



Mer till dig, mindre till banken.

Årsredovisning  
**2014**



Peter Aronsson  
Chef Private Banking & Pro

Emma Vikström  
Projektledare

Marielle Ramel  
Pensionssäljare

# Innehåll

|   |     |
|---|-----|
| Kort om Avanza                            | 4   |
| Året i korthet                            | 5   |
| VD har ordet                              | 6   |
| Från affärsidé till vision                | 10  |
| Mål och utfall                            | 11  |
| Affärsmodellen                            | 12  |
| Marknad                                   | 16  |
| Kundgrupper                               | 20  |
| Kundlöfte                                 | 22  |
| Utbud och produktutveckling               | 24  |
| Medarbetare                               | 28  |
| Avanza i samhället                        | 32  |
| GRI-index                                 | 34  |
| Risker                                    | 36  |
| Avanza-aktien                             | 41  |
| Ordförande har ordet                      | 44  |
| Bolagsstyrningsrapport                    | 46  |
| Styrelse och revisorer                    | 54  |
| Ledning                                   | 55  |
| Förvaltningsberättelse                    | 57  |
| Koncernens resultaträkningar              | 64  |
| Koncernens balansräkningar                | 65  |
| Förändringar i koncernens eget kapital    | 65  |
| Koncernens kassaflödesanalyser            | 66  |
| Moderbolagets resultaträkningar           | 67  |
| Moderbolagets balansräkningar             | 67  |
| Förändringar i moderbolagets eget kapital | 68  |
| Moderbolagets kassaflödesanalyser         | 68  |
| Noter                                     | 69  |
| Förslag till vinstdisposition             | 96  |
| Revisionsberättelse                       | 98  |
| Definitioner                              | 100 |
| Årsstämma                                 | 101 |
| Kommande rapporttillfällen                | 102 |

**Avanza grundades för femton år sedan och har sedan dess vuxit från att vara en liten renodlad aktiemäklare på internet till att bli en digital bank som utmanar storbankerna och försäkringsförmedlarna på Sveriges sparmarknad. En marknad där det fortfarande finns stora tillväxtmöjligheter.**

**Vår vision är att vara det självklara valet för dig som bryr dig om dina pengar. Det uppnår vi med vår affärsidé; hos oss ska du få ut mer pengar till dig själv än hos någon annan bank. Nöjda och aktiva kunder leder i sin tur till långsiktigt aktieägarvärde. Kort sagt – som det borde vara.**

## Fakta

- Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar med Sveriges nöjdaste kunder inom sparande fem år i rad\*
- Noterad på Mid Cap listan på Nasdaq Stockholm
- Störst på Stockholmsbörsen i antalet transaktioner\*\*
- Låg riskprofil; ingen egen trading samt självfinansierad via eget kapital och inlåning från kunderna
- Avanza lyder under Finansinspektionens tillsyn och omfattas av den statliga insättningsgarantin
- Bästa internetmäklaren i Sverige\*\*\*
- 371 200 kunder
- 141 900 MSEK i sparkapital
- Genomsnittligt 283 medarbetare
- Huvudkontor i Stockholm
- Pensions- och Private Banking-kontor i Göteborg och Malmö
- Primärt riktat mot privatsparare i Sverige
- Inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter

- Courtage från 1 SEK
- Marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar
- Handel i över 1 300 fonder från 130 fondbolag
- Handel på samtliga nordiska börser samt i USA och Kanada via internet och på andra börser via telefon
- Beslutsunderlag i form av verktyg, analyser, nyheter och mjukvara
- Aktuella nyheter och opartisk vägledning från den oberoende webbtidningen Placera och tidningen Börsveckan
- Urval av produkter:
  - Avanza Zero – Sveriges första gratisfond
  - Superlånet – marknadens lägsta ränta med kundens värdepapper som säkerhet
  - Superbolånet – Sveriges billigaste bolån, med räntan direkt knuten till reporäntan och med en unik flexibilitet\*\*\*\*
  - Sparkonto+ – bättre räntor och femfaldig insättningsgaranti via våra samarbetspartners
  - Upp till 1 MSEK i mer pension\*\*\*\*\*



\* Källa: Svenskt Kvalitetsindex (SKI)

\*\* Mått i antal avslut på Nasdaq Stockholm inklusive First North

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

\*\*\*\* 0,99 procent per 2014-12-31

\*\*\*\*\* Vi kan påvisa att en 30-åring kan få dubbelt så mycket i pension hos oss jämfört med det största pensionsbolaget i Sverige

## Q1

- Nettoinflöde på 5,5 mdr SEK (+68 procent), det högsta hittills i Avanzas historia
- 14 500 nya kunder (+63 procent), det hittills högsta kundinflödet i Avanzas historia
- Vi öppnar vårt nya kontor i Göteborg med fokus på tjänstepension och Private Banking. Vi utökar även säljkåren inom tjänstepension i Stockholm och dubblerar därmed vår säljkraft jämfört med föregående år
- Avanza Zero passerar 200 000 sparare med 10 mdr SEK i förvaltad kapital
- Avanza Forum, Sveriges största privatekonomiska sparevent, äger rum i Globen med 5 000 besökare (+40 procent) och 30 000 som tittar på webbsändningen
- Lanserar Sveriges lägsta priser på handel i amerikanska aktier

## Q3

- Nettoinflöde på 4,6 mdr SEK (+102 procent)
- 12 800 nya aktiva kunder (49 procent)
- Annika Saramies ny VD på Avanza Pension
- Peter Strömberg ny CIO
- Aviserar ytterligare satsning på pension och Private Banking med nytt kontor i Malmö från januari 2015
- Inrättar en treasury avdelning för effektivare hantering av överskottslikviditeten
- Utökar taket på utlåningsvolymen för bolån med 1 mdr SEK för att kunna möta efterfrågan

## Q2

- Nettoinflöde på 4,0 mdr SEK (+41 procent)
- 11 500 nya kunder (+89 procent)
- Passerar vårt långsiktiga mål om 20 000- 30 000 nya kunder per år och reviderar det långsiktiga målet till 30 000 – 40 000 nya kunder
- Lanserar som första svenska bank valutahandel
- Lanserar en ny webbsajt för Avanzas företagskunder inom vårt tjänstepensionserbjudande
- Pensionskapitalet ökar med 45 procent första halvåret, Avanza är därmed Sveriges fjärde största pensionsbolag avseende nettoinflyttat kapital
- Sänkning av reporäntan minskar vår bolåneränta till hittills rekordlåga 1,24 procent

## Q4

- Nettoinflöde på 5,9 mdr SEK (139 procent), vilket är det högsta i Avanzas historia
- Sparkapitalet uppgick till 142 mdr SEK (+26 procent), vilket är det högsta i Avanzas historia
- 15 900 nya aktiva kunder (+66 procent), den högsta tillväxten i Avanzas historia
- Sänkning av reporäntan minskar vår bolåneränta till rekordlåga 0,99 procent
- Sänker priset på aktiehandel och lanserar courtage från 1 SEK
- Vinner priset "Årets prispressare" av tidningen Privata Affärer
- "Sveriges nöjdaste kunder inom sparande" enligt SKI för femte året i rad!

## Fem år i sammandrag

|                          | 2014    | 2013    | 2012    | 2011    | 2010    |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoinflöde, MSEK       | 20 100  | 10 900  | 5 380   | 6 460   | 9 570   |
| Rörelseintäkter, MSEK    | 696     | 597     | 562     | 695     | 621     |
| Rörelseresultat, MSEK    | 296     | 226     | 201     | 341     | 331     |
| Rörelsemarginal, %       | 43      | 38      | 36      | 49      | 53      |
| Sparkapital, MSEK        | 141 900 | 112 600 | 85 800  | 74 200  | 82 000  |
| Intäkt per sparkrona, %  | 0,54    | 0,61    | 0,70    | 0,88    | 0,87    |
| Kostnad per sparkrona, % | 0,31    | 0,38    | 0,45    | 0,44    | 0,41    |
| Kunder, st               | 371 200 | 316 500 | 283 300 | 263 000 | 236 800 |
| Nykundsinflyde, st       | 54 700  | 33 200  | 20 300  | 26 200  | 34 200  |
| Medeltal anställda, st   | 283     | 269     | 269     | 256     | 225     |

## Som man sår får man skörda

Om jag ska summera 2014 med en känsla så blir det stolthet. Med över 800 förbättringar på sajten, nya produktlanseringar, en helt ny prisplan för aktiehandel, mängder av processförbättringar och ett nytt försäljningskontor i Göteborg för pension och Private Banking, har vi planterat fler frön i myllan än någonsin. Frön som redan börjat bära frukt i och med att vi inte bara lyckats genomföra de prioriteringar vi satte för året utan samtidigt även överträffat alla våra mål. Du kan läsa om det på sidan 11 under mål och utfall.

### *Dubblerat nettoinflöde*

Inför 2014 satte vi ribban högt med ambitionen att slå föregående års 10,9 mdr SEK i nettoinflöde, som varit vårt all time high i tillväxttakt, utan att tumma på kvaliteten mot kund. Samtidigt har skörden i år överträffat alla våra förväntningar. Med 55 000 nya aktiva kunder och över 20 mdr SEK i nettoinflöde har vi nästan dubblerat förra årets starka tillväxttakt. Det innebär att vi även ökade vår marknadsandel till 9 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden. Trots den starka kundtillströmningen lyckades vi för femte året i rad ta hem SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder inom sparande. Den här gången med bättre resultat än någonsin genom att vinna samtliga sju kategorier som exempelvis lojalitet, kundnöjdhet, service och produktkvalitet. Några dagar före jul blev vi även belönade med Privata Affärers pris för Årets Prispressare för vår lansering av 1 SEK i lägsta minimicourtage för aktiehandel.

### *Gynnsamt tillväxtklimat & starkt kundfokus*

Förklaringen till dessa utmärkelser liksom till vår kundtillväxt beror dels på den sjunkande reporäntan, vilket gynnat tillväxtklimatet i och med att spararna åter börjat söka sig tillbaka till börsen och aktiefonder för att få bättre avkastning, samtidigt som låga räntor sätter större fokus på avgifternas betydelse. Dels i vårt starka kundfokus, som utgör grunden i vår affärsidé – att du som kund ska få mer pengar över till dig själv än hos någon annan bank. Något som kunderna upplevt med alla de hundratals kunddrivna förbättringar vi genomfört under året.

### *God kostnadskontroll*

Men ovanstående skulle inte vara möjligt utan god kostnadskontroll. Trots att vi med den ökade tillväxttakten i ryggen fick justera upp kostnadsökningen från tre till åtta procent ligger kostnadsökningstakten lågt jämfört med 11 procent i genomsnitt de senaste fem åren. Med en intäktsökning på 17 procent har vi ökat rörelsemarginalen från 38 till 43 procent och rörelseresultatet med 31 procent mot 2013. Och då har vi ändå



”Vi överträffade alla våra mål”



inte fått full utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapital i och med att de låga marknadsräntorna fortsätter att pressa vårt räntenetto.

### Prioriterade områden inför 2015

Under 2015 kommer vi fokusera på följande tre områden:

#### 1. Bibehålla stark tillväxttakt

Långsiktigt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter. Därmed är en hög tillväxt i kunder och nettoinflöde de enskilt viktigaste faktorerna för att långsiktigt öka rörelseintäkterna. Att behålla den starka tillväxttakt vi haft det senaste året med fortsatt hög kvalitet mot kund är därmed ett av bolagets högst prioriterade områden. Förutom att öppna ett nytt kontor i Malmö i januari med fokus på pension och Private Banking kommer vi även fortsätta att trimma vår kundupplevelse, våra nykundsprocesser och vårt erbjudande.

#### 2. Mot en digital upplevelse i världsklass

Som ledande digital bank för sparande och investeringar har vi ambitionen att erbjuda våra kunder marknadens bästa digitala upplevelse. Arbetet med en ny mobil närvaro påbörjades redan under hösten 2014 och de första resultaten i form av nya appar för Iphone och Android kommer lanseras till sommaren. Ökningen av kunder som loggar in mobilt har varit explosionsartad och vi behöver vara rustade och konkurrenskraftiga för att kunna möta efterfrågan på ett bra sätt. Samtidigt kommer vi fortsätta att utveckla och genomföra förbättringar på vår sajt för att skapa marknadens bästa digitala tjänster inom sparande.

#### 3. Kostnadskontroll och intern effektivitet

Förutsättningen för att fortsätta kunna erbjuda våra kunder marknadens bästa tjänster för sparande till marknadens lägsta avgifter och samtidigt skapa värde för våra aktieägare, är att vara mer kostnadseffektiva än någon annan bank på marknaden. Med fortsatt fokus på effektiviseringar och förbättrad skalbarhet ser vi framför oss en fortsatt sjunkande enhetskostnad uttryckt i kostnad per sparkrona under 2015. Vi har för avsikt att hålla kostnadsökningstakten på 6 – 8 procent för 2015. Intervallet fungerar som vår gas eller broms för att kunna parera och möta marknadsläget med de satsningar som behövs.

### Framtidsutsikter

Vi ser en tydlig trend de senaste åren på ett ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande, ett tilltagande intresse för lågprisfonder och en ökande efterfrågan på bra digitala tjänster för sparande. Trender som vi bedömer kommer fortsätta utvecklas och stärka vår position och våra tillväxtförutsättningar.

Samtidigt har Riksbanken flaggat för ett fortsatt lågränteläge till slutet av 2016, vilket kommer att fortsätta att pressa vårt räntenetto. Men när räntorna vänder brukar rörelseresultatet få sig en skjuts uppåt med stigande räntenetto även om kundtillväxten kan mattas av något. Ur ett aktieägarperspektiv kan skörden därmed bli ännu bättre ur ett intäktsperspektiv. Så tills marknadsräntorna vänder uppåt fortsätter vi fokusera på att vinna nya kunder i samma takt som under 2014 och koncentrera oss på våra prioriterade områden.

Slutligen vill jag rikta ett stort tack till all medarbetare, investerare och kunder som tror på Avanza och gör vår fortsatta resa möjlig. TACK!

Stockholm i februari 2015



Martin Tivéus  
Verkställande direktör  
Mobile: +46 70-861 80 04  
Mail: martin.tiveus@avanza.se



# Vilken bank är bäst för dina placeringar?

Ja, frågar du  
kunderna senaste  
~~4~~ åren så är det  
ingen tvekan.

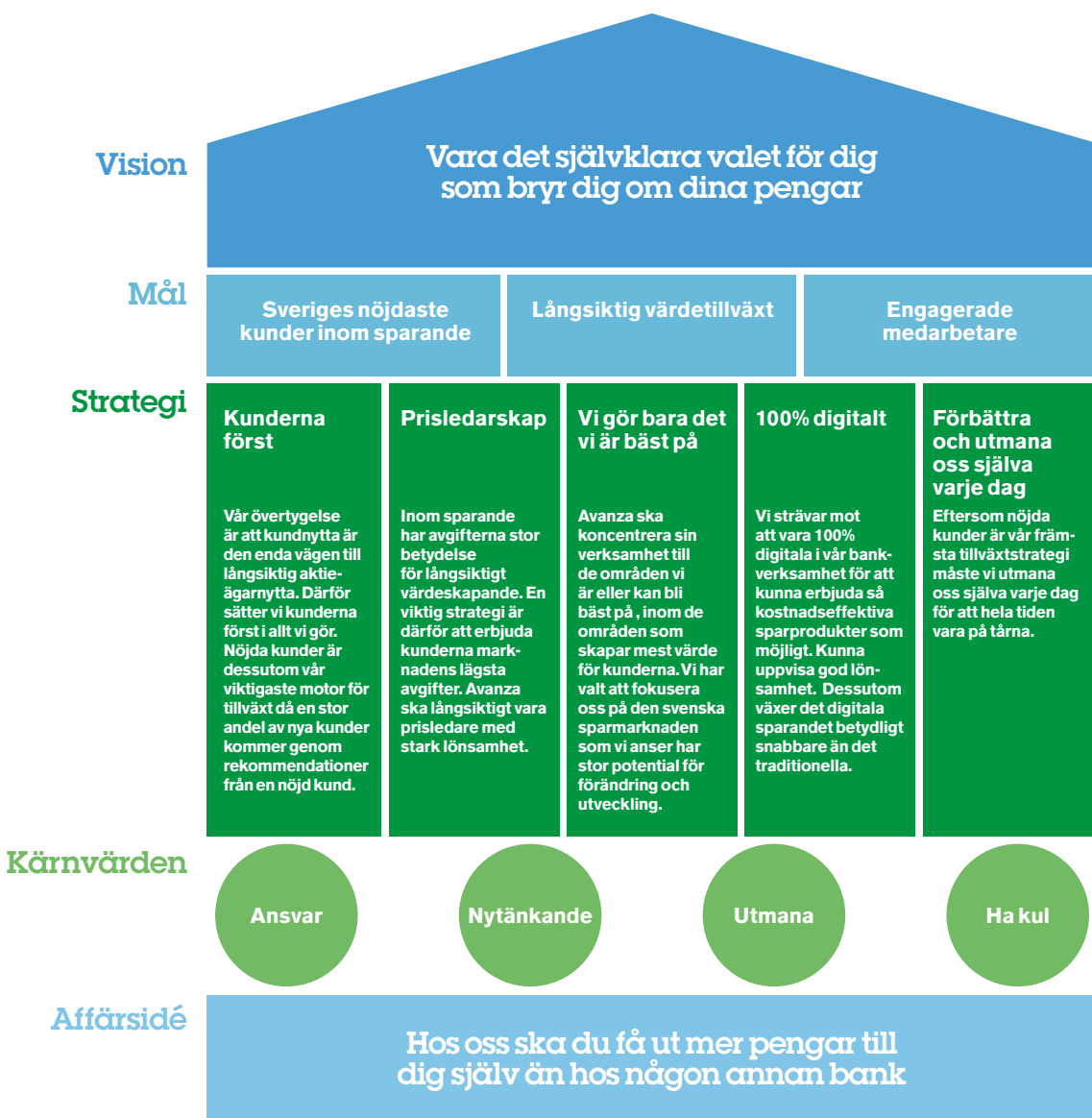
5



# Från affärsidé till vision

Vår vision är att vara det självklara valet för dig som bryr dig om dina pengar. Det uppnår vi med vår affärsidé; hos oss ska du få ut mer pengar till dig själv än hos någon annan bank. För att förverkliga det krävs ett starkt kundfokus, något som är naturligt

och viktigt för oss genom våra kärnvärden. Men förutom den driven företagskultur krävs även tydliga och konkreta strategier, samt mätbara mål för att säkerställa att bolaget tar nästa kliv och håller rätt kurs.



**Våra intäkter är svåra att förutsäga och prognostisera på kort- och medellång sikt, eftersom de är beroende av börsutvecklingen och ränteläget. Därför fokuserar vi på de faktorer som vi kan påverka för att skapa långsiktigt tillväxt. Våra långsiktiga mål**

**Kunder:** Ett av Avanzas långsiktiga mål är att vinna SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder, något vi vunnit för femte året i rad. Avanza förbättrade till och med sitt resultat och fick för första året högst betyg inom samtliga områden; image, förväntningar, produktkvalitet, service, prisvärdhet, nöjdhet och lojalitet.

**Aktieägare:** Under 2014 justerade vi två av våra fyra långsiktiga mål, eftersom vi bedömde att vår tillväxttakt är strukturellt högre oberoende av marknadsläget. Marknadsandelen justerades från minst fem procent, som gällde för perioden 2010-2013, till sju procent. Målet för antalet nya kunder ökade från 20 000-30 000 under perioden 2010-2013 till 30 000-40 000.

**gäller över en konjunktur- och räntecykel. Vi anser att nöjda och aktiva kunder i kombination med engagerade medarbetare och god kostnadskontroll leder till långsiktigt aktieägarvärde. Kort sagt – som det borde vara.**

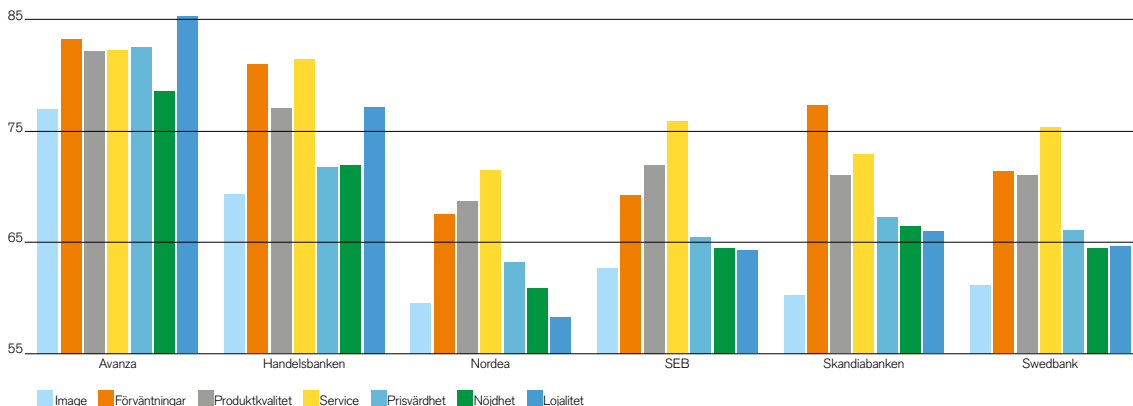
Vårt långsiktiga mål att kostnadstillväxten inte ska överstiga intäktstakten ligger fast. Det kan komma att påverkas av marknadsläget, vilket var fallet under 2010 - 2012 då det rådde finansiell kris i kölvattnet av USA:s bostadsbubbla och Lehman Brothers konkurs. Men även om Avanza behöver göra investeringar för att möta nya marknadsförutsättningar.

**Medarbetare:** Net Promoter Score (NPS) är ett internationellt lojalitetsmått som Avanza började använda sig av 2014, för att mäta nöjdheten bland medarbetarna. Resultat över måttet 40 innebär högsta betyg och betyder utmärkt resultat med väldigt många ambassadörer i personalen.\* Det innebär att vårt resultat 46 ligger högt i den betygskategorin.

## Intressentgrupp

|                    |   | 2014                                  | 2013    | 2012   | 2011     | 2010     |          |
|--------------------|---|---------------------------------------|---------|--------|----------|----------|----------|
| <b>Kunder</b>      | Sveriges nöjdaste sparare enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI)                                   | Ja                                    | Ja      | Ja     | Ja       | Ja       |          |
| <b>Aktieägare</b>  | 1. Marknadsandel om minst 7 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden* | 8,9                                   | 5,7     | 2,9    | 3,8      | 6,2      |          |
|                    | 2. 30 000 – 40 000 nya kunder per år (netto)  | 54 000                                | 33 200  | 20 300 | 26 200   | 34 200   |          |
|                    | 3. Utdelningen skall uppgå till minst 70 procent av årets vinst                                 | 81                                    | 120     | 143    | 97       | 97       |          |
|                    | 4. Långsiktigt skall kostnadstillväxten inte överstiga intäktstillväxten                        | Intäktsökning, %<br>Kostnadsökning, % | 17<br>8 | 6<br>3 | -19<br>3 | 12<br>20 | 21<br>23 |
| <b>Medarbetare</b> | Net Promotor Score (NPS) över 40  | 46                                    | E/T     | E/T    | E/T      | E/T      |          |

## Kundnöjdhet SKI 2014



\* Källa: Quicksearch

\*\* Källa: Sparbarometer oktober 2013 till september 2014

**Vår affärsidé; hos oss ska du få ut mer pengar till dig själv än hos någon annan bank, utgör kärnan i vår affärsmodell. För att kunna leverera på affärsidén har Avanza en internetbaserad affärsmodell som bygger på de stora talens lag. Det innebär att ta lite betalt av varje kund och därigenom attrahera en allt större kundbas. En stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per kund och transaktion, samt hög skalbarhet och kostnadskontroll skapar goda förutsättningar för långsiktig vinsttillväxt.**

## Intäkter

Att bli kund hos Avanza kostar ingenting. Till skillnad från traditionella banker debiterar vi inga fasta avgifter eller depåavgifter utan tar endast betalt när våra kunder aktivt genomför transaktioner. Intäkterna genereras därmed primärt genom courtage från värdepappershandel, räntenetto från inlåning och utlåning, fondprovisioner, samt andra ersättningar från leverantörer av sparprodukter. På kort och medellång sikt är

intäkterna starkt beroende av börsutvecklingen och ränteläget, som är svåra att förutsäga och prognostisera. Långsiktigt skapas tillväxt i rörelseintäkter genom en underliggande tillväxt i sparkapital.

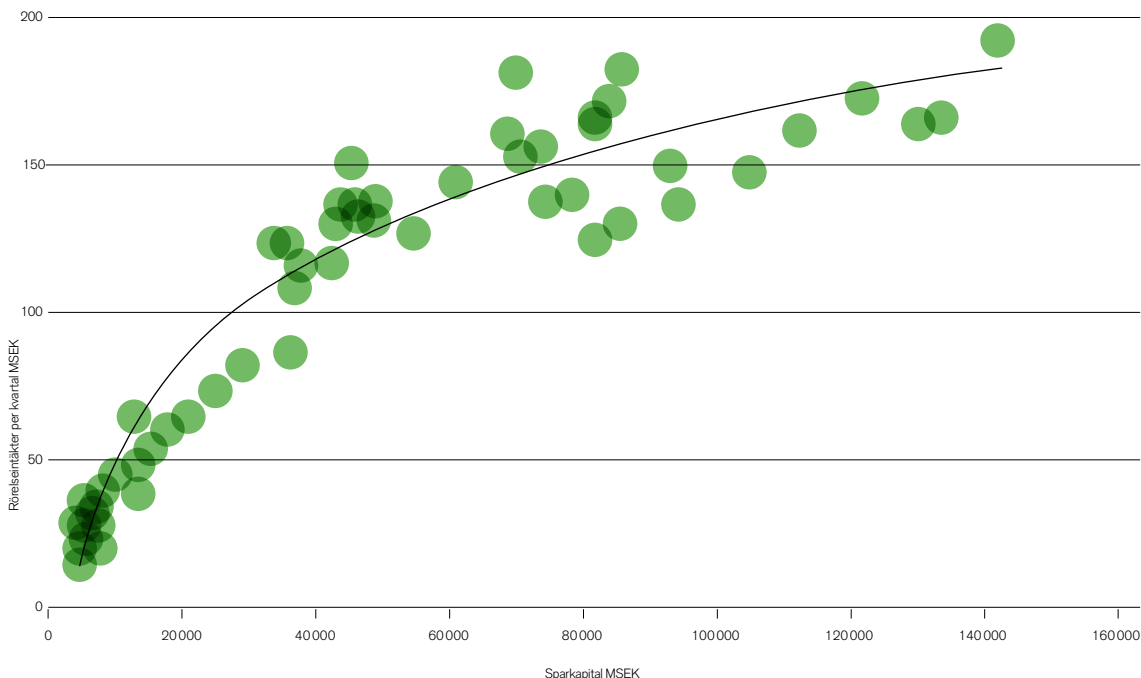
## Kostnader

Avanzas kostnadsbas bygger på en hög andel fasta kostnader i form av främst personalkostnader och låga enhetskostnader. Med växande volymer går enhetskostnaden ner. För att långsiktigt kunna vara prisledare med stark lönsamhet eftersträvar vi att ha branschens lägsta kostnad per transaktion och kund. Vi är i dagsläget kostnadsledare och arbetar aktivt med uppföljning av kostnader mot budget och prognoser. Dessutom moderniserar vi löpande vår IT-plattform för att ge möjlighet till ytterligare kostnadseffektiv tillväxt framöver.

## Faktorer för värdeskapande

Tillväxtmöjligheterna på den svenska sparmarknaden bedöms som goda. För att skapa långsiktigt aktieägarvärde koncentre-

Rörelseintäkter i relation till sparkapital per kvartal, 2001 - 2014



ras Avanzas arbete till de områden som vi kan påverka och som driver bolagets underliggande tillväxt i kombination med god kostnadsuppföljning. Vi bedömer att det är tre huvudområden som är avgörande för att skapa långsiktig aktieägarvärde; *tillväxt i sparkapital, hög skalbarhet och kostnadskontroll i verksamheten, samt nöjda kunder.*

### 1. Tillväxt i sparkapital

På lång sikt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter. Tillväxt i sparkapital drivs av värde-tillväxt i kundernas sparande samt nettoinflöde.

Eftersom värdetillväxten är beroende av börsen och kundernas placeringar är nettoinflödet det enskilt viktigaste nyckeltalet som vi själva kan påverka för långsiktig tillväxt i rörelseintäkter. Nettoinflödet drivs dels av sparande från nya kunder, dels av ytterligare engagemang och insättningar från befintliga kunder, något vi bland annat kan mäta i antal konton per kund och kundnöjdhet.

Perioder med låg eller sjunkande reporänta påverkar normalt våra tillväxtförutsättningar positivt. Detta då avgifterna ökar i betydelse, samt att ett lågränteläge påverkar både nya och befintliga kunders disponibla sparkapital positivt genom exempelvis lägre boendekostnader. Samtidigt pressar ett lågränteläge vårt räntenetto. Under perioder med högre eller stigande marknadsräntor

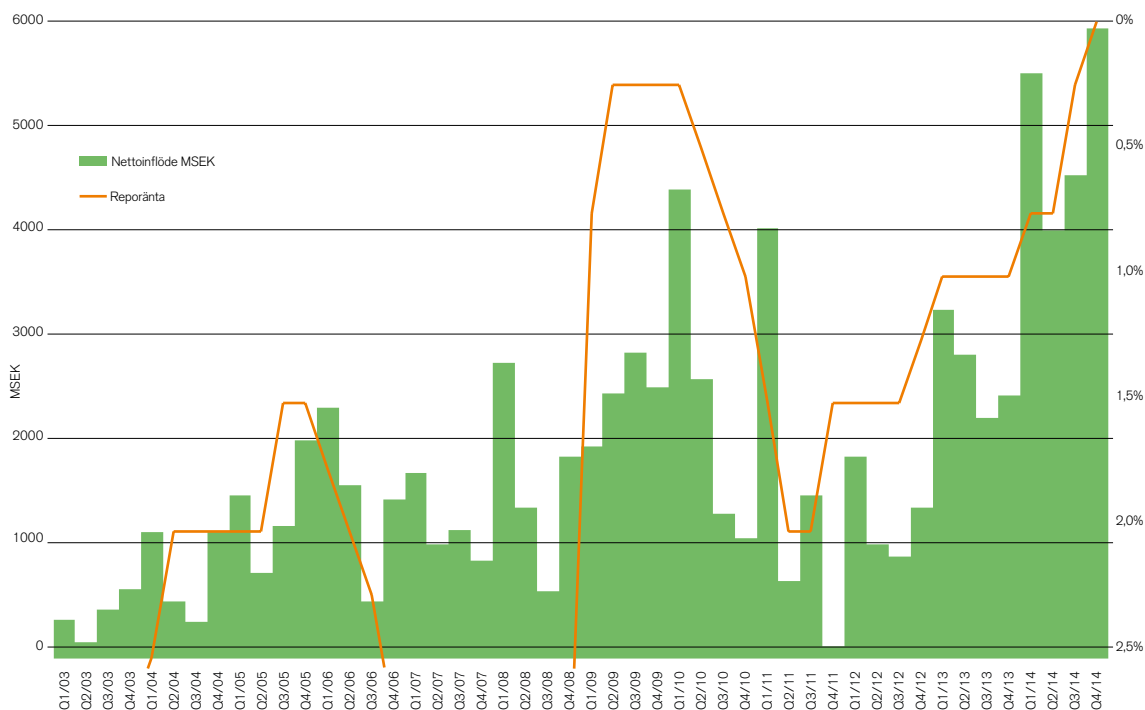
är situationen omvänd, med högre ränteutgifter och samtidigt, i allmänhet, något svagare tillväxtförutsättningar. Våra långsiktiga tillväxtmål gäller över en konjunktur- och räntecykel.

Kundernas sparkapital hos Avanza har i genomsnitt ökat betydligt snabbare än den totala sparmarknaden i Sverige. Avanzas tillväxtmöjligheter är samtidigt inte begränsade av sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har 2,3 procent marknadsandel\* av svenska sparmarknaden i kombination med att en stor del av nettoinflödet kommer via kunder som flyttar befintligt sparkapital från andra banker till Avanza.

### 2. Skalbarhet och kostnadskontroll

Hög skalbarhet är beroende av en modern IT-plattform, en fortsatt digitalisering av kundprocesser och ett konstant fokus på effektivitet och god kostnadskontroll. Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med i snitt 9 procent per år från 87 till 54 baspunkter på grund av mixeffekter i sparande, fallande reporänta, ett ökat fokus på avgifter och variationer i handelsaktiviteten på börsen. Givet dagens noll-ränteläge bedömer vi att intäkten per sparkrona framöver kommer falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. Däremot förutser vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet, då vi bedömer att fond- och räntesparande kommer att öka framöver på bekostnad av

Korrelation mellan reporänta och nettoinflöde

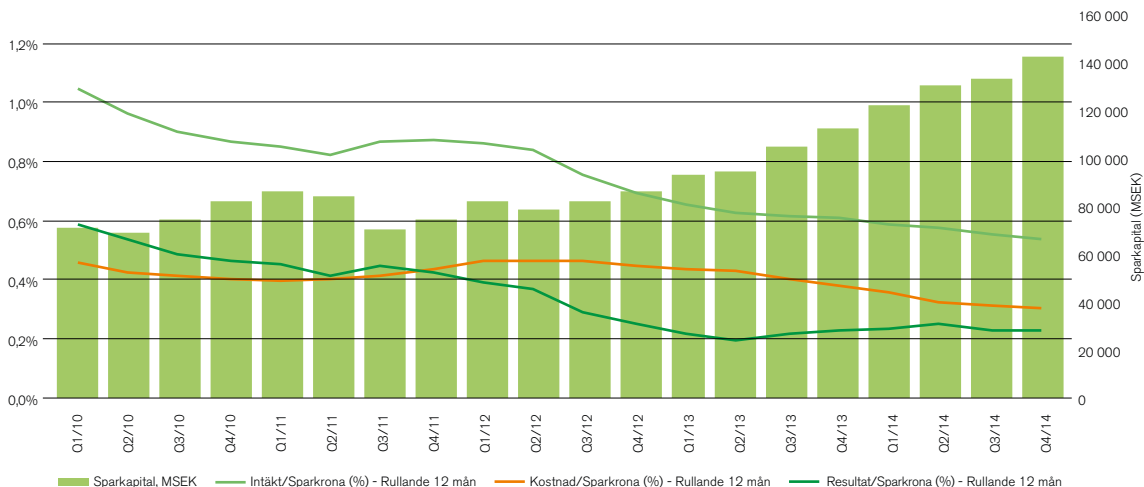


\* Källa: Sparbarometer per 2014-09-30



Marielle Ramel  
Pensionssäljare

## Intäkter, kostnader och resultat per sparkrona



aktiehandel. Det är en följd av ändrat handelsbeteende och i samband med att vi bedömer att pensionskapitalets andel av det totala sparkapitalet kommer att öka med tiden. Detta då pensionssparandet framförallt är viktat mot fondsparande.

Som en konsekvens av de senaste årens satsningar på att modernisera internetbanken och bakomliggande IT-system i kombination med ett nykundsinflöde på nuvarande nivå, förutser vi kostnadsökningar om 6–8 procent per år under de kommande åren. Det kan jämföras med ett snitt på 11 procent under de senaste fem åren. Givet fortsatt tillväxt i kunder och sparkapital finns därmed goda möjligheter att sänka kostnaden per sparkrona under de kommande åren från dagens 31 punkter till 20-25 punkter.

Prispress på grund av konkurrenstryck bedöms bli begränsad.

### 3. Nöjda kunder

Finansbranschen spenderar stora pengar på media och reklam. Att köpa sig synlighet är därmed förknippat med höga kostnader. Avanza arbetar istället för att bibehålla och öka vår mycket höga rekommendationsgrad, något som skapar förutsättningar för kostnadseffektiv tillväxt av kunder liksom en låg kundomsättning. Nöjda kunder stannar längre och tenderar att öka sitt engagemang och sparande över tiden. För att kunna säkerställa en fortsatt nöjdhet arbetar vi aktivt med bland annat Customer Relationship Management (CRM) för att kunna skraddarsy relevanta kunderbidanden. Dessutom fokuserar vi på att alltid leva upp till vårt kundlöfte, se sid 22.

## Affärsrisker

Risken för att löpande intäkter utvecklas sämre än förväntat och påverkar intjäningen för Avanza utgörs av främst följande faktorer:

- kundernas aktivitet i aktie- och fondsparande
- utlåningsvolymen (värdepappersbeläning)
- reporäntan
- sparkapitalet

Den totala känsligheten vid en förändring av kundernas aktivitet i aktiesparande (handelsvolym) på 10 procent var vid årsskiftet cirka 30 MSEK på årsbasis i intäkter.

