Courtage/Omsättning²⁾

Courtage brutto i förhållande till omsättning exklusive fondaffärer och courtagefriomsättningen inom Avanza Markets. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika courtageklasser.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets slut.

Eget kapital per aktie¹⁾

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier före utspädning vid årets utgång.

eNPS

Employee Net Promoter Score, dvs medarbetarnas rekommendationsgrad, enligt Avanzas pulsmätningar.

Extern inlåning

Sparkonton i externa banker och kreditmarknadsbolag, Sparkonto+, som har öppnats och hanteras av kunder via Avanzas sajt.

Fondprovisioner²⁾

Kickbacks från fondbolag (utgörs av inträdesprovision samt provision baserad på fondvolym) samt förvaltningsarvoden från Avanzas fonder.

Inlåning

Inlåning från allmänheten enligt bankens balansräkning med avdrag för den del som avser pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar vilka i sin helhet motsvaras av utlåning till allmänheten samt med tillägg för klientmedelskonton och extern inlåning.

Inlåning/Utlåning

Inlåning i förhållande till internt finansierad utlåning. Måttet visar hur stor andel av kundernas inlåning som används för utlåning.

Internt finansierad utlåning

Utlåning till allmänheten enligt balansräkningen, med avdrag för den del som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar och utan avdrag för reserv för osäkra fordringar.

Intäkt per kund²⁾

Rörelseintäkter på årsbasis i förhållande till genomsnittligt antal kunder under perioden. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika courtageklasser.

Intäkt per sparkrona²⁾

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året. Det finns en stark korrelation mellan sparkapital och intäkter. Detta mått visar effekten av prissänkningar, mixeffekter i sparkapital och effekten av ränteförändringar.

Kapitalbas³⁾

Eget kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.

Klientmedel²⁾

Likvida medel hos Avanza som innehas för tredje mans räkning och som därmed inte redovisas i balansräkningen.

Kostnad per kund²⁾

Rörelsekostnader på årsbasis i förhållande till genomsnittligt antal kunder under perioden. Nyckeltalet visar hur fokus på skalbarhet och kostnadseffektivitet ger resultat.

Kostnad per sparkrona²⁾

Rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året. Nyckeltalet visar hur fokus på skalbarhet och kostnadseffektivitet ger resultat. En låg relation visar på en högre konkurrenskraft och behövs för att kunna leverera goda marginaler oavsett ränteläge.

Kreditförlustnivå¹⁾

Kreditförluster netto i förhållande till ingående balans för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten.

Kund

Privatperson eller företag med minst ett konto med innehav eller Bolån+.

Nettoinflöde

Insättningar, med avdrag för uttag, av likvida medel och värdepapper.

Nettoinflöde/Sparkapital

Årets nettoinflöde i förhållande till sparkapitalet vid årets ingång.

Nettolånning/Sparkapital

Inlåning minus internt finansierad utlåning i förhållande till sparkapitalet vid årets slut. Måttet visar hur likvida kunderna ligger och indirekt hur mycket som är placerat i värdepapper.

Omsättning

Omsättning avseende värdepappershandel.

P/E-tal

Börskurs i förhållande till resultat per aktie.

Resultat per aktie¹⁾

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning¹⁾

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning under året.

Rörelsekostnader¹⁾

Rörelsekostnader före kreditförluster.

Rörelsemarginal¹⁾

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Solvenskapital³⁾

Det beräknade framtida nuvärdet av Avanza Pensions vinster genererade av försäkringstagarnas kapital.

Solvenskapitalkrav³⁾

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

Sparkapital

Det sammanlagda värdet på kunders tillgångar på konton hos Avanza.

Totalavkastning

Kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

Vinstmarginal¹⁾

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

Alternativa nyckeltal

¹⁾ Finansiella nyckeltal som är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna.

²⁾ Finansiella nyckeltal som går att härleda i finansiell historik och som publiceras kvartalsvis på sökvägen [avanza.se/keydata](https://www.avanza.se/keydata).

³⁾ Nyckeltal som rapporteras med avseende på FI:s föreskrifter och allmänna råd, se not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

Årsstämma

Årsstämma för Avanza Bank Holding AB (publ) ("Avanza") hålls på Nalen, Regeringsgatan 74 i Stockholm tisdagen den 19 mars 2019, kl. 15.00.

Rätt att delta på årsstämman

Rätt att delta på Avanzas årsstämma har aktieägare som

- dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 13 mars 2019,
- dels anmält sin avsikt att delta på årsstämman till Avanza senast onsdagen den 13 mars 2019.

Hur ägarregistrering går till

Avanzas aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. För att aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade ska ha rätt att delta på årsstämman fordras att de förvaltarregistrerade aktierna omregistreras i aktieägarens eget namn. Sådan omregistrering ska vara verkställd onsdagen den 13 mars 2019. Det institut som förvaltar aktierna behöver i god tid få i uppdrag att hjälpa aktieägaren med detta.

Hur anmälan går till

Anmälan om deltagande sker per telefon 08-402 90 18, via bolagets hemsida avanza.se/ir eller per post till:

Avanza Bank Holding AB
"Årsstämman"
c/o Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm

Vid anmälan ska namn, person- eller organisationsnummer, e-postadress eller telefonnummer dagtid samt eventuella biträden uppges.

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud ombeds sådan aktieägare att skicka fullmakt och övriga behörighetshandlingar per post till:

Avanza Bank Holding AB
Att: Bolagsjuridik
Box 1399
111 93 Stockholm.

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida avanza.se/ir samt skickas utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin post- eller mejladress.

Rätt att få ärende behandlat

Aktieägare har rätt att få ärende behandlat på Avanzas årsstämma under förutsättning att skriftlig begäran om detta kommer in till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen.

Aktieägares skriftliga begäran till styrelsen bör ha kommit in senast tisdagen den 29 januari 2019. Begäran ska skickas per post till adressen:

Avanza Bank Holding AB
Att: Bolagsjuridik
Box 1399
111 93 Stockholm

Kommande rapporttillfällen

19 Mars
2019

Årsstämma

16 April
2019

Delårsrapport januari–mars

11 Juli
2019

Delårsrapport januari–juni

Publicerat

26 Februari
2019

Årsredovisning 2018

23 Februari
2018

Årsredovisning 2017

Våra finansiella rapporter distribueras digitalt via sajten.

Kontaktpersoner

Sofia Svavar, Chef Investerarrelationer
Telefon: 08-409 420 17
Mejl: sofia.svavar@avanza.se

Birgitta Hagenfeldt, CFO
Telefon: 08-409 420 04
Mejl: birgitta.hagenfeldt@avanza.se

Huvudkontor

Besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm
Postadress: Box 1399, 111 93 Stockholm
Telefon: 08-562 250 00
Hemsida: avanza.se
Företagshemsida: avanza.se/ir