Den totala känsligheten vid en förändring av kundernas värdepappersbeläning på 10 procent var vid årsskiftet 10-15 MSEK på årsbasis i intäkter.

Den totala räntekänsligheten i Avanzas räntenetto vid en förändring av reporäntan på en procentenhet var vid årsskiftet cirka 100-120 MSEK på årsbasis i intäkter.

Känsligheten vid en nedgång i sparkapitalet till följd av en börsnedgång är svårt att bedöma, då intäkterna bland annat beror av hur kunderna väljer att placera sitt sparkapital.

För att läsa om Avanzas övriga risker och riskhantering se sid 36 – 39 samt not 36 Finansiella risker.

## Säsongeffekter

Det finns inga identifierade säsongeffekter hos Avanza, eftersom bolaget är beroende av börsen som är omöjlig att förutspå. Tidigare år gick det att urskilja ett minskat handelsmönster under sommarmånaderna men denna trend bröts under sommaren 2014, med en signifikant ökning av efterfrågan på våra mobila tjänster. En utveckling vi bedömer kommer att fortsätta.

**Avanzas fokus är den svenska sparmarknaden. Sve-  
righaren av världens högsta andel aktie- och fondsparande. Uppskattningsvis 70 procent av befolkningen**

**sparar i aktier eller fonder direkt eller indirekt via pen-  
sionssparande. Ett normalt år bedöms två miljoner  
svenskar göra minst en aktie- eller fondaffär.**

| Svenska sparmarknaden                           | 2004-2014  | Förväntad tillväxt |
|---|------------|--------------------|
| Nettoinflöde, % av sparkapital vid årets början | 5 %        | 2-4 %              |
| Värdetillväxt                                   | 3 %        | 3-4 %              |
| <b>Årlig tillväxt</b>                           | <b>8 %</b> | <b>4-8 %</b>       |

## Sparmarknad med stor tillväxtpotential och digital utveckling

Den svenska sparmarknaden uppgår till 6 000 MDR SEK, varav 48 procent är direktsparende och 52 procent\* pensions-sparande. Marknaden bedöms normalt växa med omkring 4-8 procent per år.

I takt med att de allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning ökar behovet av individens eget sparande och därmed även behovet av vägledning, beslutsstöd och rådgivning. Detta skifte till ett ökat individuellt sparande medför också ett större fokus på bättre utbud, valfrihet och avgifternas betydelse. Här ger internet med dess skal-fördelar särskilt goda möjligheter att tillgodose dessa behov.

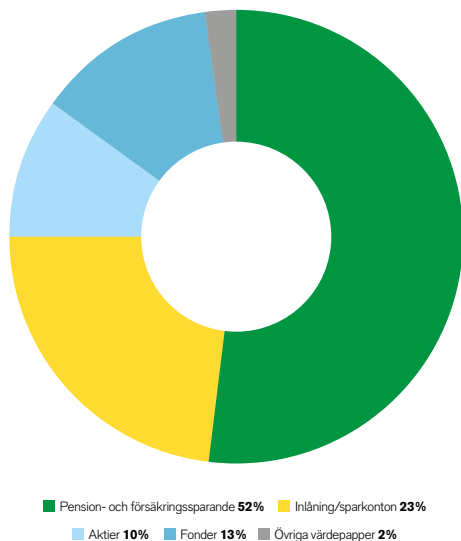
Den svenska sparmarknaden har en mycket hög internet-mognad och penetration bland både företag och privatperso-ner. Många svenskar sköter idag delar av sitt sparande på inter-net och flyttar successivt över en allt större del samtidigt som allt fler av de mogna och kapitalstarka spararna börjar använda internet. Det i kombination med en stark inhemsk telekomindu-stri har medfört att efterfrågan på internet- och mobilbaserade spartjänster är explosionsartad och att det digitala sparandet växer betydligt snabbare än den totala sparmarknaden. Cirka en miljon svenskar sparar digitalt idag.

Faktorer som kan begränsa ett fortsatt högt nettoinflöde till den svenska sparmarknaden är en ökad omvärldsoro, fallande fastighetspriser samt stigande räntor och amorteringskrav vil-ket sammantaget kan medföra att svenskar i högre utsträck-ning sparar genom att amortera på sina bostadslån och i mindre utsträckning tillför sparmarknaden nytt sparande.

## Trender

Det sparbetende som vi sett under de senaste tre åren har präglats av något lägre riskbenägenhet än historiskt och sjunkande faktisk och förväntad avkastning. Det präglade till viss del även

Svenska sparmarknaden  
per 2014-09-30



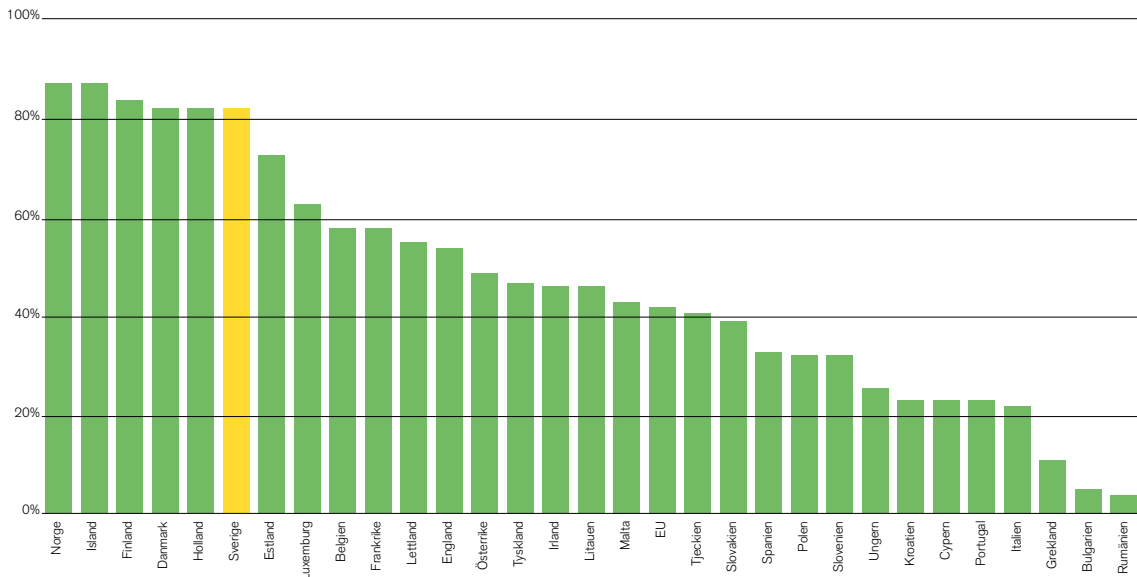
2014 som var ett bra om än något skakigt börsår med en total-avkastning på börsen om 16 procent över helåret. Kunderna var främst viktade mot fondsparande med ett ökat intresse för aktier och ett minskat intresse för räntor. Handelsaktiviteten på börsen har fortsatt att återhämta sig sedan börsrasen hösten 2011, drivet av en positiv börs och sjunkande marknadsräntor. Handelsvolymerna var under året de högsta sedan 2011.

Trenden inom fondsparande är att kunderna blir allt mer aktiva och kostnadsmedvetna. Detta har stimulerats genom de aktiva fondvalen inom PPM och olika former av pensions-sparande, samt den allmänna debatten om fondavgifternas

\*Sparbarometer 2014-09-30



## Europa: Penetration av digitala bankaffärer i åldersspannet 16-74 år



Källa: Carnegie Research, Eurostat 2014

betydelse. Intresset för indexfonder växer alltjämt och 2014 placerades för första gången var tionde fondkrona i indexfonder. Intresset för USA-fonder har också varit starkt under året efter ett år med god tillväxt och stärkt dollarkurs. Intresset för de stora tillväxtmarknaderna har däremot dalat som en konsekvens av krisen i Ukraina och sjunkande oljepriser.

Viser, givet det nya sparbetendet, inte någon återgång till den intäktsnivå per sparkrona som branschen vant sig vid fram till för ett par år sedan. Vår bedömning är att prispressen de kommande åren kan komma att fortsätta i begränsad omfattning. Att säkerställa konkurrenskraft och lönsamhet genom minskande kostnader per sparkrona kommer därmed att vara en utmaning för branschen i stort. Inte minst i ljuset av kostnadstryck uppåt avseende lag- och regelverksefterlevnad i bakvattnet av finanskrisen samt ökat krav på tillgänglighet via olika kanaler och mobila enheter.

Det sedan 2012 nya investeringssparkontot, ISK, har under 2014 lockat majoriteten av nysparandet. ISK beskattas med en låg årlig schablonskatt och till skillnad från en kapitalförsäkring får spararen rösta för innehavda aktier och har rätt till insättningsgaranti. Sparande i ISK förväntas öka ytterligare då schablonskatten endast blir 0,27 procent för 2015 givet det låga ränteläget. Dessutom kommer den slopande avdragsrätten på 12 000 SEK för IPS att minska till 1 800 SEK från och med 2015 för att från 2106 helt försvinna, vilket troligtvis kommer ha en positiv effekt för ISK som alternativ sparform.

Pensions- och försäkringssparandet är det enskilt största sparsegmentet och utgör drygt hälften av sparmarknaden men är också den sparform som intresserar svenskarna minst.

Spararna upplever pensionsprodukterna som komplicerade. Många har dessutom svårt att överblicka sitt sammanlagda pensionssparande vilket också har bidragit till ett lågt engagemang. Eftersom det allmänna pensionssystemet gradvis försämras inser dock allt fler att deras ekonomi som pensionär beror på aktiva val av sparande idag. Detta har ökat aktiviteten och medvetenheten hos spararna som efterfrågar billigare och mer flexibla pensionsprodukter.

Fortfarande kan dock inte svenskarna flytta sitt pensionssparande utan begränsningar. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007 och flyttbart kapital är idag därmed begränsat till en delmängd av pensions- och försäkringsmarknaden även om denna successivt kommer att öka med tiden. Under hösten 2012 presenterade Livförsäkringsutredningen ett förslag om utökad flytträtt för pensionssparande, ett beslut som fortfarande ligger för beslut i Riksdagen. I och med valet i september 2014 och den politiskt turbulenta hösten har frågan inte kunnat prioriteras. Vi håller det därför för osannolikt att något nytt beslut sker innan tidigast 2016.

### Avanza unikt positionerad för långsiktig tillväxt

Avanza är unikt positionerad för att möta den tilltagande efterfrågan på moderna och transparenta digitala banktjänster med låga avgifter. Dessutom gynnas bolaget när ett större ansvar flyttas från det allmänna och kollektiva pensions- och välfärdsystemen över till individen. Detta medför ett växande behov av enkel information, samt relevanta verktyg för att kunna göra



Emma Vikström  
Projektledare

rätt placeringsval. Här ligger Avanza i framkant med genomgående digital distribution och med marknadens mest moderna IT-system kan vi svara på ändrade marknadsförutsättningar, uppdatera vår sajt med förbättringar och lansera nya produkter och tjänster i snabbare takt och till lägre kostnad än våra konkurrenter. Avanza ökade sparkapitalet med i genomsnitt 24 procent per år under perioden 2001–2014 vilket är betydligt snabbare än den totala sparmarknaden i Sverige.

Bolaget påverkas av börshumöret och spararnas generella inställning till risk. I tider av större riskbenägenhet tenderar nettoinflödet att vara starkare, handelsaktiviteten högre och allokering till aktie- och tillväxtmarknadsfonder ökande. I ljuset av en alltmer breddad produktflora, inte minst inom räntesparande, har Avanza idag lättare att tillfredsställa spararnas efterfrågan i alla väder. Dessutom innebär den ökade satsningen på pensionsområdet en långsiktig stötdämpare vid marknadsvängningar. Ett beslut om utökad flytträtt av tjänstepension skulle ytterligare påverka tillväxtförutsättningar positivt, eftersom kunderna då skulle ha möjligheten att flytta hela eller delar av sitt sparande till Avanza.

Efter finanskrisen har Avanza fått en tydligare trygghetsstämpel i och med en lägre risk i balansräkningen jämfört med andra aktörer på bankmarknaden.

## Avanzas konkurrenter och marknadsandelar

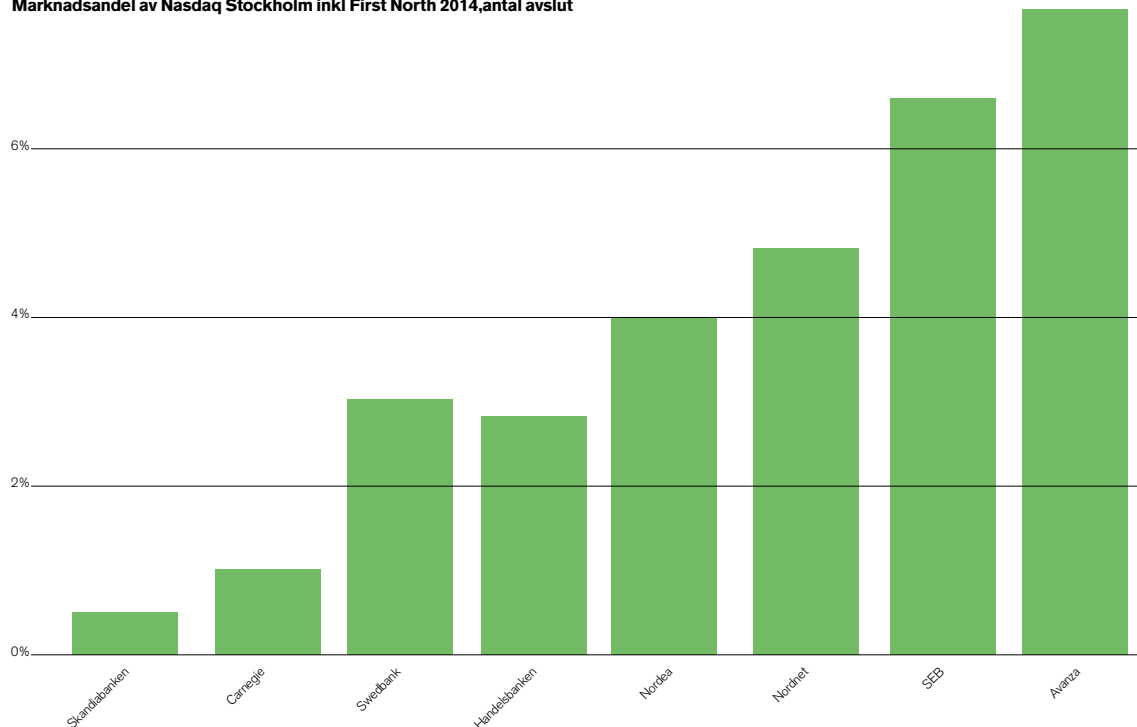
Den svenska sparmarknaden domineras fortfarande av storbankerna SEB, Nordea, Swedbank och Handelsbanken, samt av de stora försäkringsförmedlarna såsom Söderberg & Partners och Max Matthiessen. Det är dessa som Avanza ser som sina primära konkurrenter. Därtill finns en rad olika nischaktörer såsom mindre banker och pensionsbolag, fondbolag, kapitalförvaltare, fondkommissionärer och försäkringsförmedlare. Av dessa är det främst Nordnet som är vår sekundära konkurrent.

Avanza är den största aktören mätt i antal avslut på Nasdaq Stockholm inklusive First North. Under 2014 gjordes 7,6 (7,3) procent av antalet avslut via Avanza. Mätt i omsättning var Avanza den fjärde största aktören med en marknadsandel om 4,2 (4,1) procent.

Avanzas kunder hade per årsskiftet 141 900 (112 600) MSEK i olika sparformer vilket motsvarar 2,3 (2,1) procent av den totala sparmarknaden i Sverige\*. Vår andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppgick under oktober 2013 till september 2014 till 8,9 (5,7) procent, den högsta andelen sedan Avanza bildades.

Avanza Pension har växt med 45 procent i år och innehar idag 5 (4,2) procent i marknadsandel av premieinflödet i livförsäkringsmarknaden.

Marknadsandel av Nasdaq Stockholm inkl First North 2014, antal avslut



\* Källa: Sparbarometer 2014-09-30

**Avanza har i dag drygt 371 200 kunder. Vi vänder oss till privatkunder och företag i Sverige. För femte året i rad vann vi "Sveriges nöjdaste kunder" i kategorin sparande i den årliga undersökningen genomförd av Svenskt Kvalitetsindex (SKI). Undersökningen lyfte även fram att våra kunder är mer lojala än andra bankkunder.**

## Privatkunder

Våra privatkunder har tillgång till olika grunderbudanden beroende på sparkapitalets storlek och aktivitetsnivå:

### Olika förmånsnivåer

Våra kunder blir automatiskt placerade i en förmånsnivå beroende på hur mycket samlat sparande eller erlagt courtage de har. Kunden kan själv påverka sin förmånsnivå genom att sätta in pengar samt flytta exempelvis aktier, fonder eller pension, till Avanza. Ju högre förmånsnivå desto bättre räntor samt priser på produkter och tjänster.

### Aktivitetsnivå avgör courtageklass

Vi vill alltid erbjuda marknadens lägsta priser, oavsett storlek på kundens aktieaffär eller val av sparform. Därför lanserade vi under 2014 en helt ny prislista för handel i värdepapper såsom aktier, derivat och börshandlade produkter. Den innebär exempelvis att kunden själv kan välja handel med aktier från bara 1 SEK alternativt att aldrig betala mer än 99 SEK oavsett storlek på aktieaffären.

Vi har fyra courtageklasser som är indelade i olika prisklasser beroende på hur aktiv kunden är på aktiehandel på Stockholmsbörsen och First North. Kunden påverkar genom sitt val av courtageklass vilket courtage som ska betalas. Det är kostnadsfritt att byta mellan de olika courtageklasserna en gång per månad.

Kunder som bara handlar med fonder behöver inte ta hänsyn till courtageklasser då vi inte tar ut något courtage vid fondhandel.

## Private Banking (PB)

Avanzas Private Banking-erbjudande riktar sig mot privatper-

soner och företag som har mer än 3 MSEK i samlat sparkapital hos oss. Under 2014 växte PB med 20 procent.

Våra PB-kunder föredrar att fatta sina egna placeringsbeslut och vill ha full insyn i och kontroll över sina affärer. Villkoren är extra förmånliga då kunderna erbjuds ett lågt rörligt courtage (0,055 procent), konkurrenskraftiga räntevillkor, skatterådgivning, juridiska tjänster och personlig service via direktnummer till kundansvariga, specialiserad kundsupport och mäklari. Under 2013 lanserade vi dessutom Sveriges billigaste bolån – Superbolånet – till våra Private Banking kunder. Superbolånet hade vid årsskiftet endast 0,99 procent i effektiv ränta och gäller upp till 50 procent av marknadsvärdet på bostaden.

## Pro

Pro-erbjudandet riktar sig mot Avanzas mer aktiva kunder samt professionella dagshandlare, så kallade daytraders. Erbjudandet omfattar ett lågt courtage (0,034 procent och nedåt) för handel i värdepapper, utbildning, snabb orderläggning, en rad specialtjänster kring finansiell information och personlig service från specialiserad kundsupport och mäklari. Pro-kunderna har också kostnadsfritt tillgång till flera av de marknadsledande handelsprogrammen såsom Online Trader och SIX Edge.

## Företagskunder

Avanza erbjuder företagslösningar för tjänstepension och företagsägda kapitalförsäkring, helt utan fasta avgifter, där såväl små som stora företag och dess anställda kan spara till pensionen i det breda utbudet av fonder och andra värdepapper.

Företagare kan även använda Avanzas tjänster för att förvalta sin överlikviditet och för långsiktiga investeringar. Banker och kapitalförvaltare använder bland annat våra tjänster för aktie- och derivataffärer.

Avanza erbjuder också Corporate Finance-tjänster, såsom börsintroduktioner, ägarspridningar och nyemissioner. Vi har en betydande konkurrensfördel inom Corporate Finance då våra privatkunder utgör en stark plattform för kostnadseffektiv ägarspridning.

## Våra förmånsnivåer



### Brons

Inget krav på lägsta insättningar eller antal affärer.



### Silver

100 000 kr i samlat sparande eller 100 kr i courtage per månad.



### Guld

250 000 kr i samlat sparande eller 250 kr i courtage per månad.



### Platina

1 000 000 kr i samlat sparande eller 1 000 kr i courtage per månad.

## Våra olika courtageklasser

### MINI

Rörligt courtage  
**0,25%**  
Lägsta courtage  
**1 kr**

Med courtageklass Mini handlar du aktier för endast 1 kr per order upp till 400 kr. För affärer över 400 kr betalar du istället ett rörligt courtage på 0,25 %. Den här courtageklassen är bäst för dig som gör riktigt små affärer.

### SMALL

Rörligt courtage  
**0,15%**  
Lägsta courtage  
**39 kr**

Med courtageklass Small handlar du aktier för endast 39 kr per order upp till 26 000 kr. För affärer över 26 000 kr betalar du istället ett rörligt courtage på 0,15 %. Den här courtageklassen passar dig som handlar mest i små poster.

### MEDIUM

Rörligt courtage  
**0,069%**  
Lägsta courtage  
**69 kr**

Med courtageklass Medium handlar du aktier för endast 69 kr per order upp till 100 000 kr. För affärer över 100 000 kr betalar du istället ett rörligt courtage på 0,069 %. Den här courtageklassen passar dig som gör mindre till medelstora affärer.

### FAST PRIS

Rörligt courtage  
**–**  
Fast courtage  
**99 kr**

Med courtageklass Fast Pris behöver du aldrig betala mer än 99 kr per affär. Den här courtageklassen passar dig som gör lite större affärer eller har varierande storlekar på dina order.

## Kundernas åsikter är viktiga

Vi satsar mycket på att vara lyhörda för kundernas önskemål och att ständigt tillgodose nya behov. Arbetet med vår nya sajt i fjol, [avanza.se](http://avanza.se), pågick exempelvis inför öppen ridå. Det innebär att kunderna kunde följa processen och engagera sig i utvecklingen, vilket många gjorde.

Vår kundservice brinner för att hjälpa kunderna och hos dem finns en person som är dedikerad till att samordna, fånga upp och

löpande framföra kundernas synpunkter och förslag till produktägare och ledning. Därmed finns det möjlighet att justera enskilda funktioner i linje med kundernas feedback.

Vi skickar även löpande ut enkäter till våra kunder av allmän karaktär där de kan lämna förbättringsförslag eller mer specifikt för exempelvis en särskild produkt, tjänst eller funktionalitet. Dessutom utför vi användartester inför nya lanseringar där vi bjuder in en grupp kunder som utgör en relevant målgrupp som vi intervjuar.

”Avanza tycker jag gör som Zlatan – spelar i en egen division”

Christer, kund hos Avanza sedan september 2013

**Vårt kundlöfte är; mer till dig mindre till banken. Kundernas bästa står alltid högst i fokus hos oss, precis som det borde vara. Innovationstakten är hög och där det finns behov eller skevheter i systemet som integrerar kunderna utvecklar vi nya produkter och tjänster.**

## 1. Marknadens lägsta avgifter

Vi eftersträvar alltid att erbjuda dig som kund marknadens lägsta priser, utan att kompromissa med kvalitet. Du ska aldrig behöva betala onödiga eller dolda avgifter. Därför har vi exempelvis inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter och för lån gäller marknadens lägsta priser med dina värdepapper eller bostäder som säkerhet. Under 2014 lanserade vi en helt ny prislista så att du alltid ska kunna få marknadens lägsta priser, oavsett storlek på dina värdepappersaffärer. Dessutom har vi förmånsnivåer där du automatiskt får bättre villkor ju aktivare du är eller ju mer sparande du samlar hos Avanza. Vi tror på full transparens i vår kundrelation.

## 2. Bättre beslutsunderlag

Vi tror att du är den som fattar de bästa besluten kring dina egna investeringar och ditt eget sparande och därför erbjuder vi ingen individuell rådgivning. Däremot lägger vi mycket tid och utveckling på att tillhandahålla bästa tänkbara beslutsunderlag till dig. Generella råd, verktyg och tjänster som hjälper dig att ta hand om dina placeringar och ditt sparande på ett enklare, billigare, roligare och smartare sätt är något vi värdesätter högt. Dessutom får du tillgång till exempelvis nyheter och analyser samt köp- och säljtips via den oberoende webbtidningen Placera. Vill du ha direktkontakt med oss finns vår mycket uppskattade och kompetenta kundservice som besvarar frågor via telefon, mail och i sociala medier.

**Exempel på det är vår prisbelönta gratisfond Avanza Zero, Sveriges billigaste bolån, Superbolånet med en ränta på endast 0,99%, samt Sparkonto+ med femfaldig insättningsgaranti. Vårt erbjudande baseras på fyra fundament:**

## 3. Större valfrihet

Vår ambition är att kunderna alltid ska kunna hitta de bästa sparalternativen hos oss. Därför erbjuder vi marknadens bredaste utbud av sparprodukter genom att bland annat samla Sveriges största fondutbud hos oss samt att erbjuda digital handel för nordens alla börser samt USA och Kanada. Självklart till marknadens lägsta priser. Dessutom har vi tagit fram produkter och tjänster via samarbeten med andra institut och leverantörer såsom exempelvis Sparkonto+, räntebevis och fond-i-fonder. Detta för att kunna erbjuda de bästa villkoren oavsett hur du väljer att investera och spara.

## 4. Enkelhet

Vår målsättning är att göra allt så enkelt det bara går för dig som användare av våra tjänster. Till skillnad från storbankerna ser vi det som vår uppgift att göra det som uppfattas som svårt och krångligt enkelt och användarvänligt som möjligt. Oavsett om du är ett garvat börsproffs eller engagerad nybörjare ska du uppleva att det är enkelt att använda Avanza. Det innebär bland annat att vi alltid kommunicerar på ett begripligt sätt utan krångliga fackuttryck. Du ska snabbt och enkelt kunna få en samlad överblick över dina värdepapper, sparkonton och ditt pensionssparande, få deklareringshjälp och tillgång till nyheter och vägledning. Skulle du ändå vilja ha hjälp med att sköta ditt sparande kan du få det genom våra samarbeten med externa förvaltare.

**Vi gör bara det vi är bäst på.**



Maria Christofi-Johansson  
Chef Kundenservice

# Utbud och produktutveckling

Nedan presenteras ett urval av Avanzas tjänste- och produktutbud. För mer information besök vår sajt [avanza.se](http://avanza.se).

## HANDEL

### Aktier

- Handel via vår sajt på börser i Norden, USA och Kanada, samt via våra appar för de nordiska börserna
- Handel via vårt mäklarbord på övriga marknader
- Sveriges lägsta courtage från 1 SEK
- Streamade realtidskurser på alla nordiska värdepapper utan kostnad

### Fonder

- Över 1 300 fonder från hela världen och Sveriges bredaste utbud av lågprisfonder
- Avanza Zero, Sveriges första helt avgiftsfria fond
- Både aktivt och passivt förvaltade Fond-i-Fonder som till skillnad från ett vanligt fondpaket (där innehavet inte ändras under tiden) har professionella förvaltare som regelbundet ser över innehavet
- Månadssparande där du automatiskt köper fonder varje månad

### Valuta handel

Hos oss kan du handla direkt i de mest efterfrågade valutorna såsom EUR, USD, JPY, GBP, CHF, AUD, NOK, DKK och SEK

### Övriga värdepapper

På vår sajt kan du handla direkt i de flesta värdepapper, däribland obligationer, optioner och terminer, warranter, certifikat, räntebevis, valutahandel och strukturerade produkter

## RÄNTESPARANDE

### Sparkonton

- Vårt sparkonto är ett enkelt och säkert räntesparande utan bindningstid eller krav på lägsta insättning
- Vårt Sparkonto+ ger dig konkurrenskraftiga räntor och möjlighet till olika bindningstider på dina sparpengar tack vare vårt samarbete med följande låneinstitut; Klarna, Nordax, Santander, Collector och Resurs Bank
- Den statliga insättningsgarantin på 100 000 EUR gäller alla våra sparkontotyper, vilket innebär flerdubbel insättningsgaranti via våra externa samarbetspartners

### Valutabevis

- Valutabevis ger en hög fast ränta som utbetalas kvartalsvis. Förutom räntan påverkas din avkastning även av valutakursförändringen mellan den underliggande valutan jämfört med den svenska kronan
- Handlas courtagefritt endast hos Avanza

### Räntebevis

- En sparform som erbjuder högre ränta än sparkonton men lägre risk än aktier, med kvartals visa ränteutbetalningar
- Handlas courtagefritt endast hos Avanza i poster om 10 000 SEK. Handeln sker på Nasdaq Stockholm på samma sätt som aktier

## LÅN / BELÅNING

### Bolån

Vi erbjuder våra Private Banking-kunder möjlighet att teckna Sveriges billigaste bolån, Superbolånet. Lånet erbjuds med en ränta som bestäms av Riksbankens reporänta med ett påslag på 0,99 procent, och är bundet på tre månader. Det har också en unik flexmöjlighet som gör att du inom din beviljade kredit kan sätta in och ta ut pengar när du vill, utan en ny ansökan och kreditprövning. Maxtaket för flex är 1 MSEK

### Värdepapperslån

Vårt Superlån har Sveriges lägsta ränta på belåning av värdepapper. 1,75 procent\*. Det har varken bindningstid eller några avgifter.

\* Per 2014-12-30. Observera att den effektiva räntan gäller för vår förmånsnivå Platina.



## KONTOTYPER

### Aktie- och fondkonto

Traditionellt depåkonto där du kan kvitta vinster mot förluster i deklarationen, och ha rösträtt för dina aktier. Du betalar inte någon reavinstskatt på värdet av dina aktier och fonder förrän du säljer dem

### Investerings-sparkonto (ISK)

I en ISK kan du handla med aktier, fonder och andra värdepapper utan att behöva redovisa dina affärer i deklarationen. Istället betalar du en låg kvartalsvis schablonskatt på värdet av innehavet. Du har även rösträtt på bolagsstämmorna kopplade till dina innehav

### Kapitalförsäkring

I en kapitalförsäkring kan du handla med aktier, fonder och andra värdepapper utan att behöva redovisa dina affärer i deklarationen. Istället dras en schablonskatt från sparandet varje år. Du kan göra avgiftsfria uttag redan från första dagen och det går även att ange en valfri förmånstagare som får sparandet om innehavaren avlider. Även företag kan äga kapitalförsäkringar

### Barnspar

Spara till barn eller barnbarn och ge dem en god start på vuxenlivet. Barnspar är en kapitalförsäkring där barnet står som förmånstagare

### Tjänstepension

För att teckna tjänstepension för de anställda väljer du som företagare om du vill använda något av våra färdiga tjänstepensionspaket. Du kan även skapa individuella pensionsplaner. Via vårt verktyg företagswebben kan företagskunder snabbt och enkelt administrera sina anställdas tjänstepensioner direkt på webben utan blanketter

### Individuellt pensions-sparande (IPS)

IPS är ett privat pensionssparande utan försäkringsinslag. Du slipper redovisa vinster och förluster i deklarationen och får dra av upp till 12 000 SEK per år (till och med 2014, från 2015 sänks avdragsrätten till 1 800 SEK per år). Du kan välja en begränsad krets som förmånstagare som omfattas av återbetalningsskyddet. Om ingen förmånstagare väljs betalas pengarna ut till dödsboet. Du betalar inga fasta kostnader hos oss

### Pensions-försäkring

För dig som vill pensionspara i aktier och fonder. Du betalar en låg avkastningsskatt istället för kapitalvinstskatt, får dra av upp till 12 000 SEK per år (till och med 2014, från 2015 sänks avdragsrätten till 1 800 SEK per år) och behöver inte deklarerat dina affärer. Du kan själv välja om du vill ha ett återbetalningsskydd. Vid dödsfall kan kapitalet endast betalas ut till en begränsad krets, annars tillfaller beloppet försäkringbolaget som delar ut det i form av arvvinster till de personer som saknar ett återbetalningsskydd i sin försäkring. Du betalar inga fasta kostnader hos oss

## INSPIRATION OCH BESLUTSSTÖD

### Spar- och placeringsträffar

Avanzas spar- och placeringsträffar syftar till att öka kunskapen om sparande, med fokus på vårt erbjudande och äger rum i Stockholm, Göteborg och Malmö. Vårt och Sveriges största event inom privatsparande, Avanza Forum, arrangeras en gång per år i Globen i Stockholm. Här får våra kunder chans att möta börs-VD:ar, analytiker, ministrar, journalister och andra med insikt i och påverkan på ekonomin samt bolagen bakom sparprodukterna på [avanza.se](http://avanza.se)

### Placera

Den oberoende nättidningen Placera erbjuder dig analyser och kommentarer om konjunkurläget, aktier, fonder och aktuella marknadsfenomen. Nättidningen ger dig som känner dig osäker på hur du ska spara en lång rad tips om hur du ska göra med dina pengar. Placera är redaktionellt oberoende i förhållande till Avanza och Sveriges tredje största ekonomitidning på nätet. Via Placera erbjuder vi även flera analystjänster från bland annat Redeye, Investtech, SME Direkt och Introduce

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>Börsveckan</b>         | Börsveckan är en renodlad aktietidning som analyserar och ger konkreta köp- och säljtips på fler än 300 bolag varje år och har en egen fiktiv börsportfölj som läsarna ska kunna ta rygga på. De senaste fem åren har portföljen växt med 27 procent per år, att jämföra med börsens (OMXSGI) 12 procent  |
| <b>Appar</b>              | I mobilen kan du få snabb överskådlig koll på ditt sparande, handla svenska aktier eller börshandlade fonder, skapa och följa egna bevakningslistor samt hålla dig uppdaterad med de senaste nyheterna från Placera och nyhetsbyrån Direkt. Vi gör ett rejält omtag och kommer lansera en uppdaterad och betydligt bättre användarupplevelse i mobilen till sommaren 2015 |
| <b>Trader-program</b>     | Vi erbjuder marknadens hetaste trader- och handelsapplikationer SIX Edge och Online Trader till extremt konkurrenskraftiga priser   |
| <b>Portfölj-rapport</b>   | Portföljrapporten ger en unik bild av ditt sparande. Varje sida är fylld med information om dina innehavs fördelning i olika diagram och tabeller   |
| <b>Realtids-kurser</b>    | Vi visar gratis realtidskurser för nordiska värdepapper på hela sajten. För amerikanska aktier visas realtid i samband med orderläggning  |
| <b>Bevakning och larm</b> | Via ditt konto kan du bygga egna bevakningslistor med favoritaktier och ställa in larmfunktioner. På så sätt kan du hålla dig uppdaterad om börsen även via telefon och mejl  |
| <b>Deklaration</b>        | Vi erbjuder flera tjänster som gör det lättare för dig att deklarerat, däribland en praktisk K4/K11-tjänst  |
| <b>Signallistan</b>       | Ett nyhetsbrev med dagliga köp- och säljsignaler för börsens alla aktier skickas till dig via e-post, så att du snabbt kan se hur börsen har utvecklats, ihop med en kort teknisk analys av marknadsläget   |

## ÖVRIGA TJÄNSTER

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Corporate Finance</b>     | Avanzas Corporate Finance erbjuder rådgivning till medelstora företag i samband med kapitalanskaffningstransaktioner. Vi erbjuder även rådgivning i samband med ägar- och kapitalstrukturfrågor samt strategisk utveckling   |
| <b>Institutionell handel</b> | För institutionella placerare erbjuder Avanza ett prismässigt mycket konkurrenskraftigt alternativ som utmärks av en hög kvalitet och servicenivå med snabb och säker orderhantering via telefon, via vår användarvänliga webbtjänst och genom våra olika handlarapplikationer |
| <b>Grupp-försäkring</b>      | Avanzas grupp-försäkring i samarbete med Euro Accident är ett prisvärt och enkelt sätt att ge dig och din familj ett ordentligt ekonomiskt skydd vid sjukdom, olycksfall eller dödsfall  |

## Modern teknik & produktutveckling

Vi har Sveriges mest moderna IT-plattform, efter att vi bytte ut vår gamla i fjol. Syftet var att säkerställa vår konkurrenskraft och att vi även i framtiden har rätt förutsättningar för att fortsätta erbjuda marknadens lägsta priser kombinerat med högsta service i takt med att vi fortsätter att växa. Den nya plattformen innebär också att vi kan utveckla och erbjuda nya

typer av tjänster och funktioner som inte hade varit möjligt med den gamla tekniken. Dessutom ger den oss möjlighet att utveckla en idé till en färdig tjänst betydligt snabbare än våra konkurrenter och med högre kvalitet än tidigare. Något som är kritiskt för oss, eftersom vi är en innovationsstyrd verksamhet och därför behöver vara snabbrikliga.



Peter Aronsson  
Chef Private Banking & Pro

## Unik kultur

För att lyckas med vår affärsidé – att du ska få ut mer pengar till dig själv än hos någon annan bank i Sverige – krävs en speciell kultur och engagerade medarbetare som vill göra skillnad. Vår kultur bygger på fyra ledstjärnor:

- Vi hjälper en kollega att hjälpa en kund
- Vi tar ansvar
- Vi utmanar och tänker nytt
- Vi känner att det är kul att gå till jobbet

I årets medarbetarundersökning ställdes en öppen fråga om det bästa med att arbeta på Avanza och på första plats kom just ledstjärnorna. Varje kvartal utser vi även en medarbetare som visat prov på att handla efter Avanzas ledstjärnor. Syftet är att uppmuntra och vårda den innovativa entreprenörsanda som tagit oss från att vara en liten uppstickare till att hantera flest transaktioner på Nasdaq Stockholm.

Avanzas medarbetare finns framförallt inom tre områden: service och försäljning, utveckling av produkter och tjänster samt stödfunktioner såsom HR, investor relations, riskhantering, regelefterlevnad, backoffice och administration.

2014 hade Avanza i genomsnitt 283 (268) medarbetare, varav 37 (34) procent kvinnor och 63 (66) procent män. Det är en förhållandevis jämn fördelning, med tanke på att majoriteten av Avanzas medarbetare kommer från finans- och IT-sektorerna.

Vid årsskiftet uppgick antalet heltidsanställda medarbetare, utom tjänst- och föräldralediga, till 273 (264). Den genomsnittliga Avanza-medarbetaren var 33 (34) år.

## Ny ledarprofil visar vägen

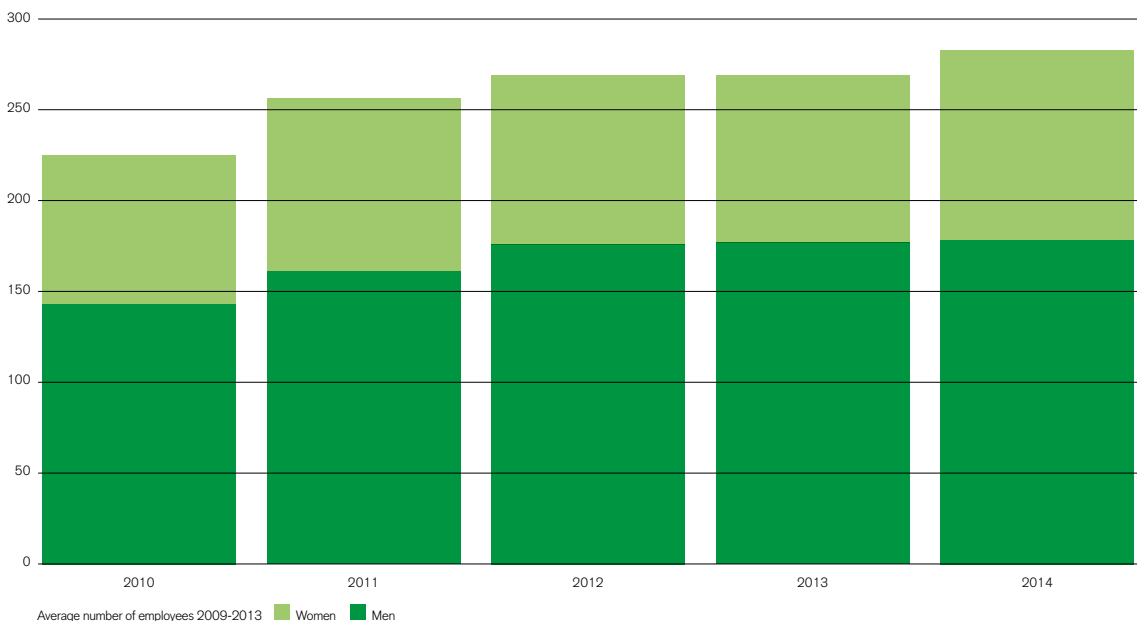
Under 2013 tog vi fram en ny ledarprofil som anger de förväntningar som finns på våra chefer. Hos oss handlar ledarskap om att förstå och ta ansvar för affären, vara en god ambassadör för Avanza, ha förmåga att utveckla andra och att vara en bra kommunikatör. Alla ledare på Avanza går en fyra dagar lång ledarskapsutbildning och deltar i årliga ledarskapsdagar där innehållet formaras efter ledarprofilen. Nästa steg blir att anpassa ledarprofilen till alla medarbetare i Avanza, då vi menar att var och en av oss är en ledare och ambassadör, även om kraven på ledare med personalansvar är högre ställda.

Nytt för i år var en kartläggning av hur cheferna uppfyller Avanzas ledarprofil. Varje chef fick skatta sig själv och sin leverans utifrån ledarkriterierna. Sedan ställdes resultatet mot hur chefen uppfattas av sina medarbetare, vilket vi tar reda på i den nya medarbetarundersökningen, se avsnitt Ny medarbetarundersökning nedan. Skillnaderna mellan nuläge och önskat läge, och hur dessa gap kan minskas och slutas, togs upp i diskussioner mellan chefen och dennes medarbetare. Utfallet i kartläggningen kommer att ligga till grund för chefernas egna målsättningar och kommande utvecklingssamtal.

## Olikheter gör oss rikare

För oss är det en självklarhet att alla ska ha lika villkor och samma möjligheter till utveckling oavsett kön, könsidentitet eller könsuttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder.

Vi menar att olika erfarenheter och perspektiv gör team mer



Avanzas framgångsformel är:

**A = KAN<sup>k</sup>**

A = Alla på Avanza

Vi hjälper en kollega att hjälpa en **Kund** · Vi tar **Ansvar** ·  
Vi utmanar och tänker **Nytt** · Vi känner att det är **Kul** att gå till jobbet

dynamiska, vilket i sin tur bidrar till ökad effektivitet och lönsamhet. Att bilda väl sammansatta grupper är en viktig del i Avanzas ledares ansvar och ingår i bolagets långsiktiga kompetensplanering.

I årets medarbetarundersökning framkom att 95 procent upplever Avanza som en jämlik arbetsplats. 40 procent av Avanzas chefer är kvinnor. Motsvarande siffra för ledningen är 38 (29) procent, med tre kvinnor och fem män.

### Utveckling och kompetens

Väldefinierade mål, uppföljning och belöning baserad på insatserna ser vi som avgörande för medarbetarnas motivation och förmåga att göra kunderna nöjda. Alla medarbetare har individuella mål med koppling till teamets och bolagets målsättningar. Prestation följs upp i kvartalsvisa samtal och vi uppmuntrar till tätare dialog än så, gärna varje eller varannan vecka. Det är chefen som kallar till mötet och medarbetaren som sätter agendan.

All kompetensutveckling i Avanza är behovsstyrd och syftar till att stärka effektiviteten och resultaten. Vi erbjuder både interna och externa lösningar samt möjlighet till erfarenhetsutbyte. Nya medarbetare får en introduktion till Avanza under 1,5 dagar och den som är ny på kundsupporten genomgår ett tre veckor långt program.

För att utveckla medarbetarna och Avanza uppmuntrar vi intern rörlighet. Under 2014 tillsattes totalt 38 (41) tjänster internt, vilket är lika med en intern rörlighet på 13 (16,6) procent. Att skapa utvecklingsmöjligheter internt är prioriterat i Avanzas medarbetarstrategi. Vi jobbar strukturerat med att identifiera och utveckla nyckelmedarbetare.

### Möjlighet till extra ersättning

Alla medarbetare har, utöver den fasta månadslönen, möjlighet till extra ersättning. Den rörliga delen utgår från prestationen i förhållande till de individuella målen, avdelningens mål och bolagets övergripande mål. I kompensationen ingår också tjänstepension, försäkringar samt möjlighet att delta i av bolaget utgivna optionsprogram och bolån.

### Hälsa ger framgång

Hälsa och välbefinnande är viktigt, inte bara för medarbetarna själva utan också för förmågan att göra sitt bästa på jobbet. Sjukfrånvaron inom Avanza har länge varit låg; 2,3 (2,1) procent. Sannolikt beror det på att bolaget har unga medarbetare samt att medarbetarnas trivsel och hälsa prioriteras.

Som medarbetare på Avanza har man tillgång till en rad förmåner för hälsan och för att underlätta balansen mellan arbete och privatliv:

- Friskvård: Avanza har avtalad företagshälsövård där support per telefon ingår. Medarbetarna erbjuds också hälsoundersökningar, stöd från ergonom, massage, naprapat samt årlig vaccination.
- Träning: Alla får ett träningsbidrag och rabatt på medlemskap i de gym som Avanza samarbetar med. Vi har också en egen idrottsförening.
- Föräldraförmån: Vid hel föräldraledighet utbetalas bidrag under högst 360 dagar och den som har flera barn får bidrag under ytterligare 90 dagar. Bidraget är på 10 procent av årslönen upp till 10 basbelopp. För den del av årslönen som är större än 10 basbelopp ersätter Avanza 80 procent i upp till 360 dagar.
- Flexibla arbetstider: Där möjlighet finns, givet arbetets utformning, har medarbetarna möjlighet att själva påverka arbetstiden.

### Ny medarbetarundersökning

Ett av Avanzas övergripande mål är nöjda medarbetare. Därför är vår ledstjärna att tänka nytt i allt vi gör, också viktigt när det gäller att bli ännu bättre som arbetsgivare. Resultatet från vår medarbetarundersökning blir en tydlig signal om vi är på rätt väg. Svarefrekvensen var 2014 som vanligt mycket hög, 95 (94) procent, vilket indikerar att medarbetarna vet att deras åsikter spelar roll. Resultatet uttrycks som ett totalindex, som i år uppgick till 78. Branschindex är 74 för banksektorn och 73 för IT-sektorn\*. I år införde vi en ny medarbetarundersökning med fokus på

\* Källa: Quicksearch

ledarskap, organisation, kundfokus, arbetsklimat samt visioner och mål. Den nya undersökningen poängterar också medarbetarens eget ansvar för sin situation och vikten av att kommunicera sina behov till närmaste chef. Ansvar är en av våra ledstjärnor och relationen till medarbetarna ska präglas av ömsesidighet snarare än passivitet. Exempel på viktiga slutsatser i årets medarbetarundersökning var:

- Visioner och mål, ledarskap samt kundfokus skattades högt och genomsyrar hela organisationen
- Bland förbättringsområdena finns önskemål om lägre arbetsbelastning samt ett bättre intranät
- 90 procent av medarbetarna skulle rekommendera Avanza som arbetsgivare. Det ger ett så kallat Net Promoter Score (NPS) på 46, vilket ligger högst på skalan\*\*.

Resultaten bryts ner på avdelningsnivå och respektive avdelning prioriterar sina specifika förbättringsområden utifrån frågornas vikt, effekt och genomförbarhet. Därefter tas åtgärdsplaner fram som ska genomföras inom ett år.

Medarbetarundersökningen innehåller också frågor om jämställdhet samt trakasserier och diskriminering. Avanza har en nollvision inom dessa områden och eventuella överträdelse tas på största allvar. Alla berörda chefer och deras chefer samt VD informeras och handlingsplaner tas fram.

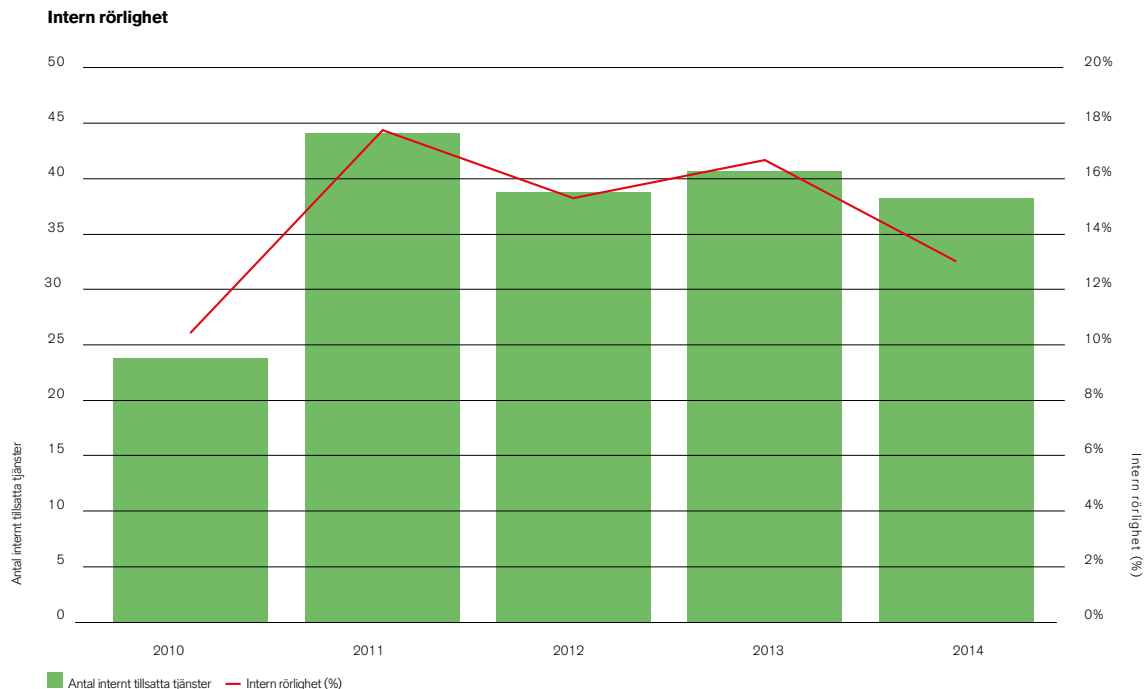
## Vi tar tempen på medarbetarnas magkänsla

2013 började vi med en så kallad temperaturmätare, där medarbetarna svarar på en kort webbenkät. Frågorna kan till exempel handla om magkänslan när man går till jobbet eller motivationen att göra ett riktigt bra jobb.

Alla chefer har löpande tillgång till resultaten, så att de kan jobba med dem. Resultaten redovisas även för ledningen. Under året gjorde vi tre mätningar, som överlag visade på goda resultat. Styrkan med mätningarna är att de ger ledning och chefer inblick i medarbetarnas arbetssituation samt möjlighet att löpande hantera och åtgärda problem. Det gör temperaturmätningarna till ett bra komplement till den årliga medarbetarundersökningen.

## Kreativa dialogformer

Avanza mårar om den öppna atmosfären och diskussionen. VD håller regelbundet rundbordsfrukostar med medarbetarna. Där kan de ta upp vad de vill som exempelvis åsikter, förändringsförslag eller idéer och få svar på saker som rör verksamheten. Ett nytt inslag vad gäller dialog är "Ställ ledningen mot väggen", där medarbetare mailar frågor till Claes Hemberg, Avanzas sparekonom. Claes tar upp frågorna och ledningen ger svar på bolagets månadsmöten. Månadsmötena innehåller också punkten "Beröm" där medarbetare uppmärksammar kollegors prestationer.



\*\*Källa: Quicksearch



Tanya Forsstedt  
Compliance Officer

Maria Christofi-Johansson  
Chef Kundservice

## Privatekonomi på bred front

Avanza gör störst nytta för kunderna och indirekt för samhället genom att göra det vi gör bäst, nämligen erbjuda spar- och pensionsprodukter till marknadens lägsta avgifter. På så vis får Avanzas kunder mer pengar över till annat. Exempelvis medför inga fasta avgifter att en genomsnittlig kund som pensionssparar hos Avanza kan få mer än en miljon kronor mer i pension än hos andra pensionsbolag.

Visköter vår affär och verksamhet på ett ansvarsfullt sätt. En ny hållbarhetspolicy kommer att bidra till det arbetet.

## Vi lever på omvärldens förtroende

Avanzas möjlighet att fullfölja sin uppgift att långsiktigt verka för en bättre sparmarknad bygger helt och hållet på våra intressenters förtroende. Avanzas viktigaste intressenter är våra kunder, medarbetare och aktieägare. I förlängningen menar vi att det vi gör för våra intressenter och för den svenska sparmarknaden, också gynnar samhället i stort. Läs mer om Avanzas kunder på sidan 11, om medarbetarna på sidorna 28-31 och om aktieägarna på sidan 11.

## Pådrivare på sparmarknaden

Vi drivs av att utmana etablerade strukturer som vi menar inte fullt ut gynnar konsumenterna. Vi ser oss själva som en oberoende plattform för sparande och erbjuder ett brett utbud av sparprodukter så att kunden ska ha bra alternativ oavsett investeringsklimat. Inom områden där vi tycker att marknaden inte erbjuder tillräckligt bra produkter, tar vi fram egna. Hit hör prisbelönta produkter såsom; Avanza Zero, Superbolånet och courtage från minimum 1 SEK.

Avanza myntade begreppet "sparekonom" med Claes Hemberg och har bidragit till att sparfrågor har fått större utrymme i media. Han bloggar, skriver böcker, föreläser och medverkar i utbildande tv-program. Claes är sparanas röst i debatter om privatekonomi och sparande, oberoende av Avanzas erbjudande och produkter.

## Information framför råd

Avanza ger ingen individuell rådgivning, eftersom vi är övertygade om att våra kunder är kapabla att ta hand om sitt sparande själva. Istället ger vi tillgång till relevant information, för att underlätta egna investeringsbeslut utan dyr rådgivning eller dyra sparprodukter. Avanza äger Placera Media AB som driver Placera, Sveriges tredje största oberoende sajt om privatekonomi och sparande samt aktietidningen Børsveckan. Børsveckan har en egen portfölj som läsarna ska kunna ta rygg på. De senaste fem åren har portföljen växt med 27 procent per år, att jämföra med börsens 12 procent.

Avanzas produkter och tjänster, tillsammans med satsningar på modern teknik, bidrar till att fler människor lär sig mer om sparande och investeringar. På [avanza.se](http://avanza.se) finns olika beslutstöd och här bjuder vi också på inspiration för sparande. Det rör sig till exempel om podcasts, bloggar, utbildningar, tips samt topplistor där det går att se hur andra placerar sitt sparande.

## Event för engagerade sparare

Avanzas spar- och placeringskvällar har samma syfte – att öka kunskapen om sparande, med fokus på vårt erbjudande. Under 2014 arrangerade vi omkring 15 sparträffar i Stockholm, Göteborg och Malmö.

Sveriges största event inom privatsparande, Avanza Forum, arrangeras varje år i Globen i Stockholm. Här får våra kunder chans att möta intressanta personer med insikt i och påverkan på ekonomin såsom börs-VD:ar, analytiker, ministrar, journalister samt personer från bolagen bakom produkterna på [avanza.se](http://avanza.se). Årets Avanza Forum samlade 5 000 besökare och nådde ytterligare runt 30 000 personer via webben.

## Hållbarhetspolicy på gång

Sedan 2014 deltar Avanza i FN:s Global Compact och dess tio principer inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. I november tog vi fram en hållbarhetspolicy, som kommer att förankras i bolaget under 2015. Policyn kommer att ligga till grund för Avanzas fortsatta strategiska arbete inom hållbarhetsaspekter som ligger nära vår affärsmodell.

| Skapat ekonomiskt värde                        | 2014 | 2013 |
|--|------|------|
| Kunder   | 739  | 645  |
| <b>Distribuerat ekonomiskt värde</b>           |      |      |
| Rörelsekostnader                               | -166 | -161 |
| Anställda                                      | -184 | -164 |
| Långgivare                                     | -43  | -48  |
| Samhället (skatt och sociala avgifter)         | -96  | -79  |
| Aktieägare                                     | -202 | -231 |
| <b>Behållet ekonomiskt värde</b>               | 48   | -38  |
| Föreslagen utdelning i andel av årets resultat | 81%  | 120% |



## Hårt reglerad verksamhet

Avanzas verksamhet är hårt reglerad och står under Finansinspektionens tillsyn och löpande kontroll. Bolagets medarbetare görs medvetna om de regler och förordningar som gäller, bland annat via en rad för vår bransch obligatoriska utbildningar. Utöver det håller vi anpassade internutbildningar.

Vårt arbetssätt och beteende handlar inte bara om att hålla sig strikt till regelboken. Ansvar är en av våra värderingar, eller ledstjärnor som vi säger, och att agera med hög integritet i alla lägen är avgörande för omvärldens förtroende för Avanza.

## En bank att lita på

Vår affär är fullt ut digital och därför är det kritiskt att garantera kundernas säkerhet på webben. Avanzas inloggningslösningar utvärderas löpande för att erbjuda god säkerhet utan att tumma på enkelheten. Kunderna får information om hur de kan skydda sig mot nätfiske och andra bedrägerier. Avanza arbetar även förebyggande mot penningtvätt och annan ekonomisk brottslighet.

Avanza omfattas av den statliga insättningsgarantin och driver verksamheten med lågt finansiellt risktagande. Det innebär att vi exempelvis inte ägnar oss åt trading, det vill säga handel med värdepapper för egen räkning. Läs mer om riskhantering på sidorna 36-39.

## Affärer med integritet

Avanza har en uppförandekod som bland annat innefattar bolagets etiska riktlinjer. Koden gäller alla medarbetare på Avanza och medarbetarna tar del av den både då de börjar på Avanza och löpande. En så kallad visselblåsarfunktion gör att medarbetarna kan rapportera förmodade avvikelser anonymt.

Avanza arbetar aktivt med skattefrågan – vi skatteplanerar inte, utan all skatt som genereras via bolaget kommer medarbetare, kunder och samhället tillgodo.

## Begränsad miljöpåverkan

Avanzas verksamhet sker på [avanza.se](http://avanza.se) och som renodlad internetbank utan bankkontor har vi begränsad miljöpåverkan. Den absoluta merparten av kommunikationen med kunderna sker också digitalt. Vår affär kräver inte heller många resor eller transporter, då Avanzas verksamhet bedrivs i Sverige.

Avanzas påverkar miljön framförallt genom kontoren i Stockholm, Göteborg och Malmö samt genom IT-driften och fysiska kundevent. I nuläget saknar vi formell miljöstyrning, men vi kommer titta närmare på det området under 2015.

## Välgörande jul

Varje jul skänker Avanza pengar till en ideell organisation istället för att ge medarbetarna julklappar. I år bidrog vi till Läkare Utan Gränsers kamp mot ebola.

Avanzas kunder har också möjlighet att skänka sina aktieutdelningar till välgörande ändamål.

## Om Avanzas hållbarhetsredovisning

Avanzas hållbarhetsredovisning är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla vår ståndpunkt, samt våra aktiviteter och resultat inom väsentliga områden. Nedanstående index innehåller hänvisningar till redovisade standardupplysningar och indikatorer.

Det här är Avanzas tredje årliga hållbarhetsredovisning och vi har valt att tillämpa fjärde versionen av Global Reporting Initiatives (GRI G4) riktlinjer, samt GRI:s särskilda riktlinjer för vår bransch (Financial Services Sector Supplement). Hållbarhetsredovisningen är inte granskad av tredje part.

| GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR                             |  | Sida           |
|--|--|----------------|
| <b>Strategi och analys</b>                                 |  |                |
| G4-1   | Uttalande från VD  | 6-8            |
| G4-2   | Huvudsaklig påverkan samt risker och möjligheter   | 36-39          |
| <b>Organisationsprofil</b>                                 |  |                |
| G4-3   | Organisationens namn   | 4, 101         |
| G4-4   | Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster  | 20-27          |
| G4-5   | Organisationens säte   | 69             |
| G4-6   | Länder där organisationen är verksam, eller har annan betydande verksamhet   | 16-19          |
| G4-7   | Ägarstruktur och bolagsform  | 42, 46-47      |
| G4-8   | Marknader  | 16             |
| G4-9   | Organisationens storlek  | 4, 28, 64-68   |
| G4-10  | Medarbetare  | 28-30          |
| G4-11  | Andel medarbetare som omfattas av kollektivavtal   | Inga.          |
| G4-12  | Organisationens leverantörskedja   | 34-35          |
| G4-13  | Väsentliga förändringar avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja                                | Ej tillämpligt |
| G4-14  | Försiktighetsprincipens tillämpning  | 33             |
| G4-15  | Extern utvecklade ekonomiska, miljömässiga eller sociala stadgar, principer eller andra initiativ som organisationen anslutit sig till | Ej tillämpligt |
| G4-16  | Medlemskap med betydande engagemang  | 32             |
| <b>Identifierade väsentliga aspekter och avgränsningar</b> |  |                |
| G4-17  | Enheter som ingår i organisationens konsoliderade finansiella redovisning  | 57, 61-62      |
| G4-18  | Process för att definiera redovisningens innehåll samt aspektavgränsningar   | 34-35          |
| G4-19  | Väsentliga aspekter  | 34-35          |
| G4-20  | Avgränsning per väsentlig aspekt   | 34-35          |
| G4-21  | Avgränsning per väsentlig aspekt, utanför organisationen   | 34-35          |
| G4-22  | Uppprepningar från tidigare redovisningar  | Ej tillämpligt |
| G4-23  | Väsentliga förändringar avseende omfattning och aspektavgränsningar  | Ej tillämpligt |
| <b>Intressentengagemang</b>                                |  |                |
| G4-24  | Intressentgrupper  | 32             |
| G4-25  | Identifiering och urval av intressenter  | 32             |
| G4-26  | Metoder för samverkan med intressenter   | 20, 29-30, 32  |
| G4-27  | Huvudsakliga områden och frågor som lyfts av intressenterna, samt hur organisationen bemött dessa                                      | 29-30, 32      |
| <b>Redovisningsprofil</b>                                  |  |                |
| G4-28  | Redovisningsperiod   | 34-35          |
| G4-29  | Datum för publicering av senaste redovisningen   | 34-35          |
| G4-30  | Redovisningscykel  | 34-35          |
| G4-31  | Kontaktperson för redovisningen eller dess innehåll  | 34-35          |
| G4-32  | GRI-index  | 34-35          |
| G4-33  | Policy och tillämpning avseende externt bestyrkande av hållbarhetsredovisningen  | 34-35          |
| <b>Styrning</b>  |  |                |
| G4-34  | Styrning, inklusive kommittéer med ansvar för beslut gällande hållbarhetsaspekter  | 46-51          |
| <b>Etik och integritet</b>                                 |  |                |
| G4-56  | Värderingar, principer, standarder samt betendenormer såsom uppförande- eller etikoder   | 32-33          |

Årets hållbarhetsredovisning vilar på samma grund som fjol-årets. Innehållet har definierats genom en översiktlig intern process där vi tagit hänsyn till frågor från kunder, övriga branschens kommunikation samt aktuella frågor.

Ambitionen är att vår hållbarhetspolicy ska leda till fortsatt utveckling av vårt hållbarhetsarbete. Bland annat ser vi

en möjlighet i att utveckla analysen av Avanzas värdekedja och väsentliga områden. Att involvera våra kunder och andra nyckelintressenter skulle bidra till att ytterligare öka förståelsen för vår verksamhet, samt stärka vår redovisning och övriga kommunikation.

## SPECIFIKA STANDARDUPPLYSNINGAR

| Väsentliga aspekter   | Hållbarhetsstyrning och indikatorer |  | Sida         |
|---|-------------------------------------|--|--------------|
| <b>Ekonomiska aspekter</b>  |                                     |  |              |
| Ekonomiska resultat   | G4-EC1                              | Skapat och levererat ekonomiskt värde  | 25           |
| <b>Miljöaspekter</b>  |                                     |  |              |
| Miljö   | FS2                                 | Rutiner för att utvärdera och granska miljömässiga och sociala risker i affärsområdena.  | 25-26, 30-32 |
| <b>Arbetsförhållanden och arbetsvillkor</b>                       |                                     |  |              |
| Medarbetare   | G4-LA1                              | Totalt antal och andel nyanställda samt personalomsättning, per åldersgrupp, kön och region  | 22           |
| Medarbetare   | G4-LA2                              | Förmåner som ges till heltidsanställd personal, som inte erbjuds tillfälligt eller deltidsanställda  | 24           |
| Mångfald och jämlikhet  | G4-LA12                             | Sammansättning av styrelse och ledning samt uppdelning av medarbetare per medarbetarkategori, enligt kön, åldersgrupp, (minoritetsgruppstillhörighet) och/eller andra mångfaldsindikatorer | 22-23        |
| Hälsa och säkerhet  | G4-LA6                              | Sjukfrånvaro/typ av skador och andel skador, arbetsrelaterade sjukdomar, förlorade dagar, frånvaro (samt totala antalet arbetsrelaterade dödsolyckor) per region och kön.                  | 24           |
| Utbildning  | G4-LA11                             | Andel medarbetare som får regelbunden utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriär, per kön och medarbetarkategori.   | 24           |
| Klagomålsmekanismer/ whistle-blower (avseende arbetsförhållanden) | G4-LA16                             | Antal klagomål gällande arbetsplatsen/anställningen som inkommit, hanterats och lösts genom formella mekanismer för klagomålshantering   | 25-26        |
| <b>Antikorruption</b>   |                                     |  |              |
| Antikorruption  | G4-SO3                              | Totalt antal och andel verksamheter som granskats avseende korruptionsrisk, och identifierade väsentliga risker  | 25-26        |
| Antikorruption  | G4-SO4                              | Kommunikation och träning avseende antikorruption  | 25-26        |
| <b>Produktansvar</b>  |                                     |  |              |
| Märkning av produkter och tjänster                                | FS16                                | Initiativ för att öka kunskap om ekonomi   | 25           |
| Kundnöjdhet   | G4-PR5                              | Resultat från kundundersökning   | 26           |

## Kontakt

Frågor om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll besvaras av:

Martin Tivéus, VD  
 Mail: martin.tiveus@avanza.se  
 Mobil: 070-861 80 04

## Vår riskprofil

Avanza har en konservativ syn på risk vilket avspeglas i vår riskprofil och låga riskaptit. Vi är exempelvis självfinansierade via eget kapital och inlåning från kunderna. Vi handlar inte i egen bok med kundernas pengar. Utlåning till kunder sker enbart med likvida finansiella säkerheter eller som bolån med låg belåningsgrad.

Till skillnad mot andra banker och institut har Avanza inga elektroniska betaltjänster, blanco krediter eller kort, vilket gör att bedrägeririsken är betydligt lägre än hos andra banker.

Under året har vi beslutat oss för att arbeta aktivt med vår överskottslikviditet. Syftet är bland annat att minska kapitalkravet och att stärka LCR kvoten (likviditetstäckningsgrad). Tidigare var hela likviditeten placerad i statsskuldsväxlar och hos nordiska kreditinstitut. Under slutet av året har vi valt att flytta större delar av likviditeten till säkerställda obligationer med kort löptid. Detta innebär att ränterisken ökar något, men att koncentrationen mot enskilda motparter minskar samtidigt som avkastningen ökar i viss mån.

Avanza Pension erbjuder olika försäkringsprodukter. Produkterna har samtliga villkorad återbäring vilket betyder att försäkringsskulderna definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde. Eftersom värdet på tillgångar och skulder i försäkringsverksamheten genom försäkringarnas konstruktion följs åt så ger dessa produkter ingen påverkan på de finansiella riskerna. Produkterna medför alltså i viss mån legala risker vilka bedöms ha minskat eftersom produkten depåförsäkring är numera etablerad på marknaden.

## Riskhantering

En stark riskkultur och riskmedvetenhet är viktig för att få en väl fungerande riskhantering. Avanza fastställer årligen mål och inriktning för arbetet med riskhantering för att säkerställa

att vi bibehåller vår låga riskprofil. Syftet är att ständigt förbättra och stärka upp interna regler och processer för att säkra god styrning, riskhantering och kontroll.

Riskhanteringen sker ute i verksamheten, och bygger på en väl utvecklad riskhanteringsprocess med tre försvarslinjer. Läs mer om tre försvarslinjer och riskhantering i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 46-53. Riskkontrollfunktionen är oberoende från verksamheten och ansvarar för identifiering, kvantifiering, analys och rapportering av samtliga risker. Funktionen upprätthåller även principer och ramverk för hur riskhanteringen ska genomföras för att underlätta riskbedömningen.

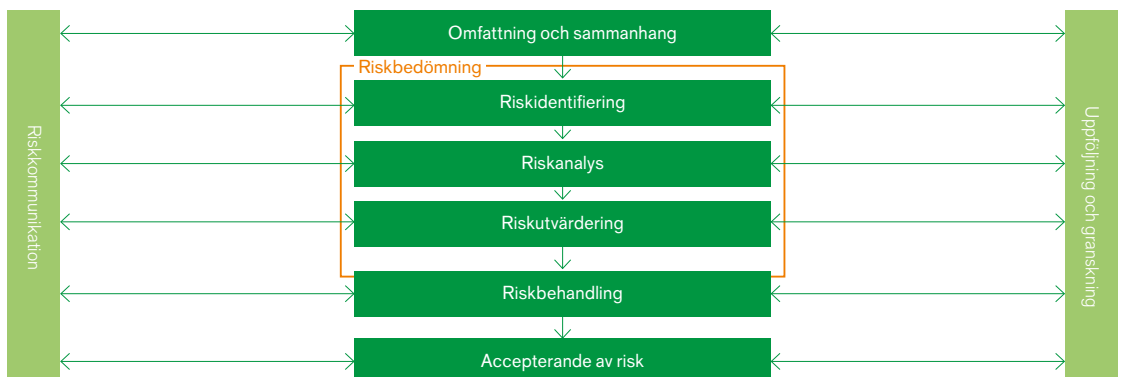
Avanza har satt upp fem övergripande principer för riskhantering;

- styrning och riskkultur
- riskaptit och risktolerans
- riskchefen och riskfunktionens roller
- riskmodeller och integrering av området riskhantering
- godkännandeprocess för nya produkter

Det är dessa principer som löpande ska förbättra Avanzas riskhantering och skapa en god riskkultur. De två främsta förbättringarna som genomförts under 2014 är;

- anpassat vårt ramverk för riskhantering så att vi nu följer den internationella standarden ISO 31000. Därmed blir vår verksamhet lättare att analysera utifrån risker
- anpassat riskhanteringen till nya regelverk på marknaden, vilket stärkt vår interna kontroll och styrning. Det har exempelvis bidragit till att vi har därmed effektiviserat och stärkt upp de administrativa processerna med minskade operativa risker till följd.

## Riskhanteringsprocessen





Tanya Forsstedt  
Compliance Officer

### Intern kapitalutvärdering i verksamheten

Den interna kapitalutvärderingen (IKU) har som huvudsaklig uppgift att öka riskmedvetenheten i verksamheten, hos ledningen och styrelsen genom att beskriva Avanzas riskhantering och riskvärdering.

Utifrån den interna kapitalutvärderingen kan bolaget årligen beräkna vilket kapital som behövs för att täcka verksamhetens både nuvarande och framtida risker. Även i ogynnsamma förhållanden.

### Kapitalplanering

Styrelsen har beslutat att Avanza vid varje tidpunkt ska ha en kapitalnivå som överstiger det kapital som erfordras av Finansinspektionen och vad som regleras i enlighet med lag med 25 procent. Om kapitalnivån, uttryckt i kapitalkvot och intern kapitalkvot, understiger 1,25 ska det finnas en beredskapsplan för att önskad kapitalnivå skall uppnås.

### Beredskapsplan

För att upprätthålla rätt kapitalnivå behöver kapitalbasen

främst baseras utifrån;

- bankens riskprofil
- önskad miniminivå på kapitalet och beredskapsplan
- stresstester och scenarioanalyser
- fortsatt tillväxt
- ny lagstiftning

Om kapitalnivån skulle behöva justeras kan Avanza i andra hand anpassa den utdelning som betalas till aktieägarna.

I händelse av att Avanza råkar ut för kraftigt försämrat resultat med otillfredsställande kapitalbas som följd ska åtgärder vidtas för att skjuta till medel för att återställa Avanzas kapitalbas.

Det är CFO som ansvarar för att hanteringen av Avanzas kapital sker enligt dessa riktlinjer.

### Översikt av Avanzas risker

Avanzas riskfunktion hanterar volatilitet och osäkerhet avseende förluster och uppkomna kostnader. Dessa risker redovisas nedan. För ytterligare information kring våra risker se not 36 Finansiella Risker. Våra affärsrisker finner du under avsnittet Affärsmodell på sid 15.

### **Avanzas riskprofil**

| <b>Beskrivning</b>  | <b>Riskprofil</b>  | <b>Riskhantering</b>   |
|---|--|--|
| <p><b>Kreditrisk:</b><br/>Risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Avanza och risken för att ställda säkerheter inte täcker fordran. Kreditrisk inkluderar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk.</p> | <p><b>Värdepapperskrediter:</b> Avanza lånar ut pengar till allmänheten med realiserbara marknadsnoterade finansiella säkerheter. Majoriteten av säkerheterna är noterade aktier med god likviditet på den svenska börsen. Avanza sätter en väl tilltagen riskmarginal på säkerheternas marknadsvärde för att skydda banken och kunderna mot kreditförluster.</p> <p><b>Bolån:</b> Avanza erbjuder sina Private Banking kunder med minst tre MSEK i tillgång hos Avanza ett bolån. Maximal belåningsgrad är 50 procent av marknadsvärde vid beviljandetillfället, och Avanza kräver att vara enda panthavare till säkerheten. Vidare ska kredittagaren klara sedvanlig kreditprövning, vilket innebär bland annat att det upprättas en så kallad kvar att leva på kalkyl. Här används ett scenario med nuvarande ränta + 6 procent, för att se om kredittagaren klarar av kvar att leva av kalkylen, givet det sökta lånebeloppet.</p> <p><b>Överskottlikviditetsförvaltning:</b> Avanza har ett överskott av likviditet, dvs Avanza har betydligt mer inlåning än utlåning från allmänheten. Avanza placerar överlikviditeten avista eller till nästkommande bankdag på konto hos systemviktiga banker i Norden. Den största delen av överlikviditeten placeras i räntebärande värdepapper utgivna av svensk stat/kommun/landstings, samt i säkerställda svenska bostadsobligationer utgivna av svenska banker.</p> | <p>Förutom kundernas återbetalningsförmåga följs säkerheternas värde och kundernas riskmarginal upp dagligen. Processen för hanteringen av bristande säkerheter följs upp och kontrolleras. Kreditriskerna stresstestas dagligen och banken använder sig av limiter och riskindikatorer för att säkerhetsställa att kreditriskerna hanteras enligt gällande riskramverk. Största riskerna i kreditportföljerna är relaterade till enskilda koncentrationer i en säkerhet (t.ex. en aktie på Stockholmsbörsens mest omsatta lista), vilket även det hanteras dagligen enligt ovan.</p> <p>Bolånet riktas till bankens mer kapitalstarka kunder, det i kombination med att belåningsgraden maximalt får uppgå till 50 procent av marknadsvärdet vid beviljandetillfället, samt krav på enda panthavare till bostaden borgar för en låg riskprofil. Bostadens marknadsvärde tas fram genom så kallad statistisk värdering, vilket köps in från extern part. Marknadsvärdet omvärderas årligen, senaste omvärderingen skedde i november 2014. Amorteringskrav införs om kredittagarens belåningsgrad överstiger 75 procent. Om belåningsgraden överstiger 50 procent påförs räntepåslag enligt fastslagen räntetrappa.</p> <p>Avanza har ett riskramverk för att motverka risktagande med bankens överskottlikviditet. I de ramverket regleras bland annat vilken maximal exponering vi får ha gentemot respektive motpart och utgivare av obligationer. Vidare finns det krav på att ha en låg maximal genomsnittlig ränteduration på tre månader, samt att obligationerna ska vara tillättna som pant hos Sveriges Riksbank.</p> |

## Forts Avanzas riskprofil

| Beskrivning  | Riskprofil   | Riskhantering  |
|--|--|--|
| <p><b>Marknadsrisk:</b><br/>Risken för att banken resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar ränterisk, valutakursrisk och aktierisk.</p>  | <p><b>Aktiekursrisk:</b> Avanza bedriver ingen egen trading i syfte att tjäna pengar utan tillhandahåller bara handel för kunds räkning.</p> <p><b>Ränterisk:</b> Avanza har inga avtal med bunden ränta gentemot kund på sin inlåning eller utlåning. Avanza har i och med förvaltningen av bankens överskottslikviditet en ränterisk då placeringar görs i obligationer, med fast samt rörlig kupong (FRN).</p> <p><b>Valutarisk:</b> Avanza har i princip ingen egen exponering mot valuta.</p>   | <p>Aktiekursrisk och valutarisk kan förekomma om Avanza får på sig en position av ett mänskligt misstag (s.k. felaffär). Avanza har processer och rutiner för att minska dessa ev. förluster uppstår. Risken klassas som ett operativt misstag under operativa risker.</p> <p>Placeringen av bankens överskottslikviditet görs till en maximal genomsnittlig räntebindningstid (ränteduration) på 0,25 det vill säga tre månader. Vidare får ränterisken, mätt som givet en 2 procent parallellskifte av räntekurvan aldrig överskrida 10 procent av bankens kapitalbas.</p> |
| <p><b>Likviditetsrisk</b><br/>Risken att drabbas av en förlust på grund av att det inte finns tillräcklig likviditet på marknaden.</p>   | <p>Avanza finansieras sig via eget kapital och kunders inlåning. Inlåningen från allmänheten överstiger utlåningen och skapar en stor överskottslikviditet. Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna jämfört med andra finansieringsformer.</p>   | <p>För att kunna hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in och utlåning, hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavande (avista/förfall nästföljande bankdag).</p>   |
| <p><b>Operativa risker:</b><br/>Risken för förlust till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativ risk inkluderar även legal risk och risken för bristande regelefterlevnad.</p> | <p>Operativa risker förekommer i all verksamhet. Det är varken möjligt eller kostnadseffektivt att försöka minimera alla operativa risker. Avanza strävar efter att minimera de operativa riskerna med hänsyn taget till att försöka skapa så effektiva processer som möjligt för att förbli kostnadseffektiva. Större förluster och incidenter kan påverka många av Avanzas kunder och för att bibehålla vårt kundlöfte med högt förtroende och nöjda kunder arbetar Avanza metodiskt och strukturerat för att förhindra dessa händelser. Operativa risker skall också hanteras med hänsyn taget till Avanzas strategi och riskkapit.</p> | <p>Avanza har ett ramverk för att hantera operativa risker. Avanzas strategi kring operativa risker är att arbeta metodiskt, strukturerat och proaktivt. Den proaktiva delen är framåtblickande och kan sammanfattas med följande. Stark riskkultur, incidentrapportering, riskindikatorer, kontinuitetshantering, process för godkännande (NPAP) och riskhanteringsprocess.</p>   |
| <p><b>Försäkringstekniska risker:</b><br/>Risker i försäkrings-verksamheten eller försäkringsteknisk risk.</p>   | <p>Försäkringsriskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkringen förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Bolaget 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.</p>   | <p>Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning vilket regleras i försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkras Avanza riskkostnader överstigande 250TSEK. Riskpremien har hittills mer än väl täckt riskkostnaden förknippade med dödsfall i kapitalförsäkringarna.</p>  |
| <p><b>IT - och informations-säkerhetsrisker:</b><br/>Risk för att våra IT- och informationstillgångar inte är tillräckliga, korrekta eller säkra.</p>  | <p>Avanza bedriver större delen av sin verksamhet via internet. Där tillgänglighet, kvalitet och säkerhet är av störst betydelse. Avanza har tillförlitliga metoder och system på plats. Bolaget har inga kredit- eller betalkort kopplade till sina tjänster.</p>   | <p>Avanza använder sig av ett ramverk för att hantera dessa risker som baseras på standarden ISO 27000. Den är den mest tillförlitliga på marknaden och används i branschen.</p>   |

Varför köpa en  
Nordea-aktie  
hos Nordea för  
99 kr?

När du kan köpa  
den hos oss för  
1 kr.





## Aktiehandel

Avanza Bank Holding AB (publ) är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap i sektorn Financial Services under kortnamnet AZA. Under 2014 skedde 59 procent av handeln på Stockholmsbörsen medan 29 procent utgjordes av OTC-handel. Aktien handlades också till viss del på andra europeiska MTF:er såsom Chi-X och Turquoise. Totalt omsattes 11 182 631 Avanza-aktier på Stockholmsbörsen vilket motsvarar en omsättningshastighet på 39 procent av årets genomsnittliga antal utestående aktier.

Under 2014 steg Avanzas aktiekurs med drygt 23 procent och slutade på 258,00 SEK. I juni noterade aktien "all time high" på 284,00 SEK. Inklusive lämnad utdelning uppgick totalavkastningen för Avanza-aktien under året till 28 procent. Under samma period ökade SIX Return Index med 16 procent.

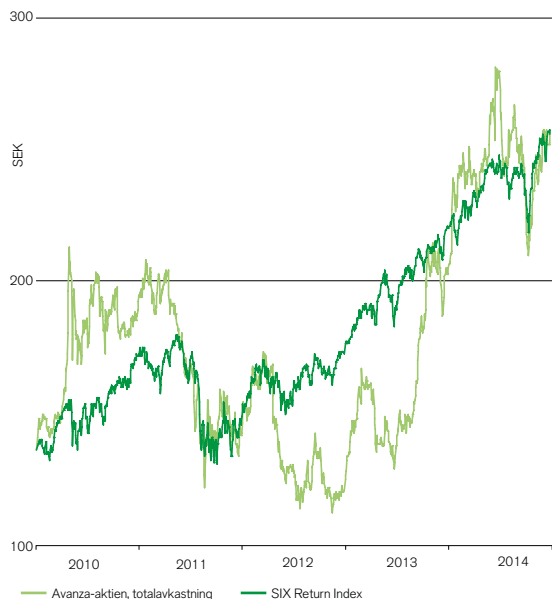
Avanza-aktien följs kontinuerligt av analytiker på Carnegie, SEB, Handelsbanken och, sedan 2014, även Nordea.

## Aktiekapital

Per den 31 december 2014 uppgick aktiekapitalet till 72 MSEK fördelat på 28 873 747 aktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Aktiekapitalet består av endast ett aktieslag där varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Det har inte skett några förändringar i aktiekapitalet eller i antalet aktier under 2014. Det har inte gjorts några återköp av aktier under året.

## Incitamentsprogram

Avanzas optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier vilket motsvarar en utspädning om cirka fem procent vid fullt utnytt-



jande. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor och Black & Scholes modell används för att bestämma värdet. Optionsprogrammet löper under perioden maj 2012 till september 2017 och är uppdelat i tre delprogram. Mer information om de utestående programmen framgår av not 30 Eget kapital.

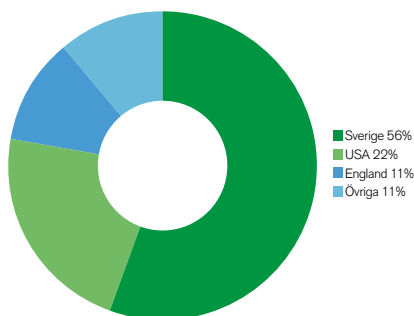
## FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET

| År   | Förändringar                        | Förändringar av antalet aktier | Totalt antal aktier | Förändringar av aktiekapitalet, SEK | Totalt aktiekapital, SEK |
|------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 2001 | Nyemission                          | 4 425 907                      | 25 415 478          | 1 064 767                           | 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               |

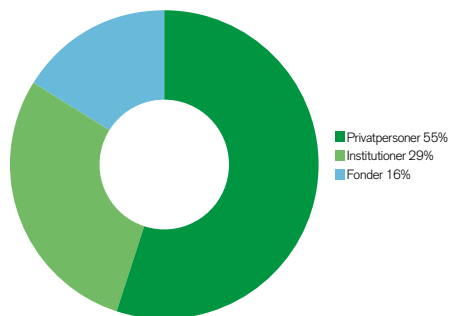
## Avanzas aktieägare

Antalet aktieägare uppgick enligt SIS Aktieägarservice AB vid utgången av året till 15 568. Av dessa utgjorde de tio största registrerade ägarna 53,6 procent. Den största enskilda aktieägaren var Creades AB med ett innehav på 10,1 procent och den näst största ägaren var Biovestor AB med ett innehav på 10,0 procent. 0,2 procent av aktieägarna stod för 69 procent av det totala innehavet och rösterna.

Andelen utländska ägare uppgick vid årets slut till 44 procent varav 22 procent utgjordes av amerikanskt ägande och 10 procent av aktieägare från England. 55 procent av de svenska aktieägarna representerades av privatpersoner och 29 procent av institutioner. Avanza ägde inte några egna aktier per den 31 december 2014.



Fördelning av aktieägare per land 2014-12-31



Fördelning av svenska aktieägare 2014-12-31

| De tio största ägarna 2014-12-31         | Land    | Antal aktier      | Andel av aktiekapital och röster, % |
|--|---------|-------------------|-------------------------------------|
| Creades AB                               | Sverige | 2 924 859         | 10,1                                |
| Biovestor AB                             | Sverige | 2 891 000         | 10,0                                |
| Wellington Management Company LLP        | USA     | 1 504 447         | 5,2                                 |
| Capital Group Funds                      | USA     | 1 462 502         | 5,1                                 |
| Montanaro Funds                          | England | 1 451 864         | 5,0                                 |
| Threadneedle Investment Funds            | England | 1 390 642         | 4,8                                 |
| Sten Dybeck (inklusive bolag och familj) | Sverige | 1 283 400         | 4,4                                 |
| Swedbank Robur Fonder                    | Sverige | 979 387           | 3,4                                 |
| Didner & Gerge Fonder                    | Sverige | 825 000           | 2,9                                 |
| Fjärde AP-fonden                         | Sverige | 772 758           | 2,7                                 |
| Övriga ägare                             |         | 13 387 888        | 46,4                                |
| <b>Summa</b>                             |         | <b>28 873 747</b> | <b>100,0</b>                        |

### Koncentration, kapital\*, 2014-12-31

|                       | Andel av aktiekapital och röster, % |
|-----------------------|-------------------------------------|
| De 10 största ägarna  | 53,6                                |
| De 25 största ägarna  | 66,4                                |
| De 100 största ägarna | 74,1                                |

\* Ägargrupperat

| Fördelning av aktier, 2014-12-31 | Antal aktieägare | Aktieägare, % | Antal aktier      | Aktier, %    |
|----------------------------------|------------------|---------------|-------------------|--------------|
| 1 - 100                          | 9 568            | 61,5          | 296 851           | 1,0          |
| 101 - 1 000                      | 4 748            | 30,5          | 1 824 383         | 6,3          |
| 1 001 - 10 000                   | 1 097            | 7,0           | 2 907 084         | 10,1         |
| 10 001 - 100 000                 | 118              | 0,8           | 3 922 639         | 13,6         |
| 100 001 - 1 000 000              | 32               | 0,2           | 10 557 804        | 36,6         |
| > 1 000 001                      | 5                | <0,0          | 9 364 986         | 32,4         |
| <b>Summa</b>                     | <b>15 568</b>    | <b>100,0</b>  | <b>28 873 747</b> | <b>100,0</b> |

## 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. Långsiktigt bedöms minst 70 procent av vinsten delas ut.

Till följd av nya regler för eget kapital inom den finansiella sektorn har kapitalkravet för Avanza Bank AB (Basel III) ökat under 2014 och kommer att öka ytterligare under 2015. Till följd av nya regler för Försäkringsbolaget Avanza Pension (Solvens II) kommer solvensmarginalen att öka från 2016. De senaste fem åren har närmare 100 procent eller mer av koncernens vinst lämnats i utdelning. Om koncernen fortsät-

ter att växa i samma takt som hittills kommer den utdelningsandelen inte att kunna hållas. De ökade kapitalkraven till följd av ändrade regler och tillväxt bedöms dock inte påverka den långsiktiga utdelningspolicyn om en utdelning om minst 70 procent av vinsten.

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 7,00 (8,00) SEK per aktie för 2014. Detta motsvarar en utdelning om sammantaget 202 (231) MSEK och en utdelningsgrad om 81 (120) procent. Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 20 mars 2015. Sista dagen för handel med Avanza-aktien med rätt till utdelning blir därmed den 18 mars 2015. Om årsstämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas kontantutdelningen komma att utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 25 mars 2015. Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning framgår på sidan 96.

| Aktiefakta                               | 2014          |
|--|---------------|
| Aktiekapital, SEK                        | 72 184 367,50 |
| Antal utestående aktier, st              | 28 873 747    |
| Kvotvärde, SEK                           | 2,5           |
| Börsvärde, MSEK                          | 7 450         |
| Börskurs, SEK                            | 258,00        |
| Högsta stängningskurs (2014-06-19), SEK  | 281,50        |
| Lägsta stängningskurs (2014-01-02), SEK  | 209,00        |
| P/E-tal, ggr                             | 29,9          |
| Direktavkastning, %                      | 2,7           |
| Omsättningshastighet, %                  | 38,7          |
| Resultat per aktie, SEK                  | 8,64          |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 8,56          |
| Eget kapital per aktie, SEK              | 28,22         |
| Föreslagen utdelning per aktie, SEK      | 7,00          |
| Antal utestående teckningsoptioner, st   | 1 470 000     |

För definitioner se sid 100.



**"Kom med tips  
om hur vi kan bli  
ännu bättre"**

## Orkesterdiktet ackompanjerar en rekord föreställning

Jag skulle vilja likna styrelsen vid en kammarorkester med en dirigent som från orkesterdiktet i det dolda ska leda föreställningen på scen. Det viktiga är att orkestern består av rätt instrument varför sammansättningen är mycket viktig så att rätt kompetenser finns för att stötta de olika profilerna i ledningsgruppen på scenen. Vi stärkte under 2014 upp styrelsen genom att välja in Hans Toll som tidigare var vice VD på Avanza, med en bred kunskap inom finans och förståelse kring bolaget, samt Birgitta Klasén med en bred kunskap och kompetens inom IT.

Det är en oerhört rolig uppgift att få vara dirigent i ett bolag som står på kundens sida, är transparent och vill göra skillnad på riktigt. Som Martin har nämnt i VD-ordet har vi under året lanserat över 800 förbättringar. Detta är inte någon engångshändelse, vi strävar efter ständig utveckling. Något som vi belönades för med "Sveriges nöjdaste sparare" enligt SKI. Att ha kunder som tycker om oss är unikt i en bransch där missnöje annars förknippas med ordet bank.

Vi gläds verkligen åt de många nya kunder som har valt Avanza i år trots konkurrensen på marknaden. Vilka är då Avanzas största konkurrenter? Svaret kanske blir lite oväntat. Visst finns det andra duktiga företag på sparmarknaden, men den största konkurrenten är faktiskt låg medvetenhet om ni frågar mig. Många svenskar idag använder butikens rabattkuponger och jämför priser på produkter på internet, medan de sitter kvar med dyra spar- och pensionslösningar, där mångdubbla beloppen förloras varje år. Med produkter som Sparkonto+, Avanza Zero och pension via försäkringskonton bidrar Avanza varje dag till högre avkastning för våra kunder, och vi strävar målmedvetet efter att göra det än billigare att förvalta sitt kapital.

## Kommentar till bolagsstyrning

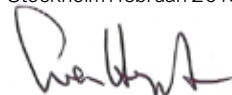
Under året har vi i styrelsen fokuserat på att stödja och agera bollplank till ledningen vad gäller IT-relaterade frågor såsom IT-säkerheten, användarupplevelsen och den kommande mobilsatsningen, samt avseende hanteringen av överskottslikviditeten. Ett arbete som har varit både roligt och viktigt med en VD och ledningsgrupp som energiskt och målmedvetet lett bolaget till ett nytt rekordår i många avseenden.

Styrelsens viktigaste ansvar är, förutom att stötta ledningen i att utveckla verksamheten, att se till så att Avanza bedrivs på ett så effektivt sätt som möjligt för både aktieägarna och kunderna, och att bolaget följer de regler och lagar som råder. Med de ständigt ökade regel- och kapitalkraven är det viktigare än någonsin att Avanza har rätt processer och rutiner på plats så att ledningen och medarbetarna kan fokusera på affärsutveckling och användarupplevelsen, som är kärnan i ett tillväxtbolag som Avanza.

Avslutningsvis vill jag tacka mina kollegor i kammarorkestern, ledningen och medarbetarna för ett väl utfört arbete under året, och inte minst er, Avanzas aktieägare, för det förtroende ni har visat oss genom att investera i bolaget.

Jag ser gärna att ni aktieägare kommer med tips om hur vi kan bli ännu bättre. Tveka inte att ta kontakt med oss. Jag lovar att bjuda de som kommer med tips som vi förverkligar på middag tillsammans med Martin och mig.

Stockholm i februari 2015



Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden bygger på principen "följa eller förklara" vilket innebär att avvikelser kan göras. Avanza gör inga avvikelser från Koden. För mer information om Koden, se bolagsstyrning.se.

Styrning och kontroll av verksamheten i Avanza Bank Holding AB (publ), nedan "Avanza", kan beskrivas utifrån flera olika perspektiv. Som ett publikt och noterat svenskt aktiebolag styrs verksamheten i Avanza av ett antal lagar och regler. Avseende intern styrning och kontroll kan nämnas aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554), Koden, Nasdaqs regelverk för emittenter samt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Utifrån ett aktieägarperspektiv styrs Avanza genom bolagsstämman, via styrelsen och den verkställande direktören (VD). Den av aktieägarna på bolagsstämman valda styrelsen sätter upp ramarna för verksamheten, utser VD och utövar kontroll av bolagets ledning. Den av aktieägarna valda revisorn avger revisionsberättelse över sin revision av Avanzas årsredovisning och koncernredovisning, över bolagets disposition av resultatet samt styrelsens och VD:s förvaltning.

## A. Ägande och rösträtt

Aktiekapitalet består av ett enda aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt. Aktiekapitalet uppgick vid utgången av 2014 till 72 184 367,50 SEK, fördelat på 28 873 747 aktier och röster. Hur ägandet var fördelat framgår av tabell på sidan 42 i årsredovisningen för 2014. Den största ägaren, Creades AB med ett innehav om 10,13 procent per den 31 december 2014, är representerad i valberedningen och därmed i nomineringsförfarandet för val av styrelse och revisor, se tabell nedan.

## B. Nomineringsförfarande för val av styrelse och revisor

I nomineringsförfarandet för val av styrelse och revisor, så som det fastställdes vid årsstämman 2014, har tillsatts en valberedning bestående av en representant för envar av de fyra största aktieägarna som önskat utse en representant.

Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder offentliggjordes den 18 september 2014, vilket var sex månader före fastställt datum för årsstämman 2015. Tillsättningen baserades på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen är, i enlighet med nomineringsförfarandet och då valberedningen inte enats om annat, den ledamot som representerar den största aktieägaren.

Om ägare som är representerad i valberedningen efter offentliggörandet inte längre tillhör de fyra största aktieägarna ska dess representant ställa sin plats till förfogande och aktieägare som tillkommit bland de fyra största aktieägarna ska istället erbjudas plats i bolagets valberedning. Marginella förändringar behöver dock inte beaktas. Ägare som utsetts som representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant. Alla förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras.

Valberedningen ska arbeta fram förslag i följande frågor till beslut vid årsstämman:

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

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

Valberedningens förslag, liksom en rapport om dess arbete, offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman. Aktieägare ges möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Sådana förslag kan skickas med post till:

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

Valberedningen har under 2014 haft två protokollförda möten, vid vilka samtliga ledamöter deltog. Valberedningen har även

### VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING

| Namn   | Representerar                 | Innehav 2014-09-18  | Innehav 2014-12-31  |
|--|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Erik Törnberg (valberedningens ordförande)   | Creades AB                    | 2 924 859 (10,13 %) | 2 924 859 (10,13 %) |
| Sven Hagströmer (Avanzas styrelseordförande) | Familjen Hagströmer med bolag | 2 901 246 (10,05 %) | 2 899 800 (10,00 %) |
| Henrik Schmidt                               | Montanaro Asset Management    | 1 651 889 (5,74 %)  | 1 647 931 (5,71 %)  |
| Sten Dybeck                                  | Sten Dybeck med bolag         | 1 034 300 (3,58 %)  | 1 266 400 (4,40 %)  |

genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete där även styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel bransch erfarenhet och kompetens, har utvärderats.

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 rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämman. Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Avanza och väljer i enlighet med bolagsordningen bolagets styrelse och utser även Avanzas revisorer.

Den årliga bolagsstämman (årsstämman) hålls i Stockholm under våren. Vid årsstämman fattas beslut i frågor om fastställande av resultat- och balansräkning, koncernresultat- och koncernbalansräkning, utdelning och andra dispositioner beträffande bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, arvode till styrelseledamöter och revisor, val av styrelseledamöter och revisor, fastställande av nomineringsförfarande, riktlinjer för ersättning till koncernledningen, liksom andra viktiga angelägenheter.

Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan årsstämman.

För att kunna delta i beslut ska aktieägaren vara närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i eget namn i aktieboken vid visst datum före stämman och därutöver har anmält om deltagande till bolaget enligt viss ordning.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet, innebärande mer än hälften av totalt avgivna röster, om inte för viss fråga annat särskilt anges i aktiebolagslagen.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman

kan begära detta skriftligen. Sådan begäran ska ha inkommit senast det datum som anges på Avanzas hemsida, vilket inför årsstämman 2015 är den 28 januari 2015. Sådan begäran ska skickas till:

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

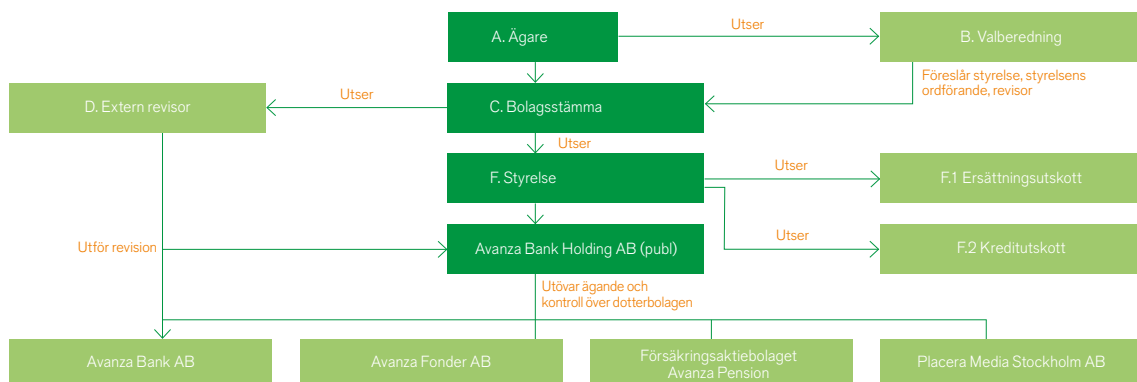
Uppgift om datum och tidpunkt för kommande årsstämma samt hur aktieägare tillvaratar sin initiativrätt finns tillgängligt på bolagets webbplats under avsnittet Bolagsstyrning senast i samband med att tredje kvartalsrapporten året före årsstämman offentliggörs. Där finns även protokoll och underlag från tidigare års 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 29 april 2014 i Stockholm var 171 aktieägare representerade med ett innehav motsvarande 49 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Vid stämman var bolagets revisor och samtliga styrelseledamöter utom Andreas Rosenlew närvarande.

På årsstämman 2014 fattades följande beslut:

- direktsändning av bolagsstämman via Avanzas hemsida
- fastställande av bolagets resultat- och balansräkning och koncernresultat- och koncernbalansräkning
- dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen
- ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD
- fastställande av antal styrelseledamöter



- fastställande av styrelsearvoden och revisorsarvode
- val av styrelse, styrelseordförande och revisor
- bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier
- fastställande av nomineringsförfarande
- fastställande av riktlinjer för ersättning till koncernledningen

Inför årsstämman fattade styrelsen beslut om att dra tillbaka sitt förslag om emission av teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram för anställda i Avanza, när det stod klart att förslaget inte skulle bifallas av 9/10 av på stämman företrädde aktier och röster. Efter att de aktieägare som inför årsstämman anmält att de skulle rösta nej till förslaget fått ytterligare information, och därmed förståelse för incitamentsprogrammets syfte och mål, kallade styrelsen till en extra bolagsstämma per den 13 juni 2014. På den extra bolagsstämman fattades beslut med 9/10 dels majoritet om emission av teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram för anställda i Avanza, i enlighet med ursprungligt förslag.

#### D. Extern revisor

Vid årsstämman 2014 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med Catarina Ericsson som huvudansvarig revisor, för tiden fram till och med årsstämman 2015.

Revisorn granskar och avlämnar revisionsberättelse över sin revision av Avanzas årsredovisning och koncernredovisning, över bolagets disposition av sitt resultat, över styrelsens och VD:s förvaltning samt yttrar sig över bolagsstyrningsrapporten. Nämnda rapporter föreläggs och föredras för aktieägarna på årsstämman. Därutöver avlämnar revisorerna rapporter avseende löpande förvaltning och intern kontroll såväl skriftligen som muntligen till Avanzas styrelse minst två gånger per år samt avlämnar rapport över sin granskning av årsbokslut och årsredovisning.

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

Revisorns arvode debiteras enligt löpande räkning. Under 2014 uppgick ersättning till PwC avseende revisionsverksamhet till totalt 1 882 TSEK.

#### E. Avanza-koncernen

Koncernen består utöver moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) av de helägda dotterbolagen Avanza Bank AB, Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, vilka står under Finansinspektionens tillsyn, samt Placera Media Stockholm AB. Det totala antalet anställda i koncernen uppgick i slutet av 2014 till 291 personer. Avanza eftersträvar en tydlig och transparent organisationsstruktur.

Rapporteringen från dotterbolagen sker löpande på månadsbasis. Dotterbolagens styrelser består företrädesvis av medlemmar ur koncernledningen och Avanzas styrelse.

##### VD och koncernledning

VD är ansvarig för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med aktiebolagslagen och styrelsens instruktioner. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets verksamhet och för att tillse att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD håller dessutom, genom en kontinuerlig dialog, styrelsens ordförande informerad om koncernens utveckling. VD för Avanza är också själv styrelseledamot i Avanza och i samtliga dess dotterbolag.

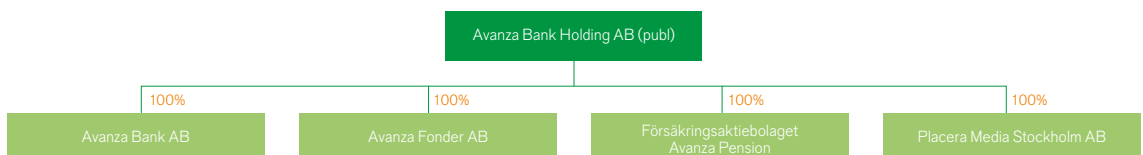
Avanzas koncernledning bestod vid utgången av 2014 av åtta personer, varav fem män och tre kvinnor. Koncernledningens sammansättning utgörs av Avanzas VD samt företrädare från olika delar av koncernen enligt följande:

- Martin Tivéus, VD Avanza Bank Holding AB (publ)/Avanza Bank AB
- Henrik Källén, COO och vice VD Avanza Bank AB
- Birgitta Hagenfeldt, CFO
- Peter Strömberg, CIO
- Annika Saramies, VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension
- Peter Westling, Marknadsdirektör
- Maria Christofi Johansson, Chef Kundservice
- Gustav Berggren, Chef Privatbanken

Ytterligare information om koncernledningens representanter finns på Avanzas hemsida samt på sidan 55 i årsredovisningen.

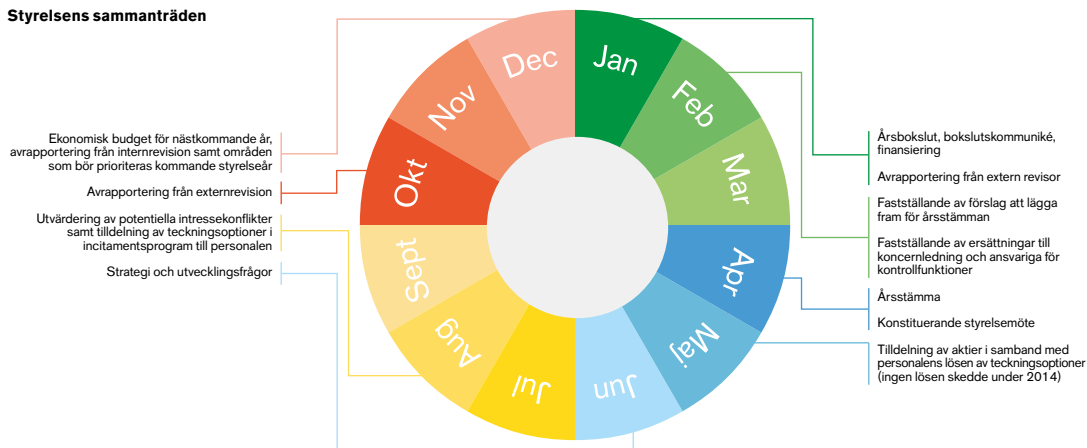
VD och övriga i koncernledningen håller formella ledningsgruppsmöten varannan vecka och därutöver informella möten vid behov. Vid ledningsgruppsmöten behandlas bolagets resultat

#### E. Avanzakoncernen





## Styrelsens sammanträden



och strategifrågor, samt sker regelbunden rapportering från kontrollfunktionerna Compliance och Riskkontroll.

### Ersättning till koncernledningen

Koncernledningens lönska utgörs dels av en fast grundlön, dels av en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska baseras på en kvalitativ utvärdering av individuella prestationer i relation till uppsatta individuella mål och bolagets resultat. Det ska föreligga en lämplig balans mellan fast och rörlig ersättning och det ska 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.

Kriterier som styr möjligheter att få rörlig ersättning ska inte uppmuntra till ett för stort risktagande, eller uppmuntra till ett agerande som kan innebära intressekonflikter i förhållande till kunder, samarbetsparter, andra bolag i koncernen eller till andra verksamheter inom bolaget. Ersättningen för personer i koncernledningen ska avspegla personens erfarenhet, kompetens och prestation.

Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmissiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på den extra bolagsstämman den 13 juni 2014.

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.

## F. Styrelse

Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta koncernens angelägenheter på ett sätt som skapar bästa möjliga förut-

sättningar för en långsiktigt god kapitalavkastning. Styrelsens arbetsuppgifter regleras i aktiebolagslagen, Kodexen och den arbetsordning styrelsen fastställt för sitt arbete.

Avanzas styrelse fattar beslut i frågor som rör koncernens strategiska inriktning samt i frågor om större investeringar, organisationsfrågor, förvärv och avyttringar. Vidare fastställer styrelsen policys och riktlinjer samt arbetsordningar för VD och för ansvariga för Riskkontroll, Compliance och Internrevision.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2014 inledningsvis av sex bolagsstämموالدا ledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman 2014 valdes ytterligare två ledamöter in och sedan tidigare invalda ledamöter omvaldes, varefter styrelsen kom att bestå av åtta bolagsstämموالدا ledamöter utan suppleanter. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 29 april 2014. Uppgifter om de respektive styrelseledamöterna finns på Avanzas hemsida samt på sidan 54 i årsredovisningen för 2014.

### Styrelsens arbete under 2014

Under året har styrelsen haft totalt tio sammanträden, varav sex ordinarie sammanträden, ett konstituerande sammanträde och tre sammanträden per capsulam. Styrelsens sammanträden per capsulam avser huvudsakligen beslut relaterade till Avanzas incitamentsprogram och ersättningsregler.

Vid styrelsens ordinarie styrelsesammanträden föredras alltid:

- ekonomisk rapportering
- verksamhetsrapportering
- rapportering från de respektive kontrollfunktionerna Riskkontroll och Compliance
- kreditrapportering

Utöver de regelmässigt förekommande frågorna som alltid föredras vid varje ordinarie styrelsemöte behandlar styrelsen under året frågor enligt figuren på föregående sida.

### Styrelsens arbetsordning

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

Styrelsens arbete följer en föredragningsplan som tillgodoser styrelsens behov av information. Föredragningsplanen styrs i övrigt av den arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Därtill avrapporterar bolagets revisor sin granskning för styrelsen. Under 2014 har bolagets revisor varit närvarande och avrapporterat för styrelsen vid två styrelsemöten. Medarbetare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden som föredraganden och sekreterare.

### Styrelsens ersättning och närvaro vid styrelsesammanträden

Årsstämman 2014 fastställde att till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår ett årligt arvode om 250 000 kronor vardera. Vidare fastställdes att styrelseledamöter som även är ledamöter i dotterbolagsstyrelserna Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension från dessa bolag ska erhålla ett styrelsearvode om 37 750 kronor vardera för respektive styrelseuppdrag. Styrelseledamot som erhåller ersättning av bolaget på grund av anställning ska inte erhålla något styrelsearvode, vare sig i moderbolag eller i dotterbolag.

I tabellen nedan anges styrelseledamöternas närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden samt deras beroende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive i förhållande till bolagets större aktieägare i enlighet med Koden.

#### F.1 Ersättningsutskottet

Styrelsen utser ersättningsutskottet som under verksamhetsåret 2014 har bestått av Sven Hagströmer och Jacqueline Winberg. Utskottet har till uppgift att utvärdera och ge styrelsens rekommendationer angående principerna för ersättning.

Utskottet bereder all ersättning, såväl fast som rörlig, till koncernledningen och till övriga personer i den verkställande ledningen i dotterbolagen Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension samt till cheferna för kontrollfunktionerna Compliance och Riskkontroll. Ersättningarna fastställs av styrelsen.

Därutöver bereds även frågor som rör VD:s anställningsvillkor och förmåner av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Lönesättningen för VD består av en fast del och en rörlig del. Den rörliga delen, som omprövas årligen, är beroende av uppnådda individuella mål för VD.

Ersättningsutskottet har under 2014 haft fem möten, vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt under året.

#### F.2 Kreditutskottet

Vid styrelsemötet i oktober 2014 beslöt styrelsen att tillsätta ett kreditutskott bestående av styrelseledamöterna Sven Hagströmer, Hans Toll och Birgitta Klasén. Utskottet fick i uppdrag att löpande fatta beslut i samtliga de kreditfrågor som hela styrelsen tidigare har haft att fatta beslut om. Dock med undantag för jävskrediter, som även fortsättningsvis hela styrelsen ska fatta beslut om. Utskottets möten och beslut ska protokollföras och protokollen ska löpande delges styrelsen vid varje nästkommande styrelsemöte.

Kreditutskottet har därefter, under kvarvarande del av 2014, haft ett möte vid vilket samtliga ledamöter deltagit.

#### Revisionsutskottet

Enligt aktiebolagslagen och Koden ska styrelsen i publika aktiebolag ha ett revisionsutskott, alternativt att hela styrelsen fullgör utskottets uppgifter. Majoritetens av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen och minst en ledamot av utskottet ska vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Styrelsen i Avanza har valt att inte inrätta något revisionsutskott utan istället fullgör hela styrelsen utskottets uppgifter.

På årsstämman 2006 beslutades att en ledamot från bolagets styrelse ska delta när bolagets ledning har rapporteringsmöten med bolagets revisor. Fram till årsstämman 2013 var

### **NÄRVARO VID PROTOKOLLFÖRDA STYRELSESAMMANTRÄDEN 2014**

| <b>Styrelseledamot</b>      | <b>Närvaro</b> | <b>I relation till bolaget och dess ledning</b> | <b>I relation till bolagets större aktieägare</b> |
|-----------------------------|----------------|---|---|
| Sven Hagströmer, ordförande | 10/10          | Oberoende ledamot                               | Ej oberoende ledamot                              |
| Birgitta Klasén             | 7/7            | Oberoende ledamot                               | Oberoende ledamot                                 |
| Lisa Lindström              | 9/10           | Oberoende ledamot                               | Oberoende ledamot                                 |
| Mattias Miksche             | 10/10          | Oberoende ledamot                               | Oberoende ledamot                                 |
| Andreas Rosenlew            | 10/10          | Oberoende ledamot                               | Oberoende ledamot                                 |
| Martin Tivéus               | 10/10          | Ej oberoende ledamot                            | Oberoende ledamot                                 |
| Hans Toll                   | 7/7            | Ej oberoende ledamot                            | Oberoende ledamot                                 |
| Jacqueline Winberg          | 10/10          | Oberoende ledamot                               | Oberoende ledamot                                 |

det den dåvarande styrelseledamoten Anders Ellsäll som närvarade vid sådana rapporteringsmöten. Därefter har ordföranden Sven Hagströmer varit den styrelseledamot som närvarat.

Med anledning av att bolagets VD ingår i styrelsen har han inte exkluderats från sammanträden där styrelsen fullgjort de uppgifter som åligger ett revisionsutskott.

Styrelsen har en kontinuerlig kontakt med företagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker. Vid två tillfällen under 2014 har revisorn för hela styrelsen avrapporterat sin granskning och lämnat sina rekommendationer.

## G. Intern kontroll och riskhantering

En god intern styrning och kontroll ska enligt styrelsens riktlinjer prägla Avanza-koncernen, innebärande att verksamhet ska drivas på ett etiskt ansvarsfullt och professionellt sätt samt med upprätthållande av en sund riskkultur.

Dotterbolagen ska som huvudregel tillämpa samma värderingar och principer för intern styrning och kontroll på bolagsnivå som de som fastställs på koncernnivå. Detta med undantag för om annat följer av legala eller tillsynsmässiga krav eller av proportionalitetshänsyn för det specifika dotterbolagets verksamhets art, omfattning och komplexitet.

### Ramverk för intern styrning och kontroll

Till följd av nya regler om intern styrning, riskhantering och kontroll i kreditinstitut och företagsgrupper med kreditinstitut som trädde i kraft under 2014 har koncernen under 2013 och 2014 vidareutvecklat sitt ramverk för intern styrning och kontroll. Ramverket är anpassat utifrån art, omfattning och komplexitet av koncernens verksamhet, samt beaktar koncernens struktur och risker. Ramverket omfattar hela koncernen, inklusive alla affärs-, stöd- och kontrollfunktioners verksamhet och bidrar till en effektiv övervakning av dotterbolagen.

### Principen om tre försvarslinjer

Koncernens och de respektive dotterbolagens riskhantering och riskkontroll genomsyras av principen om tre försvarslinjer. Riskhanteringen sker i första hand i den första försvarslinjen som utgörs av verksamhetens affärs- och stödfunktioner. Koncernen har även av varandra och från övrig verksamhet

fristående och oberoende funktioner för kontroll: Riskkontroll och Compliance i den andra försvarslinjen och Internrevision i den tredje försvarslinjen.

### 1. Riskhantering

Inom ramverket för intern styrning och kontroll finns ett specifikt ramverk för riskhantering, innebärande riktlinjer, instruktioner, rutiner, processer och limiter.

Enligt principen om tre försvarslinjer ska riskhanteringen ske inom varje avdelning, innebärande tydlig ansvarsfördelning mellan affärslinje, oberoende kontroll och internrevision. Riskhanteringen ska ske under överseende av, och kommunikation med, kontrollfunktionen Riskkontroll enligt fem övergripande principer för riskhantering:

- styrning och riskkultur
- riskkapit och risktolerans
- riskchefen och riskfunktionens roller
- riskmodeller och integrering av området riskhantering
- godkännandeprocess för nya produkter

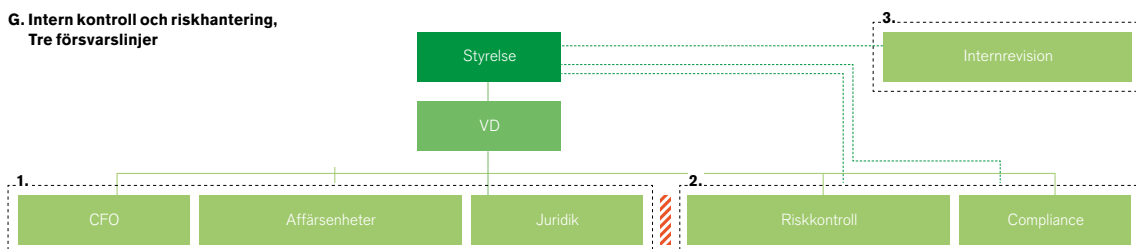
Avanza har en konservativ syn på risk och strävar efter att hålla riskerna på låga nivåer. I sin verksamhet är Avanza exponerad mot kreditrisk, som inkluderar motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk, samt mot operativ risk, som bland annat omfattar informationssäkerhetsrisk, ryktesrisk, legal risk, compliancerisk och personalkrisk. Avanza har även en låg exponering mot marknadsrisk och likviditetsrisk. För mer information om riskhantering, se sidorna 36-39 samt not 36 Finansiella risker i årsredovisningen för 2014.

### 2.1 Riskkontroll

Riskkontroll är den ena av Avanzas funktioner för oberoende riskkontroll i den andra försvarslinjen. Funktionens chef är direkt underställd VD och har en stående punkt för rapportering vid styrelsens ordinarie sammanträden och likaså regelbunden rapportering för koncernledningen, samt möjlighet att därutöver löpande vid behov rapportera direkt till VD och styrelsens ordförande.

Riskkontroll ansvarar för övervakning, kontroll och rapportering av risker samt för information i riskfrågor till styrelse, led-

## G. Intern kontroll och riskhantering, Tre försvarslinjer



ning och övriga i behov av informationen. Riskkontroll ansvarar vidare för etablerandet och uppföljningen av en ändamålsenlig riskpolicy samt det interna ramverket för riskhantering. För mer information om riskkontroll se sidorna 36–39 i årsredovisningen för 2014.

## 2.2 Compliance

Compliance kontrollerar att den tillståndspliktiga verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. Compliance är direkt underställd VD och har en stående punkt för rapportering vid styrelsens ordinarie sammanträden och likaså regelbunden rapportering för koncernledningen, samt möjlighet att därutöver löpande vid behov rapportera direkt till VD och styrelsens ordförande.

Compliance föreslår VD och styrelse de interna regler, rutiner och åtgärder som behöver införas för att minimera risker för bristande regelefterlevnad och för att möjliggöra för Finansinspektionen att utöva en effektiv tillsyn. Compliance kontrollerar och bedömer regelbundet om de åtgärder och rutiner som Avanza infört är lämpliga och effektiva samt utvärderar åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i företagets regelefterlevnad.

Compliance informerar VD, styrelse och anställda om vid var tid gällande regler för den tillståndspliktiga verksamhet som Avanza bedriver. Kunskap om gällande regler kan spridas till exempel genom bolagets regelverk, utbildningsinsatser och annan information.

## 3. Internrevision

I den tredje försvarslinjen har Avanza en funktion för internrevision som utses av, och är direkt underställd, respektive styrelse. Internrevisionens arbete baseras på en granskningsplan som fastställs av styrelsen. Planen baseras på en riskanalys och arbetet innefattar att granska och bedöma om system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva, inkluderande kontrollfunktionernas arbete och funktion i den andra försvarslinjen. Internrevisionen utfärdar även rekommendationer, kontrollerar att dessa rekommendationer följs och 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 2014 på styrelsens uppdrag utförts av det externa konsultbolaget OMEO Financial Consulting AB (OMEO).

Under 2014 har Internrevisionen fokuserat sin granskning på frågor relaterade till Avanzas ersättningsregelverk, likviditetsrisker, insättningssystem, hantering av operativa risker, metodik för intern processkartläggning, inom koncernen utlagd verksamhet, samt processen för beräkning av NAV-kurs för fonder.

Vid styrelsemöte den 12 december 2014 rapporterade OMEO resultatet av årets oberoende granskning för respektive styrelse inom Avanza-koncernen.

## Lämplighetsbedömning av styrelse och ledande befattningshavare

I enlighet med riktlinjer från Europeiska tillsynmyndigheten för banker (EBA) och artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010, har Avanza utfärdat interna riktlinjer för lämplighetsbedömning av styrelseledamöter, VD och övriga medlemmar av koncernledningen samt ansvariga chefer för kontrollfunktioner.

I de interna riktlinjerna fastställs hur Avanza ska bedöma att personer som tillsätts för nämnda befattningar är lämpliga för uppdraget. Bedömningen ska göras i samband med nytillsättning samt fortlöpande vid behov, dock avseende den del som utgör bakgrundskontroll minst en gång årligen.

I bedömningen prövas att personen i fråga har tillräcklig kunskap, insikt, erfarenhet och lämplighet för uppdraget, varvid även risken för intressekonflikter beaktas. Vid tillsättande av styrelseledamot beaktas även styrelsens kollektiva kompetens efter tillsättandet.

Bedömning enligt ovan har under 2014 gjorts dels i samband med att två nya ledamöter valdes in i styrelsen för Avanza, dels i samband med att koncernledningen fick tre nya medlemmar. Därutöver har en bakgrundskontroll under året gjorts av samtliga ledamöter i styrelsen, medlemmar av koncernledningen samt chefer för kontrollfunktioner.

Under 2014 har styrelsen därutöver bedömt utbildningsbehovet för styrelsens ledamöter och ett par informations- och utbildningsinsatser har med anledning därav satts in under hösten.

## Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2014

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen (SFS 2005:551), 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 Avanza-koncernen. Denna beskrivning är avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen utgör en del av den bolagsstyrningsrapport som ska 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 samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, föreskrift, 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 bolags-

styrningsrapporten, inkluderande en tydlig och transparent organisationsstruktur, ansvarsfördelning samt styrande dokument såsom interna policys, riktlinjer och instruktioner. Som exempel på sådana kan nämnas arbetsordning för styrelse respektive för VD, arbetsordningar för Riskkontroll, Compliance och Internrevision, riktlinjer för intern styrning och kontroll, riktlinjer för rapportering, 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 korrigera 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 kostnadseffektivt sätt. Riskhanteringen är en integrerad del av affärsverksamheten.

### Kontrollaktiviteter

Olika kontrollaktiviteter finns inbyggda i processen för finansiell rapportering. Kontrollaktiviteterna innefattar såväl generella som mer detaljerade kontroller, avsedda att förhindra, identifiera och korrigera fel och avvikelser. Kontrollaktiviteterna utarbetas och dokumenteras på såväl bolags- som avdelningsnivå, utifrån en rimlig nivå relaterad till risken för fel och effekten av sådana fel. Respektive avdelningschef inom Avanza är den som i första hand är ansvarig för att hantera de risker som är 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 det regler och riktlinjer för att säkerställa tillgänglighet, riktighet, sekretess och spårbarhet i informationen i affärssystemen.

### Information och kommunikation

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrande dokument i form av interna policys, riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen har gjorts tillgängliga och är kända för berörd personal via bolagets intranät och kompletterats med relevanta rutin- och processbeskrivningar. Med löpande information, dialog, utbildningsinsatser och kontroller, säkerställs att personalen tar del av och förstår det interna regelverket. Det interna regelverket med policys, riktlinjer och instruktioner, kompletterande med rutin- och processbeskrivningar, utgör det viktigaste verktyget för informationsgivning och instruktioner med syfte att säkerställa den finansiella rapporteringen. Det system som används 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 samspel med ledningsgruppen och cheferna i organisationen.

Kontrollfunktionerna Riskkontroll, Compliance och Internrevision följer upp att interna policys, riktlinjer och instruktioner efterlevs.

Därutöver inrättade Avanza i slutet av år 2006 en intern förvaltarorganisation med syfte att följa upp och utvärdera intern kontroll och riskhantering med fokus på den finansiella rapporteringen, inkluderande kvalitén på den finansiella rapporteringen, effektiviteten i kontrollstrukturen samt efterlevnad av styrande dokument i form av interna regler. Den interna förvaltarorganisationen, som under år 2014 har hållit fyra protokollförda möten, består av företrädare för Ekonomi, Backoffice, Handel, Pension, IT, Riskkontroll och Compliance.

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. Inför varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsen en rapport från vardera av kontrollfunktionerna Riskkontroll och Compliance. Samtliga dessa rapporter baserar sig på en utvärdering av den egna verksamheten och rapporteringen täcker hela organisationen.

Styrelsen granskar också den finansiella kvartalsrapporteringen och årsbokslutet samt de externa revisorernas och de 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

Avanzas funktion för internrevision utses av, och är direkt underställd, styrelsen. Internrevisionens arbete baseras på en granskningsplan som fastställs av styrelsen. 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 har lagts ut på extern part med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning. Styrelsens ordförande ansvarar för upphandling av internrevisionen och har möten med internrevisorerna om vilka frågor de ska fokusera på.

# Styrelse och revisorer



**Sven Hagströmer**  
Ordförande

|  |  |
|--|--|
| Födelseår  | 1943   |
| Invald i styrelsen   | 1997   |
| Utbildning   | Studier vid Stockholms Universitet   |
| Relevant arbetslivserfarenhet                              | 1981 Startade Sven Hagströmer Fondkommission. Styrelseordförande i Avanza sedan 1999   |
| Övriga uppdrag   | Styrelseordförande i Creades AB<br>Styrelseledamot i Doberman AB och Doberman Group AB |
| Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2014 | 5 824 659 (varav Creades 2 924 859)  |



**Birgitta Klasen**

|  |  |
|--|--|
| Födelseår  | 1949   |
| Invald i styrelsen   | 2014   |
| Utbildning   | Civilingenjör i Teknisk Fysik vid KTH i Stockholm, Ekonomutbildning vid Stockholms Universitet samt Lärarexamen vid Stockholms Lärarhögskola   |
| Relevant arbetslivserfarenhet                              | 2006-2008 Styrelseledamot Telelogic AB, 2005-2008 Styrelseledamot OMX AB, 2004-2005 CIO på EADS, 2000-2005 Styrelseledamot Föreningsparbanken, 1996-2001 CIO på Pharmacia & Upjohn, 1995-1996 CIO på Telia, 1976-2004 Varierande chefsbefattningar på IBM inklusive vice VD på IBM:s helägda outsourcingbolag Responder AB |
| Övriga uppdrag   | Senior IT Advisor<br>Styrelseledamot i Assa Abloy AB samt i Acando AB och IFS AB   |
| Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2014 | 6 000  |



**Lisa Lindström**

|  |  |
|--|--|
| Födelseår  | 1973   |
| Invald i styrelsen   | 2011   |
| Utbildning   | Business & Management, Hyper Island School of New Media  |
| Relevant arbetslivserfarenhet                              | 2001-2001 Head of Production, Yeah!lab, London<br>2000-2001 Head of Accounts, Oven Digital, New York               |
| Övriga uppdrag   | VD och styrelseledamot i Doberman AB<br>Ordförande i Stiftelsen Svensk Industridesign (SVID) och Utbildningsradion |
| Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2014 | -  |



**Mattias Miksche**

|  |   |
|--|---|
| Födelseår  | 1968  |
| Invald i styrelsen   | 2008  |
| Utbildning   | Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm  |
| Relevant arbetslivserfarenhet                              | 2003-2005 Grundare och VD Boxman AB, sedermera Lovefilm Nordic<br>2003-2005 Styrelsemedlem E*TRADE Sverige<br>2002-2003 VD E*TRADE BANK AG (Tyskland)<br>2000-2002 VD E*TRADE Sverige<br>1998-2000 Produktchef E*TRADE Nordic |
| Övriga uppdrag   | VD och styrelseledamot i Stardoll AB<br>Styrelseledamot i Dustin Group AB och Sportamore AB   |
| Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2014 | 600   |



**Andreas Rosenlew**

|  |   |
|--|---|
| Födelseår  | 1962  |
| Invald i styrelsen   | 2005  |
| Utbildning   | MSc in Economics & Business Administration, The Swedish School of Economics & Business Administration, Helsingfors  |
| Relevant arbetslivserfarenhet                              | 2004-2006 Global Brand Director, Electrolux AB<br>1993-2003 Styrelseordförande, Lowe Brindfors AB – Senior Partner, Lowe & Partners Worldwide<br>1990-1993 VD, Dreamland Entertainment Inc<br>1988-1990 VD, a/h/b Brindfors Oy<br>1986-1988 Marketing Manager, Nokia Oy |
| Övriga uppdrag   | Managing Partner och styrelseordförande i Grow Partners AB<br>Styrelseledamot i Polarca Holding, och KioskEd Ltd  |
| Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2014 | 3 600   |



**Martin Tivéus**

|  |   |
|--|---|
| Födelseår  | 1970  |
| Invald i styrelsen   | 2012  |
| Utbildning   | Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm  |
| Relevant arbetslivserfarenhet                              | 2008-2011 Sverigechef för konsumentmarknaden på Microsoft<br>2004-2008 Marknadschef och sedan VD på Glocalnet<br>2003-2004 Marknadschef Snowflake |
| Övriga uppdrag   | VD Avanza Bank<br>Styrelseledamot i Ledarstudion  |
| Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2014 | 5 000 samt 104 720 teckningsoptioner motsvarande antal aktier   |



**Hans Toll**

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Födelseår                     | 1970  |
| Invald i styrelsen            | 2014  |
| Utbildning                    | Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm  |
| Relevant arbetslivserfarenhet | 2010-2013 Vice VD och Chef för Bank & Placeringar, Avanza Bank<br>2002-2010 Portföljförvaltare för RAM One, Rational Asset Management AB<br>1999-2002 Analytiker, Investor Trading AB<br>1995-1999 Aktieanalytiker, Investor AB |
| Övriga uppdrag                | 4 000 (via direkt pension) samt 34 950 teckningsoptioner motsvarande antal aktier   |



**Jacqueline Winberg**

|  |   |
|--|---|
| Födelseår  | 1959  |
| Invald i styrelsen   | 2003  |
| Utbildning   | Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm  |
| Relevant arbetslivserfarenhet                              | 1996-2005 Partner, Ray & Berndtson, Sverige<br>1995-1996 Konsult, Michaël Berglund Chfsekrytering<br>1985-1990 Handelsbanken<br>1984-1985 PK-banken |
| Övriga uppdrag   | Managing Partner och styrelseledamot i Stanton Chase International AB   |
| Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2014 | 1 700   |



## REVISORER

### Örnings Pricewaterhouse Coopers AB

Huvudansvarig revisor:  
Catarina Ericsson  
Född 1966  
Auktoriserad revisor



**Martin Tivéus**

|   |   |
|---|---|
| Födelseår   | 1970  |
| Roll  | VD  |
| Anställd  | 2011  |
| Utbildning  | Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm  |
| Arbetslivserfarenhet                                  | 2008-2011 Sverigechef för konsumentmarknaden på Microsoft<br>2004-2008 Marknadschef och sedan VD på Glocalnet<br>2003-2004 Marknadschef Snowflake |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2014 |   |
| Aktier  | 5 000   |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 104 720   |



**Gustav Berggren**

|   |   |
|---|---|
| Födelseår   | 1980  |
| Roll  | Chef Privatbanken   |
| Anställd  | 2007  |
| Utbildning  | Jur.kand. European Law, Ghent University<br>Juristlinjen, Stockholms Universitet<br>Political Science, Stockholms Universitet<br>Business Administration and leadership, Suffolk University |
| Arbetslivserfarenhet                                  | 2006-2007 Management Trainee Blendow Consulting   |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2014 |   |
| Aktier  | -   |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 26000   |



**Maria Christofi Johansson**

|   |                                   |
|---|-----------------------------------|
| Födelseår   | 1970                              |
| Roll  | Chef Kundservice                  |
| Anställd  | 2000                              |
| Utbildning  | Jur. kand. Stockholms Universitet |
| Arbetslivserfarenhet                                  |                                   |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2014 |                                   |
| Aktier  | 8 600                             |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 51 370                            |



**Birgitta Hagenfeldt**

|   |   |
|---|---|
| Födelseår   | 1961  |
| Roll  | CFO   |
| Anställd  | 2008  |
| Utbildning  | Civilekonom, Högskolan i Örebro   |
| Arbetslivserfarenhet                                  | 2002-2008 Administrativ chef RAM One, Rational Asset Management AB<br>1980-2002 Auktoriserad revisor och Chef Finansrevision KPMG |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2014 |   |
| Aktier  | 39 430  |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 106 120   |



**Henrik Källén**

|   |  |
|---|--|
| Födelseår   | 1968   |
| Roll  | COO, Vice VD   |
| Anställd  | 2000   |
| Utbildning  | Jur. kand. Stockholms Universitet  |
| Arbetslivserfarenhet                                  | 1997-2000 Aktiemäklare Orikla Securities<br>1995-1997 Gruppchef aktiehandel Stads-hypotek Bank |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2014 |  |
| Aktier  | 17 000   |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 83 930   |



**Annika Saramies**

|   |  |
|---|--|
| Födelseår   | 1975   |
| Roll  | VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension  |
| Anställd  | 2007   |
| Utbildning  | Studier vid University of Western Sydney och Örebro Universitet  |
| Arbetslivserfarenhet                                  | 2005-2007 Företags säljare SEB TryggLiv<br>2001-2004 Försäkringsmäklare Max Matthiessen<br>2000-2001 Försäkringsmäklare Jahaya AB<br>1998-2000 Försäkringsrådgivare Capena Fond och Försäkring |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2014 |  |
| Aktier  | 99   |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 3690   |



**Peter Strömberg**

|   |   |
|---|---|
| Födelseår   | 1972  |
| Roll  | CIO   |
| Anställd  | 2014  |
| Utbildning  | Magisterexamen Ekonom/IT, Högskolan på Gotland/Stockholms Universitet   |
| Arbetslivserfarenhet                                  | 2010-2014 IT Director IT-Service Management RSA Scandinavia<br>1998-2010 Vice President OMX Technology Nasdaq OMX |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2014 |   |
| Aktier  | -   |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 10590   |



**Peter Westling**

|   |  |
|---|--|
| Födelseår   | 1971   |
| Roll  | Marknadsdirektör   |
| Anställd  | 2012   |
| Utbildning  | Civilekonom, Stockholms Universitet                                    |
| Arbetslivserfarenhet                                  | 2002-2011 VD, partner och kommunikationsstrateg på Garbergs Reklambyrå |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2014 |  |
| Aktier  | -  |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 27 710   |

---

**Stockholm den 16 februari 2015**

Sven Hagströmer  
*Styrelsens ordförande*

Birgitta Klasén  
*Styrelseledamot*

Lisa Lindström  
*Styrelseledamot*

Mattias Miksche  
*Styrelseledamot*

Andreas Rosenlew  
*Styrelseledamot*

Martin Tivéus  
*Verkställande direktör*

Hans Toll  
*Styrelseledamot*

Jacqueline Winberg  
*Styrelseledamot*

---

**Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

---

Till årsstämman i Avanza Bank Holding AB (publ), org.nr. 556274-8458

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 46–53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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 en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 16 februari 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
*Auktoriserad revisor*



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för Avanza Bank Holding AB (publ), org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2014. En bolagsstyrningsrapport återfinns skild från förvaltningsberättelsen på sidorna 46–53. Avanzas årsredovisning är webbaserad och finns tillgänglig på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).

## Koncernstruktur

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag inom Avanza-koncernen. Den operativa verksamheten bedrivs i de helägda dotterbolagen Avanza Bank AB, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension ("Avanza Pension") och Avanza Fonder AB, vilka står under Finansinspektionens tillsyn, samt Placera Media Stockholm AB, ett mediebolag som ger ut nättidningen Placera och tidningen Börsveckan med aktuella nyheter och opartisk vägledning. Dotterbolaget Avanza Förvaltning AB har som enda uppgift att inneha samtliga optioner i de optionsprogram som är beslutade av bolagsstämman och som ska säljas till personalen.

## Verksamhetsbeskrivning

Avanza verkar på den svenska sparmarknaden och erbjuder effektiva lösningar för sparande och placeringar på internet både för direkt sparande och pensionssparande. På ett enkelt

och kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att, utan fasta konto-, års- eller insättningsavgifter, spara i bland annat aktier, fonder, aktieindexobligationer, derivat, valuta, på sparkonton och i pensionsprodukter såsom kapitalförsäkring, pensionsförsäkring, tjänstepension och IPS.

Utöver ett brett utbud av sparprodukter och pensionslösningar erbjuder Avanza även möjlighet till handel på olika börser samt beslutsstöd i form av bland annat aktiekurser och nyheter i realtid, aktieanalyser, portföljrapporter, deklarationsstöd och mjukvara. Avanza riktar sig primärt mot privatsparare i Sverige men har även tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, banker och kapitalförvaltare.

## Marknad och försäljning

Den svenska sparmarknaden uppgår till drygt 6 000 miljarder SEK varav 48 procent avser direkt sparande och 52 procent pensionssparande\*. Av den totala sparmarknaden i Sverige har Avanza 2,3 (2,1) procent och Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppgår till 8,9 (5,8) procent vilket är klart högre än målet på en marknadsandel om minst 7 procent av nettoinflödet.\*

Under 2014 var omsättningen på Stockholmsbörsen 10 procent högre än föregående år. 7,6 (7,3) procent av avsluten

|  | 2014          | 2013          | förändr % |
|--|---------------|---------------|-----------|
| <b>Aktivitet</b>                             |               |               |           |
| <b>Nettoinflöde, MSEK</b>                    |               |               |           |
| Aktie- och fondkonton                        | 13 170        | 7 510         | 75        |
| varav investeringssparkonto                  | 8 890         | 5 520         | 61        |
| Sparkonton                                   | 1 820         | 460           | 296       |
| varav externa inlåningskonton                | 1 940         | 520           | 273       |
| Pensions- och försäkringskonton              | 5 110         | 2 930         | 74        |
| varav kapitalförsäkring                      | 3 090         | 1 400         | 121       |
| varav tjänstepension inklusive avtalspension | 1 760         | 1 330         | 32        |
| <b>Nettoinflöde</b>                          | <b>20 100</b> | <b>10 900</b> | <b>84</b> |
| Grunderbudande                               | 16 200        | 8 400         | 93        |
| Private Banking                              | 3 690         | 2 310         | 60        |
| Pro  | 210           | 190           | 11        |
| <b>Nettoinflöde</b>                          | <b>20 100</b> | <b>10 900</b> | <b>84</b> |
| Nettoinflöde/Sparkapital, %                  | 18            | 13            | 5         |
| Affärer per kund och månad, st               | 2,3           | 2,1           | 10        |
| Avslut per affär, st                         | 1,6           | 1,7           | -6        |
| <b>Marknadsandelar</b>                       |               |               |           |
| Antal avslut, %**                            | 7,6           | 7,3           | 0,3       |
| Omsättning, %**                              | 4,2           | 4,1           | 0,1       |

För definitioner se sid 100.

\* Källa: Sparbarometern 2014-09-30 samt rullande tolv oktober 2013 till september 2014

\*\* Källa: Nasdaq Stockholm och First North

på Nasdaq Stockholm inklusive First North gjordes via Avanza vilket innebar att Avanza var den största svenska aktören mätt i antal avslut. Mätt i omsättning var Avanza den fjärde största svenska aktören med en marknadsandel om 4,2 (4,1) procent. Den totala avkastningen på Stockholmsbörsen under 2014 var god och SIX Return Index steg med 16 procent. Under året ökade Avanzas kunders handelsaktivitet och antalet affä-

rer per kund och månad var 10 procent högre än föregående år.

Under 2014 sänkte Riksbanken reporäntan vid två tillfällen, totalt med 0,75 procentenheter. Avanza valde vid båda tillfällena att matcha Riksbankens sänkning och sänkte räntan på bolåneprodukten Superbolånet till rekordlåga 0,99 procent. I samband med den första sänkningen utökades även taket på utlåningsvolymen med ytterligare 1 miljard SEK till 2,5 miljarder SEK för att kunna

|  | 2014-12-31     | 2013-12-31     | förändr % |
|--|----------------|----------------|-----------|
| <b>Sparkapital, MSEK</b>                             |                |                |           |
| Aktie- och fondkonton                                | 80 200         | 61 680         | 30        |
| varav investeringssparkonto                          | 23 500         | 11 700         | 101       |
| Sparkonton   | 7 400          | 5 520          | 34        |
| varav externa inlåningskonton                        | 6 700          | 4 690          | 43        |
| Pensions- och försäkringskonton                      | 54 300         | 45 400         | 20        |
| varav kapitalförsäkring                              | 39 700         | 34 200         | 16        |
| varav tjänstepension inklusive avtalspension         | 7 640          | 5 150          | 48        |
| <b>Sparkapital</b>                                   | <b>141 900</b> | <b>112 600</b> | <b>26</b> |
| Grunderbjudande                                      | 81 200         | 63 680         | 28        |
| Private Banking                                      | 56 800         | 46 100         | 23        |
| Pro  | 3 900          | 2 820          | 38        |
| <b>Sparkapital</b>                                   | <b>141 900</b> | <b>112 600</b> | <b>26</b> |
| Aktier, obligationer, derivat m m                    | 84 350         | 70 390         | 20        |
| Fonder   | 40 300         | 27 900         | 44        |
| Inlåning   | 22 600         | 17 600         | 28        |
| varav extern inlåning                                | 6 700          | 4 690          | 43        |
| Utlåning   | -5 350         | -3 290         | 63        |
| varav bolån  | -2 010         | -90            | 2 133     |
| <b>Sparkapital</b>                                   | <b>141 900</b> | <b>112 600</b> | <b>26</b> |
| Inlåning/Utlåning, %                                 | 422            | 535            | -113      |
| Nettolinlåning/Sparkapital, %                        | 12             | 13             | -1        |
| Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, % | 8              | 17             | -9        |
| SIX Return Index sedan årsskiftet, %                 | 16             | 28             | -12       |
| <b>Kunder och konton, st</b>                         |                |                |           |
| Grunderbjudande                                      | 357 520        | 305 290        | 17        |
| Private Banking                                      | 12 000         | 10 200         | 18        |
| Pro  | 1 680          | 1 010          | 66        |
| <b>Kunder</b>  | <b>371 200</b> | <b>316 500</b> | <b>17</b> |
| Aktie- och fondkonton                                | 350 000        | 277 600        | 26        |
| varav investeringssparkonto                          | 80 600         | 36 600         | 120       |
| Sparkonton   | 90 900         | 76 900         | 18        |
| varav externa inlåningskonton                        | 61 500         | 47 200         | 30        |
| Pensions- och försäkringskonton                      | 217 400        | 190 400        | 14        |
| varav kapitalförsäkringskonton                       | 112 100        | 100 800        | 11        |
| varav tjänstepensionskonton inklusive avtalspension  | 59 000         | 47 600         | 24        |
| <b>Konton</b>  | <b>658 300</b> | <b>544 900</b> | <b>21</b> |
| Konton per kund                                      | 1,77           | 1,72           | 3         |

För definitioner se sid 100.

möta efterfrågan från kunderna. Vid årets slut var i det närmaste hela lånevolymen beviljad varav 2,0 miljarder SEK var utbetalt.

Kundtillväxten var kraftig under hela året. Antalet kunder uppgick vid årets utgång till 371 200 vilket var en ökning med 54 700 jämfört med ingången av 2014. Antalet konton ökade med 113 400 varav en stor andel avsåg Investeringssparkonten (ISK) som mer än fördubblades till antalet. Antal konton per kund är ett bra mått på spararnas engagemang hos Avanza och därmed även ett mått på andelen av kundernas sparande. Antal konton per kund ökade under året och uppgick vid årets slut till 1,77 (1,72) konton.

Nettoinflödet under året uppgick till 20,1 miljarder SEK vilket var 84 procent högre än 2013 och därmed det klart högsta årsinflödet någonsin. Nära hälften av nettoinflödet gick in i ISK men även kapitalförsäkringen var alltjämt en kontotyp med stora inflöden. I relation till föregående år ökade även inflödet till externa inlåningskonton, Sparkonto+, kraftigt.

Avanzas sparkapital växte kraftigt under 2014 drivet av det höga kund- och nettoinflödet i kombination med den positiva börsutvecklingen. Kundernas sparkapital hos Avanza uppgick vid årets slut till 142 miljarder SEK vilket var en ökning med 26 procent jämfört med årets början. Sparkapitalet för ISK fördubblades och även sparkapital placerat i Sparkonto+ och tjänstepensionskonton ökade kraftigt. Majoriteten av Avanzas sparkapital var placerat i värdepapper. Trenden med att kunderna väljer fonder som sparform fortsatte under 2014. Vid årets utgång var 28 procent av kundernas kapital placerat i fonder. Även Avanzas utlåning ökade under året, framförallt till följd av införandet av Superbolånet.

## Affärsutveckling och investeringar

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

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

I oktober lanserade Avanza sin nya prislista för handel på Stockholmsbörsen och blev därmed först i Sverige med att erbjuda aktiehandel från ett minimicourtage om 1 SEK. Syftet var att befästa bankens position som prisledare och erbjuda fler sparare möjlighet att handla aktier. Prisförändringarna ledde till ökad handel med fler noter per kund samt att fler kunder än någonsin handlade på börsen. Därutöver ökade inflödet av nya kunder betydligt. I december tilldelades Avanza utmärkelsen "Årets prispressare" av tidskriften Privata Affärer för den nya prislistan.

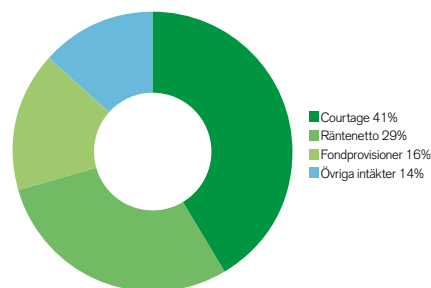
Under första kvartalet 2014 fördubblade Avanza Pension sin säljorganisation mot tjänstepensionsmarknaden genom att öka säljstyrkan i Stockholm och etablera ett nytt kontor i Göteborg. Satsningen har varit lyckosam och Avanza kom-

mer därför att gå vidare med att öppna säljkontor även i Malmö under början av 2015.

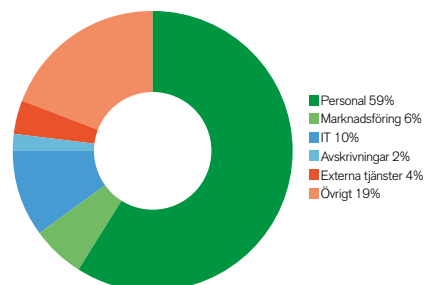
Under 2014 fokuserades utvecklingsarbetet i övrigt på finslipning och vidareutveckling av Avanzas nya webbsajt som lanserades under 2013. En mängd åtgärder för effektivisering och ökad stabilitet genomfördes, bland annat effektivare administration för kundföretag inom tjänstepension. Över 800 förbättringar och mindre funktioner introducerades, till stor del baserat på respons från kunder.

## Resultat

Avanzas intäkter utgörs till största del av courtage och räntenetto. Rörelsens intäkter ökade under 2014 med 17 (6) procent jämfört med föregående år. Courtageintäkterna steg till följd av den större kundbasen och fler affärer per kund vilket dock motverkades av att courtage per affär sjönk. Fondprovisionerna ökade främst tack vare ökande intresse i att placera i fonder och därmed ökat fondkapital. Övriga provisionsintäkter ökade betydligt jämfört med 2013 främst tack vare ökade intäkter från valutaväxling och Corporate Finance-tjänster. Räntenettet minskade något jämfört med föregående år till följd av lägre styr- och marknadsräntor, vilket till stor del kompenseras av högre utlåning, framförallt till följd av införandet av Superbolånet. Styrräntan under 2014 var i genomsnitt 0,53 procentenheter lägre än föregående år.



Fördelning av rörelseintäkter 2014



Fördelning av rörelsekostnader 2014

## FEMÅRSÖVERSIKT, KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

| <b>Resultaträkningar, MSEK</b>                         | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       | <b>2012</b>       | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Provisionsnetto  | 492               | 391               | 333               | 432               | 473               |
| Räntenetto   | 204               | 205               | 235               | 258               | 157               |
| Övriga intäkter  | 0                 | 1                 | -6                | 5                 | -9                |
| <b>Summa intäkter</b>                                  | <b>696</b>        | <b>597</b>        | <b>562</b>        | <b>695</b>        | <b>621</b>        |
| Kostnader före kreditförluster                         | -400              | -370              | -360              | -348              | -290              |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>                   | <b>296</b>        | <b>227</b>        | <b>202</b>        | <b>347</b>        | <b>331</b>        |
| Kreditförluster, netto                                 | 0                 | -1                | -1                | -6                | 0                 |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>296</b>        | <b>226</b>        | <b>201</b>        | <b>341</b>        | <b>331</b>        |
| Skatt  | -46               | -33               | -41               | -50               | -60               |
| <b>Årets resultat</b>                                  | <b>250</b>        | <b>193</b>        | <b>160</b>        | <b>291</b>        | <b>271</b>        |
| <b>Balansräkningar, MSEK</b>                           | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> | <b>2012-12-31</b> | <b>2011-12-31</b> | <b>2010-12-31</b> |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser                   | -                 | 165               | -                 | -                 | 300               |
| Utlåning till kreditinstitut                           | 4 535             | 9 078             | 7 989             | 8 672             | 6 334             |
| Utlåning till allmänheten                              | 5 349             | 4 188             | 3 710             | 2 557             | 3 861             |
| Obligationer   | 6 070             | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Aktier och andelar                                     | 34                | 0                 | 0                 | 10                | 14                |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen                       | 50 898            | 42 573            | 33 067            | 27 845            | 29 093            |
| Övriga tillgångar                                      | 410               | 631               | 440               | 497               | 641               |
| <b>Summa tillgångar</b>                                | <b>67 296</b>     | <b>56 635</b>     | <b>45 206</b>     | <b>39 581</b>     | <b>40 243</b>     |
| Inlåning från allmänheten                              | 15 038            | 12 987            | 11 116            | 10 561            | 10 159            |
| Skulder i försäkringsrörelsen                          | 50 898            | 42 573            | 33 067            | 27 845            | 29 093            |
| Övriga skulder   | 545               | 281               | 195               | 300               | 178               |
| <b>Summa skulder</b>                                   | <b>66 481</b>     | <b>55 841</b>     | <b>44 378</b>     | <b>38 706</b>     | <b>39 430</b>     |
| Eget kapital   | 815               | 794               | 828               | 875               | 813               |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                  | <b>67 296</b>     | <b>56 635</b>     | <b>45 206</b>     | <b>39 581</b>     | <b>40 243</b>     |
| <b>Nyckeltal</b>                                       | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       | <b>2012</b>       | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       |
| Courtage per affär, SEK                                | 68                | 71                | 75                | 78                | 82                |
| Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %              | 105               | 95                | 96                | 112               | 101               |
| Rörelsemarginal, %                                     | 43                | 38                | 36                | 49                | 53                |
| Vinstmarginal, %                                       | 36                | 32                | 28                | 42                | 44                |
| K/I-tal, %   | 56                | 62                | 64                | 50                | 47                |
| Resultat per aktie, SEK                                | 8,64              | 6,67              | 5,58              | 10,28             | 9,77              |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK               | 8,56              | 6,67              | 5,58              | 10,21             | 9,62              |
| Avkastning på eget kapital, %                          | 32                | 25                | 19                | 35                | 37                |
| Intäkt per sparkrona, %                                | 0,54              | 0,61              | 0,70              | 0,88              | 0,87              |
| Kostnad per sparkrona, %                               | 0,31              | 0,38              | 0,45              | 0,44              | 0,41              |
| Resultat per anställd, TSEK                            | 1 046             | 840               | 747               | 1 332             | 1 471             |
| Kreditförlustnivå, %                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %                | 99,7              | 99,9              | 99,6              | 99,9              | 99,9              |
| <b>Nyckeltal</b>                                       | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> | <b>2012-12-31</b> | <b>2011-12-31</b> | <b>2010-12-31</b> |
| Eget kapital per aktie, SEK                            | 28,22             | 27,49             | 28,68             | 30,97             | 29,07             |
| Soliditet, %   | 1                 | 1                 | 2                 | 2                 | 2                 |
| Kapitalbas/Kapitalkrav                                 | 1,72              | 1,82              | 2,21              | 2,06              | 1,84              |
| Kontantutdelning per aktie, SEK (2014; förslag)        | 7,00              | 8,00              | 8,00              | 10,00             | 9,50              |
| Antal aktier, tusental                                 | 28 874            | 28 874            | 28 874            | 28 263            | 27 957            |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                  | 28 874            | 28 874            | 28 665            | 28 263            | 27 739            |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental | 29 139            | 28 874            | 28 665            | 28 473            | 28 177            |
| Börsvärde, MSEK  | 7 450             | 6 030             | 3 800             | 4 650             | 6 540             |
| Börskurs, SEK  | 258,00            | 209,00            | 131,50            | 164,50            | 234,00            |
| Antal anställda, st                                    | 291               | 264               | 262               | 260               | 244               |
| Genomsnittligt antal anställda, st                     | 283               | 269               | 269               | 256               | 225               |

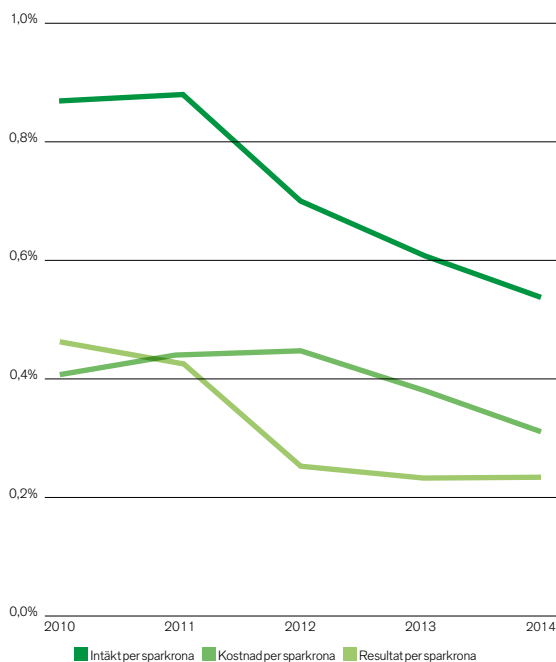
För definitioner se sid 100.

Under året fick Avanza en förfrågan från Skatteverket avseende moms för perioden 2010–2012 och en utredning påbörjades. Avanza reserverade 8 MSEK, belastningen på resultatet efter skatt uppgick till 6 MSEK. Kostnaderna före kreditförluster och reservering för moms ökade under året med 6 (3) procent jämfört med föregående år främst på grund av högre personalkostnader. Dessa steg med 12 procent, delvis till följd av den ökade satsningen inom tjänstepension och den därmed större säljorganisationen, delvis till följd av utökad kapacitet inom IT-utveckling.

Rörelseresultatet före skatt uppgick till 296 (226) MSEK, en ökning med 31 procent. Detta motsvarar en rörelsemarginal om 43 (38) procent. Resultatet efter skatt ökade med 30 (21) procent till 250 (193) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie om 8,64 (6,67) SEK. Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 32 (25) procent.

### Framtidsutsikter

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



\* Källa: Sparbarometern 2014-09-30

Avanzas förutsättningar för vinsttillväxt framöver påverkas bland annat av sparmarknadens tillväxt som bedöms växa med 4-8 procent per år men där ökade krav på amortering samt oro för fallande bostadspriser, i kombination med en osäker börs, kan medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bolån. Detta kan kortsiktigt påverka den svenska sparmarknadens tillväxt negativt. Avanzas tillväxtmöjligheter är dock inte begränsade till sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har 2,3 procent\* marknadsandel av den svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza inte ingår i nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

Pensions- och försäkringsmarknaden är nästan dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Samtidigt är dagens flytträtt på pensionskapital begränsad. Vid en utökad flytträtt skulle kunderna ha möjlighet att flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza. Ett beslut i riskdagen om utökad flytträtt skulle därmed påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt.

Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 9 procent årligen som en effekt av fallande korträntor, prispress i kombination av mixeffekter i sparandet och variationer i handelsaktiviteter på börsen. Givet dagens låga marknadsräntor bedöms intäkten per sparkrona falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. Fortsatta mixeffekter i sparkapitalet väntas fortsätta då fondsparande bedöms öka i samband med att pensionskapitalet ökar. Prispress på grund av konkurrensstryck bedöms däremot bli begränsad. Avanzas fokus på god kostnads kontroll och löpande effektiviseringar har inneburit att även kostnaden per sparkrona minskar. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital väntas kostnaden per sparkrona sjunka ytterligare de kommande åren.

### Finansiell ställning

Avanza är självfinansierad via eget kapital och inlåning från kunderna. Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet. För merparten av tillgångarna kan omplacering därför göras med ett par dagars dröjsmål. Tillgångarna bedöms vara trygga. Mellan 2001 och 2014 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna i Avanza till 9 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

Avanza bedriver inte, och har inte heller bedrivit, handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading. Delagstadgade skydden och garantierna (till exempel den statliga insättningsgarantin) gäller för kunder hos Avanza som för övriga svenska banker och försäkringsbolag.

### Moderbolaget

Rörelseresultatet för Avanza Bank Holding AB (publ) 2014 var -6 (-6) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anticiperad utdelning från dotterbolag om 160 (208) MSEK

har redovisats. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 231 (231) MSEK.

## Personal

Under 2014 hade Avanza-koncernen i genomsnitt 283 (269) medarbetare varav 37 (34) procent kvinnor och 63 (66) procent män. Genomsnittsåldern var 33 (34) år. Moderbolaget hade i genomsnitt 1 (1) anställd under året. Samtliga medarbetare har individuella mål som bygger på Avanzas övergripande mål och som följs upp i regelbundna utvecklingssamtal. Varje år genomförs även en medarbetarundersökning för att mäta Avanzas styrkor och utvecklingsområden.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanza har en konservativ syn på risk och strävar efter att hålla riskerna på låga nivåer. I sin verksamhet är Avanza i huvudsak exponerad för kreditrisk och operativ risker. 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 36–39 samt i not 36 Finansiella risker.

## Verkställande ledning

Avanzas verkställande ledning bestod vid årets slut av åtta ledamöter.

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

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

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

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

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har fastställts av årsstämman 2014 och presenteras i not 9 Anställda och personalkostnader. Uppgifter om Avanzas ersättningspolicy finns även tillgänglig på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).

Styrelsens förslag till årsstämman den 18 mars 2015 överensstämmer i huvudsak med tidigare års ersättningsprinciper. Styrelsens föreslår till årsstämman 2015 att koncernledningens lönska utgöras dels av en fast grundlön, dels av en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska baseras på en kvalitativ utvärdering av individuella prestationer, i relation till uppsatta individuella mål och bolagets resultat. Det ska föreligga en lämplig balans mellan fast och rörlig ersättning och det ska 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.

Kriterier som styr möjligheter att få rörlig ersättning ska inte uppmuntra till ett för stort risktagande, eller uppmuntra till ett agerande som kan innebära intressekonflikter i förhållande till kunder, samarbetsparter, andra bolag i koncernen eller till andra verksamheter inom bolaget. Ersättningen för personer i koncernledningen ska avspegla 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.

## Styrelsen

Avanzas styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Styrelsen bestod under 2014 inledningsvis av sex bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman 2014 valdes ytterligare två ledamöter in och sedan tidigare invalda ledamöter omvaldes, varefter styrelsen kom att bestå av åtta bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Det finns inga bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Mer information om Avanzas bolagsstyrning finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 46–53.

## Avanza-aktien

Avanza-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap. Antal aktier i Avanza uppgår till 28 873 747. Det finns bara ett aktieslag där varje aktie har en röst och det finns inte några begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge vid en bolagsstämma. Det finns ingen bestämmelse i Avanzas bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier.

Avanza har två ägare som vardera direkt eller indirekt representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget per den 31 december 2014, Creades AB och Biovestor AB med 10,1 procent respektive 10,0 procent av Avanzas aktier och röstetal.

Utestående optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier vil-

ket motsvarar en utspädning om cirka fem procent. Ytterligare information om Avanza-aktien återfinns på sidorna 41–43.

### Återköp av egna aktier

Årsstämman den 29 april 2014 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt tio procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). En förutsättning för bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier är att såväl kapitalbas och kapitalkrav som likviditet i bolaget även efter genomfört förvärv av egna aktier är betryggande i relation till den verksamhet som koncernen verkar inom. Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under året och inga egna aktier innehas per den 31 december 2014.

### Kapitalöverskott

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 december 2014 till 447 (474) MSEK.

De nya Basel III- och Solvens II-reglerna innebär ökade kapitalkrav de kommande åren för både banken och försäkringsbolaget. Med en nästan fördubblad tillväxttakt under 2014 i kombination med fortsatt gynnsamma tillväxtförutsättningar för 2015 förväntas kapitalbehovet öka ytterligare.

### Utdelning

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. Långsiktigt bedöms minst 70 procent av vinsten delas ut.

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman beslutar om en kontant utdelning om 7,00 (8,00) SEK per aktie för 2014. Detta motsvarar en utdelning om sammantaget 202 (231) MSEK och en utdelningsgrad om 81 (120) procent.

Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 20 mars 2015. Sista dagen för handel med Avanza-aktien med rätt till utdelning blir därmed den 18 mars 2015. Om årsstämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas kontantutdelningen komma att utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 25 mars 2015. Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning framgår av sidan 96.

| Kapitalöverskott, MSEK                                  | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---|------------|------------|
| Eget kapital i koncernen                                | 815        | 794        |
| Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar | -28        | -24        |
| Kapitalkrav enligt Pelare I                             | -340       | -296       |
| <b>Kapitalöverskott före utdelning</b>                  | <b>447</b> | <b>474</b> |
| Kapitalöverskott per aktie, SEK                         | 15,49      | 18,08      |

*Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Se not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.*

# Koncernens resultaträkningar\*

| MSEK  | Not   | 2014        | 2013        |
|---|-------|-------------|-------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>   | 3     |             |             |
| Provisionsintäkter  | 4     | 577         | 465         |
| Provisionskostnader   | 5     | -85         | -74         |
| Ränteintäkter   | 6     | 247         | 253         |
| Räntekostnader  | 6     | -43         | -48         |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner                                   | 7     | 0           | 1           |
| Övriga rörelseintäkter  |       | 0           | 0           |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>   |       | <b>696</b>  | <b>597</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>  |       |             |             |
| Allmänna administrationskostnader   | 8-11  | -336        | -318        |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 22-23 | -7          | -10         |
| Övriga rörelsekostnader   | 12    | -57         | -42         |
| <b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster</b>                       |       | <b>-400</b> | <b>-370</b> |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>  |       | <b>296</b>  | <b>227</b>  |
| Kreditförluster, netto  | 13    | 0           | -1          |
| <b>Rörelseresultat</b>  |       | <b>296</b>  | <b>226</b>  |
| Skatt på årets resultat   | 15    | -46         | -33         |
| <b>Årets resultat**</b>   |       | <b>250</b>  | <b>193</b>  |
| Resultat per aktie, SEK   | 16    | 8,64        | 6,67        |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                                    | 16    | 8,56        | 6,67        |

\* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns

\*\* Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare



# Koncernens balansräkningar

| MSEK   | Not   | 2014-12-31    | 2013-12-31    |
|--|-------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            | 32,33 |               |               |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser         | 17    | –             | 165           |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 26    | 4 535         | 9 078         |
| Utlåning till allmänheten                    | 18    | 5 349         | 4 188         |
| Obligationer                                 | 19    | 6 070         | –             |
| Aktier och andelar                           | 20    | 34            | 0             |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen             | 21    | 50 898        | 42 573        |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 22    | 26            | 23            |
| Materiella anläggningstillgångar             | 23    | 12            | 11            |
| Övriga tillgångar                            | 24    | 207           | 509           |
| Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter  | 25    | 165           | 88            |
| <b>SUMMATILLGÅNGAR</b>                       |       | <b>67 296</b> | <b>56 635</b> |
| <b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>              |       |               |               |
| <b>Skulder</b>                               | 32,33 |               |               |
| Inlåning från allmänheten                    |       | 15 038        | 12 987        |
| Skulder i försäkringsrörelsen                | 21    | 50 898        | 42 573        |
| Övriga skulder                               | 27    | 454           | 186           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 28    | 91            | 78            |
| Avsättningar                                 | 29    | –             | 17            |
| <b>Summa skulder</b>                         |       | <b>66 481</b> | <b>55 841</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          | 30    |               |               |
| Aktiekapital                                 |       | 72            | 72            |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |       | 270           | 329           |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat |       | 473           | 393           |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |       | <b>815</b>    | <b>794</b>    |
| <b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>        |       | <b>67 296</b> | <b>56 635</b> |

Ställda säkerheter och eventuellförpliktelser redovisas i not 34 Ställda säkerheter och eventuellförpliktelser.

## Förändringar i koncernens eget kapital

| MSEK                            | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat | Summa      |
|---------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------|------------|
| <b>Eget kapital 2012-12-31</b>  | <b>72</b>    | <b>295</b>                 | <b>461</b>          | <b>828</b> |
| Totalresultat för perioden      | –            | –                          | 193                 | 193        |
| <i>Transaktioner med ägare</i>  |              |                            |                     |            |
| Lämnad utdelning                | –            | –                          | –231                | –231       |
| Emission av teckningsoptioner   | –            | 4                          | –                   | 4          |
| Förskjutning periodiseringsfond | –            | 30                         | –30                 | –          |
| <b>Eget kapital 2013-12-31</b>  | <b>72</b>    | <b>329</b>                 | <b>393</b>          | <b>794</b> |
| Totalresultat för perioden      | –            | –                          | 250                 | 250        |
| <i>Transaktioner med ägare</i>  |              |                            |                     |            |
| Lämnad utdelning                | –            | –                          | –231                | –231       |
| Emission av teckningsoptioner   | –            | 2                          | –                   | 2          |
| Förskjutning periodiseringsfond | –            | –61                        | 61                  | –          |
| <b>Eget kapital 2014-12-31</b>  | <b>72</b>    | <b>270</b>                 | <b>473</b>          | <b>815</b> |

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

# Koncernens kassaflödesanalys

| MSEK  | Not   | 2014          | 2013         |
|---|-------|---------------|--------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |       |               |              |
| Resultat före skatt   |       | 296           | 226          |
| varav inbetalda räntor  |       | 247           | 142          |
| varav utbetalda räntor  |       | -43           | -48          |
| <i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>                  |       |               |              |
| Av-/nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar                 |       | -             | 0            |
| Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 22-23 | 7             | 10           |
| Betald inkomstskatt   |       | 134           | -32          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring</b>         |       | <b>437</b>    | <b>204</b>   |
| <b>i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>               |       |               |              |
| <b>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>  |       |               |              |
| Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till kreditinstitut              | 34    | -135          | -53          |
| Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten                 |       | -1 161        | -496         |
| Ökning (-) / minskning (+) av värdepapper                               |       | -34           | 0            |
| Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar                         |       | 160           | -199         |
| Ökning (+) / minskning (-) av inlåning från allmänheten                 |       | 2 051         | 1 889        |
| Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder                            |       | 149           | 86           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b> |       | <b>1 030</b>  | <b>1 227</b> |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                         |       | <b>1 467</b>  | <b>1 431</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |       |               |              |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                           | 22    | -3            | -            |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                             | 23    | -8            | -4           |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                         |       | -             | 0            |
| Investering i obligationer  |       | -6 070        | -            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                         |       | <b>-6 081</b> | <b>-4</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |       |               |              |
| Utdelning kontant   |       | -231          | -231         |
| Förändring belåningsbara statsskuldförbindelser                         |       | 165           | -165         |
| Emission av teckningsoptioner   |       | 2             | 4            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                        |       | <b>-64</b>    | <b>-392</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>   |       | <b>-4 678</b> | <b>1 035</b> |
| Likvida medel vid årets början  |       | 8 461         | 7 426        |
| Likvida medel vid årets slut  |       | 3 783         | 8 461        |
| <b>Förändring</b>   |       | <b>-4 678</b> | <b>1 035</b> |
| <b>SAMMANSÄTTNING AV LIKVIDA MEDEL</b>                                  |       |               |              |
| MSEK  |       | 2014-12-31    | 2013-12-31   |
| Utlåning till kreditinstitut (exklusive ställda säkerheter)             |       | 3 783         | 8 461        |
| <b>Summa</b>  |       | <b>3 783</b>  | <b>8 461</b> |

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

# Moderbolagets resultat- och balansräkningar\*

| MSEK   | Not | 2014       | 2013       |
|--|-----|------------|------------|
| <b>Rörelsens kostnader</b>                     |     |            |            |
| Administrationskostnader                       |     | -4         | -3         |
| Övriga rörelseintäkter                         |     | -          | 0          |
| Övriga rörelsekostnader                        | 10  | -2         | -3         |
| <b>Rörelseresultat</b>                         |     | <b>-6</b>  | <b>-6</b>  |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b> |     |            |            |
| Resultat från andelar i koncernbolag           | 14  | 169        | 213        |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter      |     | 0          | 1          |
| <b>Resultat före skatt</b>                     |     | <b>163</b> | <b>208</b> |
| Skatt på årets resultat                        | 15  | -1         | 0          |
| <b>Årets resultat</b>                          |     | <b>162</b> | <b>208</b> |

\* Överensstämmer med totalresultaten eftersom inget övrigt totalresultat finns.

| MSEK   | Not | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|--|-----|------------|------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                  |     |            |            |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                       |     |            |            |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>           |     |            |            |
| Aktier och andelar i koncernbolag                  | 31  | 408        | 408        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                 |     | <b>408</b> | <b>408</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                       |     |            |            |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                     |     |            |            |
| Fordringar hos koncernbolag                        |     | 166        | 233        |
| Aktuell skattefordran                              |     | 0          | 0          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter       |     | 0          | 1          |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>               |     | <b>166</b> | <b>234</b> |
| Kassa och bank                                     |     | 0          | 0          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                 |     | <b>166</b> | <b>234</b> |
| <b>SUMMATILLGÅNGAR</b>                             |     | <b>574</b> | <b>642</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                    |     |            |            |
| <b>Eget kapital</b>                                | 30  |            |            |
| <i>Bundet eget kapital</i>                         |     |            |            |
| Aktiekapital                                       |     | 72         | 72         |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>                   |     | <b>72</b>  | <b>72</b>  |
| <i>Fritt eget kapital</i>                          |     |            |            |
| Överkursfond                                       |     | 255        | 255        |
| Balanserad vinst                                   |     | 81         | 104        |
| Årets resultat                                     |     | 162        | 208        |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>                    |     | <b>498</b> | <b>567</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                          |     | <b>570</b> | <b>639</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                        |     |            |            |
| Skatteskuld  |     | 1          | -          |
| Skulder till koncernbolag                          |     | 1          | 2          |
| Övriga skulder                                     |     | 0          | 0          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       |     | 2          | 1          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                  |     | <b>4</b>   | <b>3</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     | <b>574</b> | <b>642</b> |
| <b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b> |     |            |            |
| Ställda säkerheter                                 |     | Inga       | Inga       |
| Eventalförpliktelser                               |     | Inga       | Inga       |

# Förändringar i moderbolagets eget kapital

| MSEK                           | Aktie-<br>kapital | Överkurs-<br>fond | Balanserat<br>resultat | Summa      |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------|
| <b>Eget kapital 2012-12-31</b> | <b>72</b>         | <b>255</b>        | <b>335</b>             | <b>662</b> |
| Totalresultat för perioden     | –                 | –                 | 208                    | 208        |
| <i>Transaktioner med ägare</i> |                   |                   |                        |            |
| Lämnad utdelning               | –                 | –                 | –231                   | –231       |
| <b>Eget kapital 2013-12-31</b> | <b>72</b>         | <b>255</b>        | <b>312</b>             | <b>639</b> |
| Totalresultat för perioden     | –                 | –                 | 162                    | 162        |
| <i>Transaktioner med ägare</i> |                   |                   |                        |            |
| Lämnad utdelning               | –                 | –                 | –231                   | –231       |
| <b>Eget kapital 2014-12-31</b> | <b>72</b>         | <b>255</b>        | <b>243</b>             | <b>570</b> |

## Moderbolagets kassaflödesanalys

| MSEK  | 2014        | 2013        |
|---|-------------|-------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |             |             |
| Resultat före skatt   | 163         | 208         |
| varav inbetalda räntor  | 0           | 1           |
| varav utbetalda räntor  | 0           | 0           |
| <i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>                  |             |             |
| Av-/hedskrivningar  | –           | –           |
| Anteciperad utdelning   | –160        | –208        |
| Betald inkomstskatt   | 0           | 0           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring</b>         | <b>3</b>    | <b>1</b>    |
| <b>i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>               |             |             |
| <b>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>  |             |             |
| Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar                         | 228         | 229         |
| Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder                            | 0           | 1           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b> | <b>228</b>  | <b>230</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                         | <b>231</b>  | <b>231</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |             |             |
| Förvärv av aktier och andelar   | –           | –           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                         | <b>–</b>    | <b>–</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |             |             |
| Utdelning kontant   | –231        | –231        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                        | <b>–231</b> | <b>–231</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| Likvida medel vid årets början  | 0           | 0           |
| Likvida medel vid årets slut  | 0           | 0           |
| <b>Förändring</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    |

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

## NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) är ett svensk-registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på Mid Cap-listan vid Nasdaq Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för 2014 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnt koncernen. Koncernens verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen.

Koncernredovisning och årsredovisning för Avanza Bank Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2014 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 16 februari 2015. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 18 mars 2015.

## NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

### (a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) tillämpats.

### (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. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde är tillgångar och skulder inom försäkringsrörelsen samt aktier och andelar.

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 nu bedöms vara relevanta för Avanzas koncernredovisning.

#### *Under 2014 införda IFRS och tolkningar*

Inga nya eller ändrade IFRS, IFRIC- tolkningar samt ändringar till följd av IASB:s årliga förbättringsprojekt som har trätt i kraft per 1 januari 2014 bedöms ha haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

#### *IFRS och tolkningar som ska tillämpas under 2015 eller senare*

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2015 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 9 Finansiella instrument:* Hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

*IFRS 15 Revenue from contracts with customers:* Reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäkts-

redovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Tolkningen IFRIC 21 Levies tydliggör när en skuld för avgifter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar och förordningar ska redovisas. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlagga avgiften till följd av en inträffad händelse. Tolkningen trädde i kraft den 1 januari 2014 enligt IASB men för räkenskapsår som inleds efter den 17 juni 2014 enligt EU. Koncernen har inte valt att förtidstillämpa tolkningen utan kommer att tillämpa denna för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2015. Ändringen bedöms inte ha någon påverkan på Avanzas redovisning.

#### **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 totalkundvolym 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.

All verksamhet bedrivs i Sverige och såväl intäkter från externa kunder som anläggningstillgångar hänförs sig till Sverige. Se not 3 Rörelsens intäkter.

#### **(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 bestäm-

mande 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 företagens 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.

#### *Begränsningar att föra över medel till moderbolaget*

Dotterbolagen Avanza Bank AB, 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 transaktioner, inklusive 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**

### *Provisionsintäkter*

Provisionsintäkter utgörs främst av courtage, fondprovisioner och övriga provisioner. Courtage redovisas som intäkt på affärsdagen. Fondprovisioner erhålls från externa fondförvaltare och utgörs av inträdesprovision vilken redovisas som intäkt i samband med fondköp samt provision baserad på fondvolym vilken redovisas som intäkt månatligen baserad på faktisk volym. Övriga provisioner avser huvudsakligen provision vid förmedling av värdepapper i samband med emissioner, vid försäljning av strukturerade produkter samt vid garanterade emissioner redovisas som intäkt i samband med fullgörande av transaktion samt valutaväxlingar relaterade till kunders handel i värdepapper och fonder.

### *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.

### *Nettoresultat från finansiella transaktioner*

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**

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 egetkapitalinstrument 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 och skulderna tas bort från balansräkningen när rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången realiserar, förfaller eller bolaget på annat sätt förlorar kontrollen över dem respektive när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Det

samma gäller för del av en finansiell tillgång och finansiell skuld.

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde vilket motsvarar anskaffningskostnaden med tillägg för direkta transaktionskostnader. De instrument som tillhör kategorin "Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen" redovisas dock exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende på i vilka kategorier instrumenten har klassificerats. Se not 33 Finansiella instrument.

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

Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 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 IAS 39.

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

Värdeförändring avseende resultateffekter av tillgångar i försäkringsrörelsen motsvarar värdeförändringen av skulder i försäkringsrörelsen och blir därför netto noll.

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

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Merparten av aktier tillhörande tillgångarna i försäkringsrörelsen återfinns inom denna kategori.
- Nivå 2 – Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgångar eller skulder antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser). Fonder (ej börshandlade) återfinns i denna kategori. Skulder i försäkringsrörelsen återfinns i denna kategori eftersom hela balansposten indirekt värderas från tillgångarna i försäkringsrörelsen.
- Nivå 3 – Indata avseende tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbar marknads data (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. Se not 33 Finansiella instrument.

#### Investeringar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som hålles till förfall redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärdet. Efter första redovisningstillfället värderas instrument i denna kategori till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella instrument i denna kategori utgörs av belåningsbara statsskuldförbindelser och säkerställda obligationer vilka innehas som ett led i förvaltningen av koncernens överskottslikviditet.

#### Lånefordringar och kundfordringar

I denna kategori ingår framförallt utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, fondlikvidfordringar samt kundfordringar.

Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Utlåning till kreditinstitut består av tillgodohavanden hos banker. Övriga tillgångar består till största delen av fondlikvidfordringar.

Avanza har inte företagsfinansiering och 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 eftersom korresponderande tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen. 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, se "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen". Samtliga försäkringskontrakt i Avanza-koncernen har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring varför dessa avtal redovisas som finansiella instrument i enlighet med IAS 39.

#### Andra finansiella skulder

Finansiella skulder i denna kategori redovisas framförallt under balansposterna inlåning från allmänheten, leverantörsskulder och övriga skulder. Andra finansiella skulder värderas i likhet med lånefordringar och kundfordringar till upplupet anskaffningsvärde.

#### **(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 nedan 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 -kostnad.

#### **(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 tillgång 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 nedskriv-



ning görs. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan 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 rörelseförvärvet 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 år |
| • inventarier                             | 5 år |
| • patent och varumärken                   | 5 år |

- |                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| • balanserade utvecklingsutgifter | 5 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.

Finansiella fordringar som inte längre täcks av säkerheter skrivs ned till nuvärdet av förväntade kassaflöden. Avanzas kunder består till största delen av privatpersoner och risken för kreditförluster är kopplat till varje kunds säkerhet. Reservering avseende sannolika kreditförluster görs om säkerheten inte täcker det utlånade beloppet avseende lånebelopp och räntor.

#### 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**

Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls motsvarande ITP 1-planen. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Pensionskostnader avser huvudsakligen sjukförsäkringspremier.

### **(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.

### **(s) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)**

En eventualförpliktelse är en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser. En eventualförpliktelse 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 kassamedel samt tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut vilka kan omplaceras med en dags, maximalt en månads dröjsmål. Belåningsbara statsskuldförbindelser med en löptid på mindre än tre månader inkluderas. En förändring från 2014 är att tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut som avser medel ställda som säkerhet är exkluderade från likvida medel.

### **(u) Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 "Redovisning för juridisk person". 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.

### *Andelar i koncernbolag*

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

### *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.

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 3 RÖRELSENS INTÄKTER

Rörelsens intäkter fördelar sig på följande produktområden och tjänstegrupper:

| MSEK – Koncernen        | 2014       | 2013       |
|-------------------------|------------|------------|
| Direkta sparprodukter   | 429        | 352        |
| Indirekta sparprodukter | 169        | 134        |
| Övriga intäkter         | 98         | 111        |
| <b>Summa</b>            | <b>696</b> | <b>597</b> |

Intäkter från direkta och indirekta sparprodukter omfattar bland annat courtage, fondprovisioner, ränteintäkter från utlåning till allmänheten och räntekostnader från inlåning från allmänheten. Direkta sparprodukter avser aktie-, fond- och sparkonton samt Investeringssparkonto och IPS. Indirekta sparprodukter avser pensions- och försäkringskonton. Övriga intäkter avser i huvudsak ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut

Det finns ingen enskild extern kund som genererar intäkter som överstiger tio procent av koncernens intäkter. Avanza erbjuder en diversifierad portfölj av spartjänster på starkt konkurrensutsatta marknader. Detta medför att koncernens beroende av enskilda kunder är begränsat.

### NOT 4 PROVISIONSINTÄKTER

| MSEK – Koncernen   | 2014       | 2013       |
|--------------------|------------|------------|
| Courtage           | 332        | 290        |
| Fondprovisioner    | 114        | 82         |
| Övriga provisioner | 131        | 93         |
| <b>Summa</b>       | <b>577</b> | <b>465</b> |

### NOT 5 PROVISIONSKOSTNADER

| MSEK – Koncernen                 | 2014       | 2013       |
|----------------------------------|------------|------------|
| Transaktionskostnader*           | -46        | -45        |
| Betalningsförmedlingsprovisioner | -15        | -11        |
| Övriga provisioner               | -24        | -18        |
| <b>Summa</b>                     | <b>-85</b> | <b>-74</b> |

\* Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

**NOT 6 RÄNTENETTO**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                         | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| <i>Ränteintäkter</i>                            |             |             |
| Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut | 48          | 92          |
| Ränteintäkter från utlåning till allmänheten    | 172         | 141         |
| Ränteintäkter från räntebärande värdepapper     | 2           | –           |
| Övriga ränteintäkter                            | 25          | 20          |
| <b>Summa ränteintäkter</b>                      | <b>247</b>  | <b>253</b>  |
| <i>Räntekostnader</i>                           |             |             |
| Räntekostnader för skulder till kreditinstitut  | 0           | 0           |
| Räntekostnader för inlåning från allmänheten    | –43         | –48         |
| Övriga räntekostnader                           | 0           | 0           |
| <b>Summa räntekostnader</b>                     | <b>–43</b>  | <b>–48</b>  |
| <b>Räntenetto</b>                               | <b>204</b>  | <b>205</b>  |

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 3,90 (4,60) procent.  
Genomsnittlig upplåningsränta från konton med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,30 (0,40) procent.

**NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                               | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| Realiserat resultat avseende aktier m.m.              | 0           | 1           |
| Valutakursförändringar                                | 0           | 0           |
| Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen * | 4 388       | 6 141       |
| Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen *    | –4 388      | –6 141      |
| <b>Summa</b>  | <b>0</b>    | <b>1</b>    |

\* Har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

**NOT 8 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|
| Personalkostnader                        | –236        | –211        |
| Köpta konsulttjänster                    | –16         | –24         |
| Marknadsinformationskostnader            | –23         | –23         |
| Övriga allmänna administrationskostnader | –61         | –60         |
| <b>Summa</b>                             | <b>–336</b> | <b>–318</b> |

**NOT 9 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER**

| <b>MSEK – Koncernen</b>        | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| <i>Personalkostnader</i>       |             |             |
| Löner och andra ersättningar   | –158        | –152        |
| Pensionskostnader              | –15         | –7          |
| Socialförsäkringsavgifter      | –51         | –44         |
| Andra personalkostnader        | –12         | –8          |
| <b>Summa personalkostnader</b> | <b>–236</b> | <b>–211</b> |

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 291 (264) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls för anställda från 2010-10-01 och för anställda före 2010-10-01 via frivillig individuell lönevaxling. Pensionskostnader avser huvudsakligen tjänstepensionspremier för an-

ställda med anställningsavtal skrivna från och med 2010-10-01 och sjukförsäkringspremier. För anställningsavtal skrivna före 2010-10-01 tillämpas begreppet total kompensation vilket innebär att summan av månatlig lön och månatlig avsättning till tjänstepension där avsättning till tjänstepension sker genom frivillig individuell lönevaxling.

| Löner, andra ersättningar och sociala kostnader | 2014                         |   | 2013                         |   |
|---|------------------------------|---|------------------------------|---|
|   | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensionskostnader) | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensionskostnader) |
| <b>MSEK</b>                                     |                              |   |                              |   |
| <i>Koncernen</i>                                | 158                          | 66  | 152                          | 51  |
|   |                              | (15)  |                              | (7)   |
| varav styrelse och ledande befattningshavare    | 18                           | 10  | 19                           | 6   |
|   |                              | (5)   |                              | (0)   |
| <i>Moderbolaget</i>                             | 4                            | 1   | 3                            | 1   |
|   |                              | (0)   |                              | (0)   |
| varav styrelse och VD                           | 3                            | 1   | 2                            | 1   |
|   |                              | (-)   |                              | (-)   |
| <b>Medelantalet anställda</b>                   | <b>Antal anställda</b>       | <b>Varav män</b>                            | <b>Antal anställda</b>       | <b>Varav män</b>                            |
| Moderbolag                                      | 1                            | 1   | 1                            | 1   |
| Dotterbolag                                     | 282                          | 178   | 268                          | 176   |
| <b>Summa</b>                                    | <b>283</b>                   | <b>179</b>                                  | <b>269</b>                   | <b>177</b>                                  |

| TSEK – Koncernen                 | 2014                     |                   |                 |               |
|----------------------------------|--------------------------|-------------------|-----------------|---------------|
|                                  | Grundlön/Styrelse-arvode | Rörlig ersättning | Pensionskostnad | Summa         |
| Styrelsens ordförande            | 229                      | –                 | –               | 229           |
| Styrelseledamöter                | 1 455                    | –                 | –               | 1 455         |
| Verkställande direktör           | 2 775                    | 2 534             | 1 705           | 7 014         |
| Övriga ledande befattningshavare | 8 134                    | 3 092             | 2 938           | 14 164        |
| <b>Summa</b>                     | <b>12 594</b>            | <b>5 626</b>      | <b>4 642</b>    | <b>22 862</b> |

| TSEK – Koncernen                 | 2013                     |                   |                 |               |
|----------------------------------|--------------------------|-------------------|-----------------|---------------|
|                                  | Grundlön/Styrelse-arvode | Rörlig ersättning | Pensionskostnad | Summa         |
| Styrelsens ordförande            | 186                      | –                 | –               | 186           |
| Styrelseledamöter                | 804                      | –                 | –               | 804           |
| Verkställande direktör           | 2 226                    | 2 522             | 25              | 4 773         |
| Övriga ledande befattningshavare | 9 523                    | 3 942             | 284             | 13 749        |
| <b>Summa</b>                     | <b>12 739</b>            | <b>6 464</b>      | <b>309</b>      | <b>19 512</b> |

| TSEK – Moderbolaget | 2014            |                  | 2013            |                  |
|---------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                     | Styrelse-arvode | Övrig ersättning | Styrelse-arvode | Övrig ersättning |
| Sven Hagströmer     | 229             | –                | 186             | –                |
| Anders Elsell       | –               | –                | 68              | –                |
| Birgitta Klasén     | 167             | –                | –               | –                |
| Lisa Lindström      | 228             | –                | 184             | –                |
| Mattias Miksche     | 228             | –                | 184             | –                |
| Andreas Rosenlew    | 228             | –                | 184             | –                |
| Martin Tivéus       | –               | –                | –               | –                |
| Hans Toll           | 167             | –                | –               | –                |
| Jaqueline Winberg   | 228             | –                | 184             | –                |
| <b>Summa</b>        | <b>1 475</b>    | <b>–</b>         | <b>990</b>      | <b>–</b>         |

Styrelsen i moderbolaget består av 8 (7) personer varav 5 (5) personer är män.

*Information angående ledande befattningshavare*

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och ytterligare 7 (6) personer som innehar ledande befattningar. Tillsammans utgör de koncernledningen. Ledande befattningshavare i koncernen har under större delen av året uppgått till 8 (7) personer varav 5 (5) personer är män.

*Ersättning till ledande befattningshavare under verksamhetsåret*

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt beslut vid årsstämman 2014. 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. Den rörliga ersättningen har utgått för prestationer utöver vad som normalt förväntas. Uppskjuten rörlig ersättning som inte har förfallit till betalning uppgår till 7,6 MSEK. Beloppet har dock kostnadsförts för det verksamhetsår ersättningen avser. Under 2014 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till ledande befattningshavare till 5,5 (6,5) MSEK, varav till verkställande direktören 2,6 (2,5) MSEK.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2014 har beretts av styrelsens ersättningsutskott och beslutats av styrelsen. Rörlig ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av styrelsen efter rekommendation av den verkställande direktören och styrelsens ersättningsutskott. Med andra ledande befattningshavare avses de sju personer som vid verksamhetsårets utgång tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning vid verksamhetsårets utgång, se sid 55. Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på den extra bolagsstämman den 13 juni 2014. Delprogrammen har förvärvats till marknadspris under maj 2012, maj 2013 respektive augusti 2014. Marknadsvärdet har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. För löptider och lösenpriser se not 30 Eget kapital. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig. Uppgifter om företagets ersättningspolicy finns tillgänglig på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).

**FINANSIELLA INSTRUMENT, TECKNINGSOPTIONER**

| Delprogram 2012–2015<br>TSEK     | Teckningsoptioner |              |              | Marknadsvärde |              |
|----------------------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                  | Antal             | Värde*       | Förvärvspris | Förmån        | 2014-12-31   |
| Verkställande direktör           | 69 910            | 459          | 459          | –             | 3 275        |
| Övriga ledande befattningshavare | 98 980            | 715          | 715          | –             | 4 638        |
| <b>Summa</b>                     | <b>168 890</b>    | <b>1 174</b> | <b>1 174</b> | <b>–</b>      | <b>7 913</b> |

| Delprogram 2013–2016<br>TSEK     | Teckningsoptioner |              |              | Marknadsvärde |               |
|----------------------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                  | Antal             | Värde*       | Förvärvspris | Förmån        | 2014-12-31    |
| Verkställande direktör           | 28 860            | 240          | 240          | –             | 2 090         |
| Övriga ledande befattningshavare | 140 170           | 1 208        | 1 208        | –             | 10 153        |
| <b>Summa</b>                     | <b>169 030</b>    | <b>1 448</b> | <b>1 448</b> | <b>–</b>      | <b>12 243</b> |

| Delprogram 2014–2017<br>TSEK     | Teckningsoptioner |              |              | Marknadsvärde |              |
|----------------------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                  | Antal             | Värde*       | Förvärvspris | Förmån        | 2014-12-31   |
| Verkställande direktör           | 5 950             | 90           | 90           | –             | 99           |
| Övriga ledande befattningshavare | 70 260            | 1 061        | 1 061        | –             | 1 173        |
| <b>Summa</b>                     | <b>76 210</b>     | <b>1 151</b> | <b>1 151</b> | <b>–</b>      | <b>1 272</b> |

\* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt

För verkställande direktör gäller vid egen uppsägning och vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om 6 respektive 12 månader. För övriga ledande befattningshavare gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Inga avtal föreligger avseende

avgångsvederlag för verkställande direktör eller ledande befattningshavare. Pensionsålder för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare är 65 år. Avanza har inga pensionsåtaganden för ledande befattningshavare.

**NOT 10 ARVODE OCH ERSÄTTNING TILL REVISORER**

| TSEK – Koncernen                              | 2014          | 2013          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>        |               |               |
| Revisionsuppdraget                            | –1 772        | –1 549        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | –210          | –178          |
| Skatterådgivning                              | –36           | –204          |
| Övriga tjänster                               | –30           | –16           |
| <b>Summa</b>                                  | <b>–2 048</b> | <b>–1 947</b> |

| <b>TSEK – Moderbolaget</b>                    | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| <b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>        |             |             |
| Revisionsuppdraget                            | -380        | -345        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -130        | -178        |
| Skatterådgivning                              | -           | -32         |
| Övriga tjänster                               | -30         | -16         |
| <b>Summa</b>                                  | <b>-540</b> | <b>-571</b> |

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

| <b>MSEK – Koncernen</b>   | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---|-------------|-------------|
| <i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>                                |             |             |
| Minimileaseavgifter   | -15         | -14         |
| <b>Totala leasingkostnader</b>  | <b>-15</b>  | <b>-14</b>  |
| <i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i> |             |             |
| Inom ett år   | -16         | -15         |
| Mellan ett och fem år   | -24         | -37         |
| Senare än fem år  | -           | -           |
| <b>Summa</b>  | <b>-40</b>  | <b>-52</b>  |

### NOT 12 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

| <b>MSEK – Koncernen</b>  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Marknadsföringskostnader | -25         | -22         |
| Övriga rörelsekostnader  | -32         | -20         |
| <b>Summa</b>             | <b>-57</b>  | <b>-42</b>  |

### NOT 13 KREDITFÖRLUSTER, NETTO

| <b>MSEK – Koncernen</b>                                  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|
| Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster | 0           | 0           |
| Årets nedskrivning avseende befarade kreditförluster     | 0           | -1          |
| <b>Summa</b>   | <b>0</b>    | <b>-1</b>   |

### NOT 14 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

| <b>MSEK – Moderbolaget</b>       | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Erhållen utdelning (anteciperad) | 160         | 208         |
| Erhållet koncernbidrag           | 10          | 8           |
| Lämnat koncernbidrag             | -1          | -3          |
| <b>Summa</b>                     | <b>169</b>  | <b>213</b>  |

**NOT 15 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

| MSEK   | Koncernen     |               | Moderbolaget |              |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 2014          | 2013          | 2014         | 2013         |
| <i>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i>    |               |               |              |              |
| Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)         | -29           | -41           | -1           | 0            |
| <b>Summa aktuell skatt</b>                             | <b>-29</b>    | <b>-41</b>    | <b>-1</b>    | <b>0</b>     |
| <i>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i> |               |               |              |              |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader         | 0             | 0             | -            | -            |
| Uppskjuten skatt avseende obeskatade reserver          | -17           | 8             | 0            | -            |
| <b>Summa uppskjuten skatt</b>                          | <b>-17</b>    | <b>8</b>      | <b>0</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Totalt redovisad skattekostnad</b>                  | <b>-46</b>    | <b>-33</b>    | <b>-1</b>    | <b>0</b>     |
| <i>Avstämning av effektiv skatt</i>                    |               |               |              |              |
| Resultat före skatt                                    | 296           | 226           | 163          | 208          |
| Skatt enligt gällande skattesats                       | 22,0 %        | 22,0 %        | 22,0 %       | 22,0 %       |
| Ej avdragsgilla kostnader                              | 0,3 %         | 0,6 %         | 0,0 %        | 0,0 %        |
| Ej skattepliktiga intäkter                             | -0,2 %        | -0,2 %        | -22,0 %      | -22,0 %      |
| Annan skattebas i försäkringsrörelsen                  | -7,0 %        | -7,6 %        | -            | -            |
| Övrigt   | 0,1 %         | 0,1 %         | -            | -            |
| Effekt av ändrad skattesats                            | 0,0 %         | 0,0 %         | -            | -            |
| <b>Effektiv skatt</b>                                  | <b>15,3 %</b> | <b>14,8 %</b> | <b>0,0 %</b> | <b>0,0 %</b> |

**UPPSKJUTEN SKATT ITEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTSAVDRAG**

| MSEK – Koncernen         | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|--------------------------|------------|------------|
| Uppskjuten skattefordran | 1          | 1          |
| Uppskjuten skatteskuld   | 0          | 0          |
| <b>Netto</b>             | <b>1</b>   | <b>1</b>   |

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

**NOT 16 RESULTAT PER AKTIE**

| SEK – Koncernen                     | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|------|------|
| Resultat per aktie före utspädning  | 8,64 | 6,67 |
| Resultat per aktie efter utspädning | 8,56 | 6,67 |

*Resultat per aktie före utspädning*

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 250 (193) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2014, uppgående till 28 873 747 (28 873 747) aktier.

*Resultat per aktie efter utspädning*

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 250 (193) MSEK i förhållande till ett vägt

genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2014 uppgående till 29 169 684 (28 873 747) aktier.

Avanza har tre utestående teckningsoptionsprogram: 2012–2015 vars lösenkurs är 190,12 SEK per aktie, 2013–2016 vars lösenkurs är 170,06 SEK per aktie och 2014–2017 vars lösenkurs är 316,76 SEK per aktie. För mer information, se not 30 Eget kapital. Aktuell börskurs per den 31 december 2014 uppgick till 258,00 SEK.

| Antal aktier                                 | 2014       | 2013       |
|--|------------|------------|
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning  | 28 873 747 | 28 873 747 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 29 139 284 | 28 873 747 |
| Utestående antal aktier före utspädning      | 28 873 747 | 28 873 747 |
| Utestående antal aktier efter utspädning     | 29 169 684 | 29 009 306 |
| Antal aktier vid full utspädning             | 30 343 747 | 30 343 747 |



**NOT 17 BELÄNINGSBARA STATSSKULDFÖRBINDELSER**

| <b>MSEK – Koncernen</b>         | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Belåningsbara statspapper       | –                 | 165               |
| Andra belåningsbara värdepapper | –                 | –                 |
| <b>Summa</b>                    | <b>–</b>          | <b>165</b>        |

**NOT 18 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN**

| <b>MSEK – Koncernen</b>       | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kontokrediter med säkerhet i: |                   |                   |
| – värdepapper                 | 3 345             | 3 192             |
| – likvida medel               | –                 | 902               |
| Bolån med säkerhet i:         |                   |                   |
| – villor                      | 1 194             | 61                |
| – bostadsrätter               | 810               | 33                |
| <b>Summa</b>                  | <b>5 349</b>      | <b>4 188</b>      |

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per årsskiftet 2014-12-31 uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 8 (8) MSEK, se tabell nedan.

– (902) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 31 december 2014 täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del

av utlåningen påverkar ej räntenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och bostäder. Totalt har 2 439 (531) MSEK beviljats avseende bolån per den 31 december 2014 varav 2 004 (94) MSEK är utbetalt vilket innebär att åtagande för beviljade ej utbetalda bolån uppgår till 435 (437) MSEK. Se även not 36 Finansiella risker, avsnittet om Kreditrisker.

**AVSÄTTNING FÖR BEFARADE KREDITFÖRLUSTER**

| <b>MSEK – Koncernen</b>            | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Avsättning vid årets början        | 8                 | 7                 |
| Reservering för befarade förluster | 0                 | 1                 |
| <b>Avsättning vid årets slut</b>   | <b>8</b>          | <b>8</b>          |

**NOT 19 OBLIGATIONER**

| <b>MSEK – Koncernen</b>       | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Emitterade av stat och kommun | 130               | –                 |
| Emitterade av banker          | 5 940             | –                 |
| <b>Summa</b>                  | <b>6 070</b>      | <b>–</b>          |

| <b>MSEK – Koncernen</b> | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Obligationer, noterade  | 6 070             | –                 |
| Obligationer, onoterade | –                 | –                 |
| <b>Summa</b>            | <b>6 070</b>      | <b>–</b>          |

Samtliga obligationer är pantsättningsbara hos Riksbanken och handlas OTC där indikativa priser publiceras på Bloomberg.

**NOT 20 AKTIER OCH ANDELAR**

| <b>MSEK – Koncernen</b>       | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktier och andelar, noterade  | 34                | 0                 |
| Aktier och andelar, onoterade | 0                 | 0                 |
| <b>Summa</b>                  | <b>34</b>         | <b>0</b>          |

**NOT 21 TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                             | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen</i> |                   |                   |
| Aktier och andelar                                  | 44 957            | 36 671            |
| Räntebärande värdepapper                            | 1 173             | 972               |
| Likvida medel                                       | 4 768             | 4 930             |
| <b>Summa</b>  | <b>50 898</b>     | <b>42 573</b>     |
| <i>Finansiella skulder i försäkringsrörelsen</i>    |                   |                   |
| Villkorad återbäring                                | 50 898            | 42 573            |
| <b>Netto</b>  | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

Samtliga tillgångar i försäkringsrörelsen avser tillgångar för vilka försäkringstagarna bär direkt placeringsrisk. Samtliga 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 tillgångarna och skulderna värderas enligt kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till 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 22 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                         | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Goodwill</b>                                 |                   |                   |
| <i>Anskaffningsvärdet</i>                       |                   |                   |
| Vid årets ingång                                | 26                | 26                |
| <b>Vid årets utgång</b>                         | <b>26</b>         | <b>26</b>         |
| <i>Nedskrivningar</i>                           |                   |                   |
| Vid årets ingång                                | -3                | -3                |
| <b>Vid årets utgång</b>                         | <b>-3</b>         | <b>-3</b>         |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b>         | <b>23</b>         | <b>23</b>         |
| <b>Övriga immateriella tillgångar</b>           |                   |                   |
| <i>Anskaffningsvärde</i>                        |                   |                   |
| Vid årets ingång                                | 27                | 27                |
| Årets investeringar                             | 3                 | 0                 |
| <b>Vid årets utgång</b>                         | <b>30</b>         | <b>27</b>         |
| <i>Avskrivningar</i>                            |                   |                   |
| Vid årets ingång                                | -27               | -27               |
| Årets avskrivning                               | -                 | 0                 |
| <b>Vid årets utgång</b>                         | <b>-27</b>        | <b>-27</b>        |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b>         | <b>3</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b> | <b>26</b>         | <b>23</b>         |

Goodwillbeloppet 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 3 MSEK vilka aktiverats under 2014.

**NOT 23 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

| <b>MSEK – Koncernen</b>  | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Anskaffningsvärde</i> |                   |                   |
| Vid årets ingång         | 68                | 64                |
| Årets investeringar      | 8                 | 4                 |
| Årets utrangeringar      | -                 | 0                 |
| <b>Vid årets utgång</b>  | <b>76</b>         | <b>68</b>         |

| MSEK – Koncernen                        | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---|------------|------------|
| <i>Avskrivningar</i>                    |            |            |
| Vid årets ingång                        | -57        | -47        |
| Årets avskrivningar                     | -7         | -10        |
| Årets utrangeringar                     | -          | 0          |
| <b>Vid årets utgång</b>                 | <b>-64</b> | <b>-57</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b> | <b>12</b>  | <b>11</b>  |

## NOT 24 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

| MSEK – Koncernen            | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Fondlikvidfordringar        | 143        | 396        |
| Aktuell skattefordran       | 0          | 66         |
| Uppskjutna skattefordringar | 1          | 1          |
| Övrigt                      | 63         | 46         |
| <b>Summa</b>                | <b>207</b> | <b>509</b> |

## NOT 25 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

| MSEK – Koncernen       | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|------------------------|------------|------------|
| Förutbetalda kostnader | 18         | 21         |
| Upplupna intäkter      | 147        | 67         |
| <b>Summa</b>           | <b>165</b> | <b>88</b>  |

## NOT 26 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

### Koncernen

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgår till 895 (813) vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 895 (813).

## NOT 27 ÖVRIGA SKULDER

| MSEK – Koncernen    | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---------------------|------------|------------|
| Momsavräkning       | 1          | 1          |
| Fondlikvidsskulder  | 271        | 109        |
| Leverantörsskulder  | 6          | 18         |
| Aktuell skatteskuld | 114        | 0          |
| Övrigt              | 62         | 58         |
| <b>Summa</b>        | <b>454</b> | <b>186</b> |

## NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| MSEK – Koncernen           | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|----------------------------|------------|------------|
| Personalrelaterade skulder | 53         | 52         |
| Övrigt                     | 38         | 26         |
| <b>Summa</b>               | <b>91</b>  | <b>78</b>  |

## NOT 29 AVSÄTTNINGAR

| MSEK – Koncernen                               | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|--|------------|------------|
| Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver | -          | 17         |
| Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag    | -          | 0          |
| <b>Summa</b>                                   | <b>-</b>   | <b>17</b>  |

## NOT30 EGET KAPITAL

### Koncernen

Per den 31 december 2014 omfattade det registrerade aktiekapitalet 28 873 747 (28 873 747) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Under 2014 förvärvade Avanza inte några egna aktier. Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

#### Teckningsoptioner

Avanzas optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om ca fem procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden maj 2012 till september 2017. Utestående teckningsoptioner 2012–2015 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 190,12 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 29 maj 2015. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 4 maj 2015 till och med den 29 maj 2015. Utestående teckningsoptioner 2013–2016 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 170,06 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 27 maj 2016. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2016 till och med den 27 maj 2016. Utestående teckningsoptioner 2014–2017 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 316,76 SEK per aktie. Löptiden

är till och med den 1 september 2017. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 25 augusti 2017 till och med den 1 september 2017. Det tidigare optionsprogrammet 2011-2014 hade lösenperiod mellan den 2 maj 2014 och 30 maj 2014. Lösenpriset var 265,16 SEK per aktie. Inga aktier tecknades avseende detta delprogram.

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

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

| Moderbolaget - Antal utestående aktier | 2014              |
|--|-------------------|
| Vid årets ingång                       | 28 873 747        |
| <b>Vid årets utgång</b>                | <b>28 873 747</b> |

## NOT31 AKTIER OCH ANDELARI I KONCERNBOLAG

| MSEK – Moderbolaget                     | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---|------------|------------|
| <i>Anskaffningsvärde</i>                |            |            |
| Vid årets ingång                        | 414        | 414        |
| <b>Vid årets utgång</b>                 | <b>414</b> | <b>414</b> |
| <i>Akkumulerade nedskrivningar</i>      |            |            |
| Vid årets ingång                        | -7         | -7         |
| <b>Vid årets utgång</b>                 | <b>-7</b>  | <b>-7</b>  |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b> | <b>408</b> | <b>408</b> |

| Dotterbolag                            | Organisationsnummer | Säte      | Antal aktier | Andel av aktier, % | Bokfört värde, MSEK |
|--|---------------------|-----------|--------------|--------------------|---------------------|
| Avanza Bank AB                         | 556573-5668         | Stockholm | 550 000      | 100                | 366                 |
| Avanza Fonder AB                       | 556664-3531         | Stockholm | 31 000       | 100                | 3                   |
| 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                   |
| <b>Summa</b>                           |                     |           |              |                    | <b>408</b>          |

## NOT 32 LÖPTIDER FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Återstående löptider (bokfört värde)

| <b>MSEK – Koncernen<br/>2014-12-31</b>       | <b>På<br/>anfordran</b> | <b>&lt;3 mån</b> | <b>3–12<br/>mån</b> | <b>1–5 år</b> | <b>&gt;5 år</b> | <b>Utan<br/>löptid</b> | <b>Totalt</b> |
|--|-------------------------|------------------|---------------------|---------------|-----------------|------------------------|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                            |                         |                  |                     |               |                 |                        |               |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 4 535                   | –                | –                   | –             | –               | –                      | 4 535         |
| Utlåning till allmänheten                    | –                       | 5 349            | –                   | –             | –               | –                      | 5 349         |
| Obligationer                                 | –                       | 600              | 1 262               | 4 208         | –               | –                      | 6 070         |
| Aktier och andelar                           | –                       | –                | –                   | –             | –               | 34                     | 34            |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen*            | –                       | 33 087           | 112                 | 2 686         | 15 013          | –                      | 50 898        |
| Immateriella anläggningstillgångar           | –                       | –                | –                   | –             | –               | 26                     | 26            |
| Materiella anläggningstillgångar             | –                       | –                | –                   | –             | –               | 12                     | 12            |
| Övriga tillgångar                            | –                       | 207              | –                   | –             | –               | –                      | 207           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | –                       | 165              | –                   | –             | –               | –                      | 165           |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>4 535</b>            | <b>39 408</b>    | <b>1 374</b>        | <b>6 894</b>  | <b>15 013</b>   | <b>72</b>              | <b>67 296</b> |
| <i>Skulder</i>                               |                         |                  |                     |               |                 |                        |               |
| Inlåning från allmänheten                    | 15 038                  | –                | –                   | –             | –               | –                      | 15 038        |
| Skulder i försäkringsrörelsen **             | –                       | 33 087           | 112                 | 2 686         | 15 013          | –                      | 50 898        |
| Övriga skulder                               | –                       | 454              | –                   | –             | –               | –                      | 454           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –                       | 91               | –                   | –             | –               | –                      | 91            |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>15 038</b>           | <b>33 632</b>    | <b>112</b>          | <b>2 686</b>  | <b>15 013</b>   | <b>–</b>               | <b>66 481</b> |

\* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom <3 mån. Kapitalpension 2 procent <3 månader, 5 procent 3–12 månader, 72 procent 1–5 år och 21 procent >5 år.

Privat pensionsförsäkring 11 procent 1–5 år och 89 procent >5 år. Tjänstepension 5 procent 1–5 år och 95 procent >5 år

\*\* Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 36 Finansiella risker

| <b>MSEK – Koncernen<br/>2013-12-31</b>       | <b>På<br/>anfordran</b> | <b>&lt;3 mån</b> | <b>3–12<br/>mån</b> | <b>1–5 år</b> | <b>&gt;5 år</b> | <b>Utan<br/>löptid</b> | <b>Totalt</b> |
|--|-------------------------|------------------|---------------------|---------------|-----------------|------------------------|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                            |                         |                  |                     |               |                 |                        |               |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser         | –                       | 165              | –                   | –             | –               | –                      | 165           |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 9 078                   | –                | –                   | –             | –               | –                      | 9 078         |
| Utlåning till allmänheten                    | –                       | 4 188            | –                   | –             | –               | –                      | 4 188         |
| Aktier och andelar                           | –                       | –                | –                   | –             | –               | 0                      | 0             |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen*            | –                       | 29 621           | 122                 | 2 331         | 10 499          | –                      | 42 573        |
| Immateriella anläggningstillgångar           | –                       | –                | –                   | –             | –               | 23                     | 23            |
| Materiella anläggningstillgångar             | –                       | –                | –                   | –             | –               | 11                     | 11            |
| Övriga tillgångar                            | –                       | 509              | –                   | –             | –               | –                      | 509           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | –                       | 88               | –                   | –             | –               | –                      | 88            |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>9 078</b>            | <b>34 571</b>    | <b>122</b>          | <b>2 331</b>  | <b>10 499</b>   | <b>34</b>              | <b>56 635</b> |
| <i>Skulder</i>                               |                         |                  |                     |               |                 |                        |               |
| Inlåning från allmänheten                    | 12 987                  | –                | –                   | –             | –               | –                      | 12 987        |
| Skulder i försäkringsrörelsen **             | –                       | 29 621           | 122                 | 2 331         | 10 499          | –                      | 42 573        |
| Övriga skulder                               | –                       | 186              | –                   | –             | –               | –                      | 186           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –                       | 78               | –                   | –             | –               | –                      | 78            |
| Avsättningar                                 | –                       | –                | –                   | 17            | –               | –                      | 17            |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>12 987</b>           | <b>29 885</b>    | <b>122</b>          | <b>2 348</b>  | <b>10 499</b>   | <b>–</b>               | <b>55 841</b> |

\* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom <3 mån. Kapitalpension 2 procent <3 månader, 5 procent 3–12 månader, 72 procent 1–5 år och 21 procent >5 år.

Privat pensionsförsäkring 11 procent 1–5 år och 89 procent >5 år. Tjänstepension 5 procent 1–5 år och 95 procent >5 år

\*\* Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 36 Finansiella risker

**NOT 33 FINANSIELLA INSTRUMENT**

Klassificering av finansiella instrument

| MSEK – Koncernen<br>2014-12-31               | Finansiella<br>instrument<br>värderade till<br>verkligt värde via<br>resultaträkningen | Investeringar<br>som hålles till<br>förfall | Låne-<br>fordringar<br>och kund-<br>fordringar | Andra<br>finansiella<br>skulder | Ej<br>finansiella<br>instrument | Totalt        |
|--|--|---|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                            |  |   |  |                                 |                                 |               |
| Utlåning till kreditinstitut                 | –  | –   | 4 535  | –                               | –                               | 4 535         |
| Utlåning till allmänheten                    | –  | –   | 5 349  | –                               | –                               | 5 349         |
| Obligationer                                 | –  | 6 070*                                      | –  | –                               | –                               | 6 070         |
| Aktier och andelar                           | 34   | –   | –  | –                               | –                               | 34            |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen             | 50 898   | –   | –  | –                               | –                               | 50 898        |
| Immateriella anläggningstillgångar           | –  | –   | –  | –                               | 26                              | 26            |
| Materiella anläggningstillgångar             | –  | –   | –  | –                               | 12                              | 12            |
| Övriga tillgångar                            | –  | –   | 206  | –                               | 1                               | 207           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | –  | 41  | 106  | –                               | 18                              | 165           |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>50 932</b>  | <b>6 111</b>                                | <b>10 196</b>                                  | <b>–</b>                        | <b>57</b>                       | <b>67 296</b> |
| <i>Skulder</i>                               |  |   |  |                                 |                                 |               |
| Inlåning från allmänheten                    | –  | –   | –  | 15 038                          | –                               | 15 038        |
| Skulder i försäkringsrörelsen                | 50 898   | –   | –  | –                               | –                               | 50 898        |
| Övriga skulder                               | –  | –   | –  | 340                             | 114                             | 454           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –  | –   | –  | 38                              | 53                              | 91            |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>50 898</b>  | <b>–</b>                                    | <b>–</b>                                       | <b>15 416</b>                   | <b>167</b>                      | <b>66 481</b> |

\* Det verkliga värdet uppgår till 6 061 MSEK, varav 6 061 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.

**FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE**

| MSEK – Koncernen<br>2014-12-31                    | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3   | Totalt        |
|---|---------------|---------------|----------|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                                 |               |               |          |               |
| Aktier  | 26 256        | 0             | 0        | 26 256        |
| Fondandelar                                       | 1 550         | 16 838        | –        | 18 388        |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper   | 6 903         | 331           | –        | 7 234         |
| Övriga värdepapper                                | 134           | 212           | –        | 346           |
| Likvida medel                                     | –             | –             | –        | 4 769         |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>34 843</b> | <b>17 381</b> | <b>0</b> | <b>56 993</b> |
| <i>Skulder</i>                                    |               |               |          |               |
| Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) | –             | 50 898        | –        | 50 898        |
| <b>Summa skulder</b>                              | <b>–</b>      | <b>50 898</b> | <b>–</b> | <b>50 898</b> |

**MSEK – Koncernen  
Nivå 3**

|                   |          |
|-------------------|----------|
| <b>2013-12-31</b> | <b>0</b> |
| Värdet förändring | 0        |
| Köp               | 0        |
| Försäljning       | 0        |
| <b>2014-12-31</b> | <b>0</b> |

| MSEK – Koncernen<br>2013-12-31               | Finansiella<br>instrument<br>värderade till<br>verkligt värde via<br>resultaträkningen | Investeringar<br>som hålles till<br>förfall | Låne-<br>fordringar<br>och kund-<br>fordringar | Andra<br>finansiella<br>skulder | Ej<br>finansiella<br>instrument | Totalt        |
|--|--|---|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                            |  |   |  |                                 |                                 |               |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser         | –  | 165   | –  | –                               | –                               | 165           |
| Utlåning till kreditinstitut                 | –  | –   | 9 078  | –                               | –                               | 9 078         |
| Utlåning till allmänheten                    | –  | –   | 4 188  | –                               | –                               | 4 188         |
| Aktier och andelar                           | 0  | –   | –  | –                               | –                               | 0             |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen             | 42 573   | –   | –  | –                               | –                               | 42 573        |
| Immateriella anläggningstillgångar           | –  | –   | –  | –                               | 23                              | 23            |
| Materiella anläggningstillgångar             | –  | –   | –  | –                               | 11                              | 11            |
| Övriga tillgångar                            | –  | –   | 442  | –                               | 67                              | 509           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | –  | –   | 67   | –                               | 21                              | 88            |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>42 573</b>  | <b>165</b>                                  | <b>13 775</b>                                  | <b>–</b>                        | <b>122</b>                      | <b>56 635</b> |
| <i>Skulder</i>                               |  |   |  |                                 |                                 |               |
| Inlåning från allmänheten                    | –  | –   | –  | 12 987                          | –                               | 12 987        |
| Skulder i försäkringsrörelsen                | 42 573   | –   | –  | –                               | –                               | 42 573        |
| Övriga skulder                               | –  | –   | –  | 186*                            | –                               | 186           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –  | –   | –  | 26                              | 52                              | 78            |
| Avsättningar                                 | –  | –   | –  | –                               | 17                              | 17            |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>42 573</b>  | <b>–</b>                                    | <b>–</b>                                       | <b>13 199</b>                   | <b>69</b>                       | <b>55 841</b> |

\* Nettoredovisad likvid till clearinghus för derivataffärer ingår med 0.

#### FINANSIELLA INSTRUMENTVÄRDERADETILLVERKLIGTVÄRDE

| MSEK – Koncernen<br>2013-12-31                    | Nivå 1        | Nivå 2        | Nivå 3   | Totalt        |
|---|---------------|---------------|----------|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                                 |               |               |          |               |
| Aktier  | 22 833        | 0             | 0        | 22 833        |
| Fondandelar                                       | 1 350         | 12 158        | –        | 13 508        |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper   | 673           | 299           | –        | 972           |
| Övriga värdepapper                                | 133           | 197           | –        | 330           |
| Likvida medel                                     | –             | –             | –        | 4 930         |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>24 989</b> | <b>12 654</b> | <b>0</b> | <b>42 573</b> |
| <i>Skulder</i>                                    |               |               |          |               |
| Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) | –             | 42 573        | –        | 42 573        |
| <b>Summa skulder</b>                              | <b>–</b>      | <b>42 573</b> | <b>–</b> | <b>42 573</b> |

#### MSEK – Koncernen Nivå 3

|                   |          |
|-------------------|----------|
| 2012-12-31        | 0        |
| Värdetförändring  | 0        |
| Köp               | 0        |
| Försäljning       | 0        |
| <b>2013-12-31</b> | <b>0</b> |

#### 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 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 framgår 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. Redovisningsprinciper avseende finansiella instrument återfinns i not 2 Redovisningsprinciper, avsnitt (i).

## NOT 34 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

| MSEK – Koncernen  | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---|------------|------------|
| <b>Ställda säkerheter</b>                               |            |            |
| <i>I form av ställda säkerheter för kunders räkning</i> |            |            |
| Värdepapperslån   | 71         | 79         |
| Säkerhetskrav Nasdaq derivat                            | 161        | 145        |
| Nasdaq Default fund                                     | 10         | 7          |
| <i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>             |            |            |
| Värdepappersavveckling Euroclear                        | 325        | 200        |
| Värdepappersavveckling EMCF                             | 41         | 45         |
| Värdepappersavveckling Finska APK                       | 9          | 9          |
| Värdepappersavveckling Norges Bank                      | 7          | 7          |
| Värdepappersavveckling Danmark VPS                      | 26         | 24         |
| Säkerheter Kanadahandel                                 | 2          | 1          |
| Riksbanksclearing                                       | 100        | 100        |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>                         | <b>752</b> | <b>617</b> |

### Ställda säkerheter

Ställda säkerheter uppgår till 752 (617) MSEK och avser 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 likvida medel och värdepapper hos Nasdaq Stockholm 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 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. Säkerheter för avveckling för Kanadahandeln avser likvida medel ställda hos Avanzas depåbank i Kanada. Riksbanksclearing avser pant för avveckling av transaktioner via Dataclearingen.

### Eventualförpliktelser

Avanza har inte några eventalförpliktelser per 2014-12-31.

## NOT 35 KAPITALBAS OCH KAPITALKRAV

### Information om kapitaltäckning för Avanza Bank AB och Konso- liderad situation

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 92.3 d och f, 436 b 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. Med den konsoliderade situationen avses Avanza Bank Holding AB (publ) och dotterbolagen Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB. Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 och förordningen (EU) nr 575/2013 lämnas på Avanzas hemsida [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).

### Information om kapitalbas och kapitalkrav

För fastställande av Avanzas lagstadgade kapitalkrav 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 kunderna. Reglerna säger att Avanzas kapitalbas ska täcka kapitalbehovet inklusive minimikapitalkravet (kapitalkravet för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk).

### Det finansiella konglomeratet

Under 2008 beslutade Finansinspektionen att Avanza Bank Holding AB (publ) (org. nr. 556274-8458) och dess dotterbolag utgör ett finansiellt konglomerat. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. För Avanzas del avser den största finansiella sektorn bank- och värdepapperssektorn och den minsta finansiella sektorn försäkringssektorn.

Konglomeratets kapitalbas ska täcka de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker som regleras i Lag om kapitaltäckning och stora exponeringar samt de solvenskrav som regleras i Försäkringsrörelselagen. Reglerna bidrar till att stärka koncernens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda kunderna.

### Konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav

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. Kapitalkravet för konglomeratet har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden. Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav.

De nya Basel III- och Solvens II-reglerna innebär ökade kapitalkrav de kommande åren för både Avanza Bank AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Med en nästan fördubblad tillväxttakt under 2014 i kombination med fortsatt gynnsamma tillväxtförutsättningar för 2015 förväntas kapitalbehovet öka ytterligare.



| MSEK – Finansiella konglomeratet                                     | 2014-12-31  | 2013-12-31  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Kapitalbas</b>  |             |             |
| Eget kapital koncernen   | 815         | 794         |
| Föreslagen utdelning   | -202        | -231        |
| <b>Eget kapital finansiella konglomeratet</b>                        | <b>613</b>  | <b>563</b>  |
| <i>Avgår</i>   |             |             |
| Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar              | -28         | -24         |
| <b>Kapitalbas</b>  | <b>585</b>  | <b>539</b>  |
| <b>Kapitalkrav</b>   |             |             |
| Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn | 306         | 260         |
| Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn            | 34          | 33          |
| Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter                    | 0           | 3           |
| <b>Kapitalkrav</b>   | <b>340</b>  | <b>296</b>  |
| <b>Överskott av kapital</b>  | <b>245</b>  | <b>243</b>  |
| <b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>  | <b>1,72</b> | <b>1,82</b> |

### Den interna kapitalutvärderingen (IKU)

Avanza Bank AB:s strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordningen (EU) nr 575/2013 följer av Avanza Bank AB:s riskhantering. För att bedöma om det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet och för att säkerställa att kapitalbasen har rätt storlek och sammansättning har Avanza Bank AB en egen process för intern kapitalutvärdering (IKU). Processen är ett verktyg som säkerställer att företaget på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de risker företaget är exponerad för samt gör en bedömning av sitt interna kapitalbehov i relation till detta. I detta ingår att Avanza Bank AB ska ha ändamålsenliga styr- och kontrollfunktioner och riskhanteringssystem. Beträffande den framtida verksamheten tas hänsyn till såväl planerade verksamhetsförändringar som till oväntade omvärldsförändringar. Resultatet av bedömningarna godkänns av styrelsen i Avanza Bank AB samt delges Finansinspektionen. IKU:n används som underlag vid beslut beträffande kapitalstrukturen vid exempelvis beslut om utnyttjande av bolagsstämans bemyndigande beträffande återköp av egna aktier samt vid beslut om utdelning.

IKU är även en beskrivning av riskhanteringen. Avanza Bank AB har valt att utvärdera och bedöma bankens samlade kapitalbedömning utefter följande fem övergripande principer för riskhantering:

- styrning och riskkultur
- riskkapit och risktolerans
- riskchefen och riskfunktionens roller
- riskmodeller och integrering av området riskhantering
- godkännandeprocess för nya produkter

Det är utifrån dessa principer som Avanza Bank AB skall stärka sin riskhantering och sin egen interna kapitalutvärdering. Avanza Bank AB:s IKU baseras på två olika metoder: blockmetoden respektive scenariomodellen. Blockmetoden baseras på kvantitativa stresstester och kvalitativa bedömningar med en utvärderingshorisont på ett år medan scenariomodellen är en dynamisk modell med tre års utvärderingshorisont.

Bedömningen baseras på kapitalkravet enligt Pelare 1 och ytterligare kapital läggs till vid behov för övriga risker. Med Pelare 1 avses lagstadgade minimikrav på kapital för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk. Den senaste interna kapitalutvärderingen för Avanza Bank AB upprättades under fjärde kvartalet 2014 avseende 2014-09-30. Uppdaterade interna kapitalkravet per 2014-09-30 uppgick till 312 (281) MSEK. Det legala kravet för Avanza Bank AB uppgick per 2014-09-30 till 298 (259) MSEK. Det egna kapitalet uppfyller därmed både syftet att täcka kreditrisk och operativa risker samt att utgöra ett förtroendekapital gentemot banker och andra investerare.

Det har inte använts några avancerade modeller (så kallade IRB-metoder) för att bedöma kapitalbehovet. Bedömningen är gjord utifrån vilket kapital som krävs för att Avanza Bank AB ska kunna uppfylla sina affärsmål. Följande risker har bedömts:

- kreditrisk
- marknadsrisk
- operativ risk
- likviditetsrisk
- försäkringsrisk
- koncentrationsrisk
- residual risk
- ränterisk
- affärsrisk
- ryktesrisk
- strategisk risk
- andra identifierade risker

Marknadsriskerna är obetydliga och Avanza Bank AB har i allt väsentligt enbart kreditrisk, koncentrationsrisk och operativ risk att hantera i det dagliga arbetet. Operativa risker har bedömts enligt en modell för sannolikhet och konsekvens. Vid sidan av behovet att klara det legala kapitalkravet bedöms det som viktigast att vara tillräckligt kapitaliserad för att vara en trovärdig låntagare och en god motpart. Avanza Bank AB är för närvarande finansierat med eget kapital och kunders inlåningsmedel. Denna finansiering har historiskt kraftigt överstigit finansieringsbehovet.

En IKU upprättas även för Konsoliderad situation och bygger på den IKU som upprättats för Avanza Bank AB.

Avanza Bank AB uppfyller minimivån för kapitalbasen vilket motsvarar en kapitalbas som minst uppgår till det totala minimikapitalkravet. Avanza Bank

AB har en kapitalbas som överstiger startkapitalet om 47,1 MSEK (det kapital som krävdes när verksamheten fick koncession att driva bankrörelse).

| <b>MSEK – Avanza Bank AB</b>                                | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Primärt kapital</b>                                      |                   |                   |
| Eget kapital  | 604               | 529               |
| Tillkommande obeskattade reserver                           | –                 | 60                |
| Beräknad/antagen utdelning                                  | –90               | –142              |
| <b>Eget kapital</b>   | <b>514</b>        | <b>447</b>        |
| <i>Avgående poster</i>                                      |                   |                   |
| Immateriella tillgångar och latent skatt                    | –5                | –1                |
| <b>Kärnprimärkapital</b>                                    | <b>509</b>        | <b>446</b>        |
| <b>Total kapitalbas</b>                                     | <b>509</b>        | <b>446</b>        |
| <b>Kapitalkrav</b>  |                   |                   |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden                           | 231               | 189               |
| Marknadsrisk  | 6                 | 0                 |
| Avvecklingsrisk   | 0                 | 0                 |
| Operativ risk   | 68                | 70                |
| <b>Kapitalkrav</b>  | <b>305</b>        | <b>259</b>        |
| <b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>                          |                   |                   |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden                           | 2 889             | 2 366             |
| varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)                 | 906               | 1 815             |
| varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)                 | 70                | 63                |
| varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)                  | 346               | 224               |
| varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %) | 702               | 33                |
| varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)             | 611               | –                 |
| varav övriga poster (riskvikt 100 %)                        | 254               | 231               |
| Marknadsrisk  | 69                | 0                 |
| Avvecklingsrisk   | 0                 | 0                 |
| Operativ risk   | 856               | 873               |
| <b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>                   | <b>3 814</b>      | <b>3 239</b>      |
| <b>Kapitalrelationer och buffertar</b>                      |                   |                   |
| Kärnprimärkapitalrelation, %                                | 13,3              | 13,8              |
| Primärkapitalrelation, %                                    | 13,3              | 13,8              |
| Total kapitalrelation, %                                    | 13,3              | 13,8              |
| Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav                   | 1,67              | 1,72              |
| Institutspecifika buffertkrav, %                            | 2,5               | 0,0               |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %                | 2,5               | 0,0               |
| Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %                 | 10,5              | 8,0               |
| Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %           | 8,8               | 9,3               |

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

| MSEK – Konsoliderad situation                               | 2014-12-31   | 2013-12-31   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Primärt kapital</b>                                      |              |              |
| Eget kapital, koncernen                                     | 815          | 794          |
| Beräknad/antagen utdelning                                  | -202         | -231         |
| Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen | -112         | -89          |
| <b>Eget kapital, konsoliderad situation</b>                 | <b>501</b>   | <b>474</b>   |
| <i>Avgående poster</i>                                      |              |              |
| Immateriella tillgångar och latent skatt                    | -28          | -24          |
| <b>Kärnprimärkapital</b>                                    | <b>473</b>   | <b>450</b>   |
| <b>Total kapitalbas</b>                                     | <b>473</b>   | <b>450</b>   |
| <b>Kapitalkrav</b>  |              |              |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden                           | 233          | 191          |
| Marknadsrisk  | 6            | 0            |
| Avvecklingsrisk   | 0            | 0            |
| Operativ risk   | 69           | 70           |
| <b>Kapitalkrav</b>  | <b>308</b>   | <b>261</b>   |
| <b>Risikvägda exponeringsbelopp</b>                         |              |              |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden                           | 2 915        | 2 393        |
| varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)                 | 906          | 1 816        |
| varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)                 | 70           | 63           |
| varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)                  | 346          | 224          |
| varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %) | 702          | 33           |
| varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)             | 611          | -            |
| varav övriga poster (riskvikt 100 %)                        | 280          | 257          |
| Marknadsrisk  | 69           | 0            |
| Avvecklingsrisk   | 0            | 0            |
| Operativ risk   | 862          | 873          |
| <b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>                   | <b>3 846</b> | <b>3 266</b> |
| <b>Kapitalrelationer och buffertar</b>                      |              |              |
| Kärnprimärkapitalrelation, %                                | 12,3         | 13,8         |
| Primärkapitalrelation, %                                    | 12,3         | 13,8         |
| Total kapitalrelation, %                                    | 12,3         | 13,8         |
| Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav                   | 1,54         | 1,72         |
| Institutspecifika buffertkrav, %                            | 2,5          | 0,0          |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %                | 2,5          | 0,0          |
| Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %                 | 10,5         | 8,0          |
| Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %           | 7,8          | 9,3          |

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

Beräkning av riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk med värdepapper som säkerhet:

- Det kreditriskskydd som tillgodoräknats utgörs av likvida medel samt de aktier som ingår i OMXSPI-index vilka avräknas med 78 procent av marknadsvärdet.
- 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 (98 procent) och huvuddelen av säkerheterna är noterade i SEK (94 procent).
- Mottagna eller lämnade garantier för kunder eller annan part förekommer inte. Det förekommer inte heller några OTC-mellanhavanden beträffande några former av derivat.

Den del av utlåning till allmänheten som avser värdepappersutlåning uppgår till 3 345 (4 094) MSEK. I beloppen ingår exponeringar mot både hushåll och företag. Företagsexponeringen före avräknad säkerhet uppgår till 359 (476) MSEK. All utlåning sker mot säkerhet i finansiella instrument och likvida medel. Företag och hushåll ställer säkerhet på samma sätt och behandlas enligt samma kreditrutiner. För den övervägande delen av företagsexponeringarna finns det också ett borgensåtagande från ägaren till företaget. Utöver värdepappersutlåningen består utlåning till allmänheten av bolån uppgående till 2 004 (94) MSEK.

Kapitalkravet för operativa risker beräknas enligt basmetoden. Kravet utgörs av 15 procent av de tre senaste räkenskapsårens genomsnittliga rörelseintäkter.

## NOT 36 FINANSIELLA RISKER

### Koncernens exponering mot finansiella risker

Avanza exponeras främst mot kreditrisk och operativa risker men har även viss exponering mot marknadsrisk, likviditetsrisk och försäkringstekniska risker.

Under slutet av 2014 inrättade Avanza en treasury-avdelning för att skapa en effektivare hantering av överskottslikviditeten. Från att placera likviditet med avista eller till nästkommande bankdag hos svenska banker placeras numera majoriteten av överskottslikviditeten i säkerställda bostadsobligationer utgivna av svenska banker. Detta innebär att ränterisken ökar något men att koncentrationsrisken mot enskilda motparter minskar. Placeringarnas huvudsakliga syfte är att få ned bankens kapitalkrav, skapa en bättre avkastning samt att uppfylla regelefterlevnad vad gäller den framtida kvantitativa LCR-kvoten i Basel III.

I övrigt har det inte skett några större förändringar av verksamhetens exponering mot risker under året. Risker och riskhantering i verksamheten beskrivs även på sidorna 36-39 och i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 46-53.

### Kreditrisk

I och med Avanzas utlåningsverksamhet och hantering av överskottslikviditet exponeras verksamheten för kreditrisk, det vill säga risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Avanza (motpartsrisk) och risken för att finansiella säkerheter inte täcker fordran (avvecklingsrisk). Motpartsrisk förekommer även inom kundernas värdepappershandel vilket beskrivs längre fram.

Det förekommer inte några betydande koncentrationer av risker mot enskild finansiell säkerhet, motpart, sektor eller region. Den koncentrationsrisk som finns är mot kreditinstitut och räntebärande placeringar hos svenska kreditinstitut till följd av hanteringen av överskottslikviditeten. Se vidare under avsnitt Likviditetsförvaltning.

Utlåning till allmänheten uppgick på balansdagen till 5 349 (4 188) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2014 uppgick till 4 503 (3 949) MSEK. Avanzas utlåning till allmänheten sker i form av värdepapperskrediter och bolån. Huvuddelen av alla exponeringar är mot kunder bosatta i Sverige. Krediter lämnas endast undantagsvis till kunder bosatta utanför Norden.

### Värdepapperskrediter

Alla värdepapperskrediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Vid årsskiftet uppgick utlåningen till allmänheten med säkerställda marknadsnoterade värdepapper som säkerhet till totalt 3 345 MSEK. Ställda säkerhetens marknadsvärde uppgick till 21 643 MSEK. De finansiella effekterna av erhållna säkerheter beräknas kund för kund och ett överbärde i en säkerhet för en kund kan inte 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 substans-

värde och sätter en väl tilltagen säkerhetsmarginal för att skydda banken och kunderna mot kreditförluster.

Samtliga kredittagares återbetalningsförmåga prövas och kredittagarna tilldelas en kreditlimit. Vid kreditgivningen samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningens är mycket god. Någon stor koncentration av ställd säkerhet inom värdepapperskrediter finns inte. Per 2014-12-31 fanns det 28 (30) krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 686 (610) MSEK och den högsta uppgick till 97 (87) MSEK.

Utlåningen följs upp dagligen. Uppkommer så kallad överbelåning, det vill säga där kundens skuld fortfarande täcks av de ställda säkerheterna men överstiger belåningsvärdet på säkerheterna och säkerhetsmarginaler därmed inte längre uppfylls, kontaktas kunden med angivande av den dag som överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan åtgärda överbelåningen genom att sätta in pengar eller värdepapper eller genom att avyttra värdepapper. Om kunden inte vidtar några åtgärder har Avanza rätt att sälja de värdepapper som står ställda som säkerhet i den utsträckning som krävs för att åtgärda den uppkomna överbelåningen. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit. Överbelåningen uppgick per 2014-12-31 till 3 (7) MSEK eller 0,08 (0,2) procent av utlåningen av värdepapperskrediter. Genomsnittlig överbelåning under året uppgick till 5,6 MSEK eller 0,12 procent av värdepappersutlåningen.

Om de ställda säkerheterna inte längre täcker kundens skuld görs en bedömning av nedskrivningsbehov. Nedskrivningen bestäms efter individuell prövning för varje kredittagare av vad som beräknas inflyta. Avanza har under året endast haft kreditförluster inom värdepapperskrediter på 0 (1) MSEK. Per 2014-12-31 fanns det inte några förfallna, ej nedskrivna fordringar där säkerhet ännu ej nyttjats och inga ianspråkagna säkerheter som ännu ej sållts. Ackumulerade reserveringar för befarade kreditförluster uppgick per balansdagen till 8 (8) MSEK. Värdeförändringar till följd av växelkursskillnader eller andra omvärderingar förekommer inte. Se även not 13 Kreditförluster och not 18 Utlåning till allmänheten.

Kreditriskerna stresstestas varje dag och banken använder sig av limiter och riskindikatorer för att säkerställa att kreditriskerna hanteras enligt gällande riskramverk. Ett scenario där ställda säkerheter tappar kraftigt i värde under ett par veckor medför normalt inga problem för Avanza men en plötslig negativ marknadsutveckling för samtliga ställda marknadsnoterade säkerheter om 30 procent, utan att kredittagaren eller Avanza hinna realisera de ställda säkerheterna, förväntas medföra kreditförluster om cirka 8,6 MSEK.

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

### Ställda finansiella säkerheter för värdepapperskrediter, 2014-12-31

|              | Valuta | Marknadsvärde, MSEK | Belåningsvärde, MSEK | Andel av exponering, % |
|--------------|--------|---------------------|----------------------|------------------------|
| Aktier       | SEK    | 17 901              | 10 761               | 80                     |
| Fonder       | SEK    | 2 104               | 1 395                | 9                      |
| Aktier       | USD    | 628                 | 313                  | 3                      |
| Aktier       | NOK    | 224                 | 93                   | 1                      |
| Övrigt       |        | 786                 | 336                  | 7                      |
| <b>Summa</b> |        | <b>21 643</b>       | <b>12 898</b>        | <b>100</b>             |

| Stresstest av kreditrisk i värdepapperskrediter, snitt 2014   | Scenario   | Förväntad kreditförlust, MSEK |
|---|--|-------------------------------|
| Generellt stresstest av ställda säkerheter på aktiemarknaden  | Säkerheternas värde faller i genomsnitt med 30 procent en dag utan att kredittagaren eller Avanza hinner realisera de ställda säkerheterna | -8,6                          |
| Risikpassat värsta tänkbara scenario efter ställda säkerheters kvalitet (likviditet, volatilitet och storlek)                       | Säkerheternas värde faller i genomsnitt med 42 procent en dag  | -9,3                          |
| Risikpassat värsta tänkbara scenario efter ställda säkerheters kvalitet med ytterligare stress av ställda säkerheters koncentration | Säkerheternas värde faller i genomsnitt med 44 procent en dag  | -16,2                         |
| Värsta tänkbara utfall av koncentration i ställda säkerheter noterade på Large Cap i Sverige eller motsvarande                      | En säkerhet faller med 70 procent en dag   | -12,3                         |
| Värsta tänkbara utfall av koncentration i ställda säkerheter noterade på mindre listor än Large Cap i Sverige eller motsvarande     | En säkerhet faller med 100 procent en dag  | -8,7                          |

### Bolån

Avanzas bolån som lanserades under slutet av 2013 har under året ökat från 94 MSEK till 2 004 MSEK. Alla bolån är säkerställda med pant i villor och bostadsrätter till en per årsskiftet genomsnittlig belåningsgrad om 38 procent. Bostadens marknadsvärde tas fram genom så kallad statistisk värdering, vilket köps in från extern part. Marknadsvärdet omvärderas årligen, senaste omvärderingen skedde i november 2014.

Erbjudandet om bolån riktas till Avanzas mer kapitalstarka Private Banking-kunder, som har minst 3 MSEK i samlad sparande hos Avanza, med en låg belåningsgrad om maximalt 50 procent vid beviljandetillfället. Anställda hos Avanza har personalvillkor med en belåningsgrad om 75 procent. Utlå-

ningsvolymen gentemot kunderna är 2,5 miljarder SEK och exponeringen mot anställda maximalt 300 MSEK. Avanza kräver att vara enda panthavare till säkerheten och sedvanlig kreditprövning sker där det upprättas en så kallad kvar-att-leva-på-kalkyl (KALP) för att se om kredittagaren klarar av ett scenario med nuvarande ränta + 6 procent givet det sökta beloppet. Amorteringskrav införs om kredittagarens belåningsgrad överstiger 75 procent. Om belåningsgraden överstiger 50 procent påförs räntepåslag enligt fastslagen räntetrappa.

Vid stresstest av kreditrisk i bolån med stress av marknadsvärdet med 35 procent uppgår den förväntade kreditförlusten till 0 MSEK vilket är ett resultat av att belåningsgraden är låg och marginalerna stora.

| Ställda säkerheter för bolån, 2014-12-31 | Kreditlimit, MSEK | Utlåning, MSEK | Belåningsgrad, % |
|--|-------------------|----------------|------------------|
| Villor                                   | 1 306             | 1 194          | 36               |
| Bostadsrätter                            | 875               | 810            | 43               |
|  | <b>2 181</b>      | <b>2 004</b>   | <b>38</b>        |

### Likviditetsförvaltning

Avanza har betydligt mer inlåning från allmänheten än utlåning till allmänheten. Överskottlikviditeten placeras numera främst i säkerställda svenska bostadsobligationer med kort löptid utgivna av svenska banker eller i räntebärande värdepapper utgivna av stat, kommun och landsting. Innehavet av säkerställda obligationer uppgick vid balansdagen till 6 070 (-) MSEK. Övrig överskottlikviditet placeras fortfarande hos systemviktiga nordiska banker och uppgick vid årsskiftet till 4 535 (9 078) MSEK. I och med en mer diversifierad portfölj har koncentrationsrisken mot enskilda motparter minskat.

Likviditeten placeras i enlighet med bolagets Finanspolicy som bland annat reglerar vilken maximal exponering Avanza får ha gentemot respektive motpart och utgivare av obligationer. Det finns även krav på att ha en låg genomsnittlig ränteduration på maximalt tre månader samt att obligationerna ska vara tillåtna som pant hos Sveriges Riksbank. Det finns även ett omfattande regelverk som säkerställer kvaliteten hos motparter och ställda säkerheter. Samtliga säkerställda bostadsobligationer har högsta obligationsrating, AAA, hos Standard & Poor.

| Likviditetsförvaltning, 2014-12-31 | Nominellt, MSEK | Andel, %   | Duration    |
|------------------------------------|-----------------|------------|-------------|
| Utlåning till kreditinstitut       | 3 111           | 35         | 0,00        |
| Säkerställda obligationer          |                 |            |             |
| - Stat och kommun                  | 130             | 1          | 0,11        |
| - Svenska banker                   | 5 639           | 64         | 0,11        |
|                                    | <b>8 880</b>    | <b>100</b> | <b>0,07</b> |

### Motpartsrisk inom värdepappershandel för kunders räkning

Avanza har en låg exponering mot 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 och några OTC-mellanhavanden förekommer inte. Riskerna begränsas av att Avanza använder sig av erkända clearingorganisationer i respektive land, som till exempel Euroclear och Nasdaq i Sverige, för avveckling av utförda affärer. Avanza deltar även i den centrala

motpartsclearingen via EMCF som erbjuds för affärer i Sverige, Finland och Danmark av börserna utvalda värdepappersslag. Clearingen innebär bland annat att EMCF tar in säkerheter från clearingsmedlemmarna för att täcka marknadsriskerna i ännu inte avvecklade värdepapperstransaktioner.

### Operativa risker

Operativa risker är risker för förluster till följd av exempelvis icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser samt legala risker. Avanzas operativa risker utgörs

främst av informationssäkerhetsrisker såsom IT-risker och bedrägeririsker. Andra operativa risker är ryktesrisk, legal risk, risken för bristande regelefterlevnad och personalrisk.

Det är varken möjligt eller kostnadseffektivt att hantera alla operativa risker. Avanza strävar efter att minimera de operativa riskerna proaktivt genom att skapa effektiva processer och metodiskt och strukturerat förhindra riskerna. Några exempel på detta är Avanzas starka riskkultur, incidentrapportering, riskindikatorer, kontinuitetshantering, process för godkännande och riskhanteringsprocess. För verksamheten gäller ett omfattande externt och internt regelverk för att hantera operativa risker. Risktoleransen är beslutad av styrelsen och Avanza ska sträva efter att hålla operativa risker på låga nivåer. Utöver detta har omgivningen i övrigt krav på att verksamheten bedrivs på ett sätt som inger förtroende.

Operativa risker mäts enligt sannolikhet och konsekvens. Avanza har valt att använda fem nivåer för sannolikhet och konsekvens och tillsammans bildar detta en risknivå för varje enskild risk i verksamheten. Risktagandet ska begränsas inom ramen för vad som är ekonomiskt försvarbart. Åtgärder införs för att minska risker som inte anses godtagbara.

Avanzas IT-risk, det vill säga risken för att IT- och informationstillgångar inte är tillräckliga, korrekta eller säkra är av stor betydelse inte minst eftersom Avanza bedriver större delen av sin verksamhet via internet. Avanza har tillförlitliga metoder och system på plats och har inga kredit- eller betalkort kopplade till tjänsterna. Avanza använder sig av ett ramverk för att hantera IT-risker som baseras på standarden ISO 27000 som är den mest tillförlitliga på marknaden och används i branschen.

Medarbetarnas kompetens och utbildning är också central för hanteringen av operativa risker. Samtliga medarbetare vars arbetsuppgifter kräver detta är licensierade enligt de krav SwedSec AB ställt upp.

### Marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för att Avanzas resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar aktiekursrisk, ränterisk och valutakursrisk. Avanza är inte exponerat för någon marknadsrisk av större betydelse varför det i detta sammanhang inte upprättas någon känslighetsanalys i enlighet med IFRS 7.

### Aktiekursrisker

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

### Ränterisker

Ränterisker förekommer vid obalans i löptid mellan bolagets tillgångar och skulder samt i förändringar av tillgångars och skuldernas värde till följd av marknadsfluktuationer. 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. Avanzas kreditgivning finansieras av inlåning till rörlig ränta.

Inlåningsöverskottet placeras inom placeringsrestriktioner i bolagets Finanspolicy. För att möjliggöra en förtjänstfull förvaltning av likviditeten har styrelsen

fastställt en limit för hur mycket ränterisk som får tas. Placeringen av bankens överskottslikviditet görs till en maximal genomsnittlig räntebindningstid (ränteduration) på 0,25 det vill säga tre månader. Vidare får ränterisken, mätt som ett parallellskifte om två procentenheter av räntekurvan, aldrig överskrida 10 procent av bankens kapitalbas.

Avanza har under större delen av året haft nästan alla placeringar till nästkommmande bankdag med undantag för statsskuldväxlar med löptid på tre månader. Från oktober har förvaltningen av överskottslikviditeten främst inriktats mot säkerställda bostadsobligationer med rörlig kupong (FRN). Vid årets slut uppgick detta till ett värde av 6 070 MSEK. Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras veckovis till funktionen för Riskkontroll och till CFO. Ränterisken beräknas på en procentenhets parallellförskjutning av avkastningskurvan. Vid stresstest vid årsskiftet uppgick ränterisken i räntebärande placeringar, och den därmed förväntade finansiella påverkan, till 7 MSEK vid en förändring av marknadsräntan om en procentenhet. Varje kvartalsskifte görs även en känslighetsanalys av portföljen i samband med en ränterapport till Finansinspektionen.

### Valutakursrisker

Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK. Valutahandeln med Avanzas valutakonton utgör inte någon risk för Avanza då detta inte är Avanzas valutahandel utan kundernas. Kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton men också för avveckling av affärer i utländsk valuta. Sådana valutaldon matchas helt av motsvarande saldon på Avanzas bankkonton. Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

### Likviditetsrisk

Avanza har låg exponering mot likviditetsrisker. Avanza finansieras via eget kapital och kunders inlåning. Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna jämfört med andra finansieringsformer. Inlåningen från allmänheten överstiger utlåningen och skapar 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. För att hantera kortsiktiga likviditetsrisker görs prognoser varje enskild dag. Särskilda kontinuitetsplaner för att hantera allvarliga störningar av likviditetssituationen finns upprättade.

För att kunna hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning, hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavande med avista eller förfall nästföljande bankdag. Av utlåning till kreditinstitut har 752 (617) MSEK ställts som säkerhet vilket medför att utlåning till kreditinstitut, exklusive ställda säkerheter, om 3 783 (8 461) MSEK kan tas ut av kunderna senast nästkommmande bankdag. Förutom bolån med en löptid på normalt 30 år har Avanzas övriga större balansposter kort löptid. Säkerställda bostadsobligationer handlas dagligen och kan omsättas med likvid i normalfallet inom ett par dagar. 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 försäkringsstagarnas egna medel och därmed kunderna som står för risken. Det finns inte heller några slags kontraktuella förfalldatum.

| MSEK   | 2014-12-31 | Löptid      |
|--|------------|-------------|
| Belåningsbara statsskuldförbindelser             | -          | 2 dagar     |
| Utlåning till kreditinstitut                     | 4 535      | 1 dag       |
| Utlåning till allmänheten – värdepapperskrediter | 3 345      | 1 månad     |
| Utlåning till allmänheten – bolån                | 2 004      | Minst 30 år |
| Obligationer                                     | 6 070      | 0,11 år     |
| Inlåning från allmänheten exklusive klientmedel  | 15 038     | Avista      |

### Försäkringstekniska risker

De försäkringstekniska riskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkringen förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Bolaget 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 hittills mer än väl täckt riskkostnaden förknippade 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 stora svängningar i resultatet återförsäkras Avanza riskkostnader överstigande 250TSEK.

## NOT 37 NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

*Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående*

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. Ersättningar till närstående framgår av not 9 Anställda och personalkostnader. Ledande befattningshavare deltar i koncernens teckningsoptionsprogram på marknadsmässiga villkor, se not 9 Anställda och personalkostnader.

Utlåning till nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående är en del i Avanzas normala verksamhet. Fakturering från närståendes aktiebolag sker på marknadsmässiga villkor.

### Närståendetransaktioner

*Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande*

| <i>ställning och andra närstående</i> | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Utlåning, MSEK                        | 25         | 8          |
| Inlåning, MSEK                        | 119        | 76         |

|   | 2014 | 2013 |
|---|------|------|
| Courtag, TSEK                                 | 329  | 216  |
| Ränteintäkter, TSEK                           | 240  | 4    |
| Räntekostnader, TSEK                          | 415  | 346  |
| Fakturering från närståendes aktiebolag, TSEK | 375  | 420  |

*Närståendetransaktioner med dotterföretag*

|   | 2014 | 2013 |
|---|------|------|
| Moderföretaget har erhållit ränteintäkter från koncernföretag, MSEK | 0    | 1    |
| Moderföretaget har erlagt räntekostnader till koncernföretag, MSEK  | 0    | 0    |

|  | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|--|------------|------------|
| Moderbolagets fordringar på koncernföretag, MSEK | 166        | 233        |
| Moderbolagets skulder till koncernföretag, MSEK  | 1          | 2          |

## 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. Nedskrivning för kreditförluster sker utifrån en individuell bedömning och baseras på ledningens bästa uppskattning av nuvärdet av kassaflöden som förväntas erhållas. Vid uppskattning av dessa kassaflöden görs en bedömning av motpartens finansiella situation och realisationsvärdet på varje underliggande säkerhet.

## NOT 39 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

### Koncernen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

# 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 18 mars 2015 beslutar att vinsten enligt den fastställda balansräkningen ska disponeras på så sätt att den ansamlade vinsten inklusive överkursfond, 498 392 327 SEK, ska disponeras så att 7,00 SEK per aktie delas ut till aktieägarna samt att resterande belopp överförs i ny räkning.

Styrelsen föreslår att följande villkor ska gälla för vinstutdelningen:

- sju (7) SEK ska delas ut per aktie,
- den 20 mars 2015 är avstämningsdag och
- den 25 mars 2015 är dag för utbetalning.

## **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. Kapitältäckningsgrad 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.



## Moderbolaget

| Till årsstämman förfogande står följande medel:      | TSEK           |
|--|----------------|
| Överkursfond   | 255 427        |
| Balanserad vinst                                     | 80 699         |
| Årets vinst  | 162 266        |
|  | <b>498 392</b> |
| Styrelsen och verkställande direktören föreslår att: |                |
| till aktieägare utdelas 7,00 SEK per aktie, totalt   | 202 116        |
| i ny räkning balanseras                              | 40 849         |
| kvarstår som överkursfond                            | 255 427        |
|  | <b>498 392</b> |

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 företags 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 16 februari 2015

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Lisa Lindström  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew  
Styrelseledamot

Martin Tivéus  
Verkställande direktör

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
Auktoriserad revisor

Till årsstämman i Avanza Bank Holding AB (publ), org.nr 556274-8458

## **Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen**

---

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36-39 och 57-97.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

---

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### *Revisorns ansvar*

---

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den

övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### *Uttalanden*

---

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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

---

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2014.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

---

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### *Revisorns ansvar*

---

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

---

Stockholm den 16 februari 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
Auktoriserad revisor

## **Affär (Avräkningsnota)**

Daglig sammanställning av en kunds genomförda köp- eller säljavslut i ett specifikt värdepapper. En affär kan bestå av ett eller flera avslut. En affär utgör debiteringsunderlag för courtage.

## **Avkastning på eget kapital**

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden.

## **Avslut**

Köp- och säljtransaktioner som genomförs på olika marknadsplatser och i olika värdepapper.

## **Börsen**

Avser aktieindex SIX Return Index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

## **Courtageintäkter**

Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

## **Courtage per affär**

Courtage brutto för kontokunder i förhållande till antalet affärer exklusive fondaffärer.

## **Direktavkastning**

Utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets slut.

## **Eget kapital per aktie**

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier före utspädning vid periodens utgång.

## **Extern inlåning**

Sparkonton i externa banker och kreditmarknadsbolag, Sparkonto+, som öppnats och hanteras av kunder via Avanzas sajt.

## **Fondprovisioner**

Kickbacks från fondbolag. Utgörs av inträdesprovision samt provision baserad på fondvolym.

## **Icke-courtageintäkter**

Intäkter exklusive courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

## **Inlåning**

Inlåning från allmänheten enligt balansräkningen med avdrag för den del som avser pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar vilka i sin helhet motsvaras av utlåning till allmänheten samt tillägg för klientmedelskonton och extern inlåning.

## **K/I-tal**

Kostnader före kreditförluster i relation till intäkter.

## **Kapitalbas**

Eget kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.

## **Konto**

Öppnat konto med innehav.

## **Kreditförlustnivå**

Kreditförluster netto i förhållande till ingående balans för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten.

## **Nettoinflöde**

Insättningar, med avdrag för uttag, av likvida medel och värdepapper.

## **Nettoinflöde/Sparkapital**

Periodens nettoinflöde på årsbasis i förhållande till sparkapitalet vid periodens ingång.

## **Nettolåning/Sparkapital**

Inlåning inklusive klientmedelskonton och extern inlåning minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut.

## **P/E-tal**

Börskurs i förhållande till resultat per aktie.

## **Resultat per aktie**

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

## **Resultat per anställd**

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt antal anställda.

## **Räntenetto/Sparkapital**

Räntenetto i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

## **Rörelseintäkter/Sparkapital**

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

## **Rörelsekostnader**

Rörelsekostnader före kreditförluster.

## **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

## **Soliditet**

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

## **Sparkapital**

Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza.

## **Totalavkastning**

Kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

## **Utlåning**

Utlåning till allmänheten enligt balansräkningen med avdrag för den del som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar.

## **Vinstmarginal**

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

Årsstämma för Avanza Bank Holding AB (publ) ("Avanza") hålls i Wallenbergsalen på IVA Konferenscenter (Grev Turegatan 16) i Stockholm onsdagen den 18 mars 2015, klockan 14.00.

## **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 torsdagen den 12 mars 2015,
- dels senast torsdagen den 12 mars 2015 till Avanza har anmält sin avsikt att delta på årsstämman.

## **Hur sker ägarregistrering?**

---

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 torsdagen den 12 mars 2015. Det institut som förvaltar aktierna behöver i god tid få i uppdrag att hjälpa aktieägaren med detta.

## **Hur sker anmälan?**

---

Anmälan om deltagande sker per e-post till [arsstamma@avanza.se](mailto:arsstamma@avanza.se) eller per telefon 08-562 250 02. Vid anmälan ska namn, person- eller organisationsnummer, e-postadress eller telefonnummer dagtid, samt antal aktier och 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 (publ)  
Att: Bolagsjuridik  
Box 1399  
111 93 Stockholm.

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir) samt skickas utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress eller e-postadress.

## **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 ska ha kommit in senast onsdagen den 28 januari 2015. Begäran ska skickas per post till adressen:

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

# Kommande rapporttillfällen

---

**21** **JANUARI**  
2015

Bokslutskommuniké 2015

**18** **MARS**  
2015

Årsstämma

**20** **APRIL**  
2015

Delårsrapport januari–mars

**14** **JULI**  
2015

Delårsrapport januari–juni

**20** **OKTOBER**  
2015

Delårsrapport januari–september

---

## Kontaktpersoner

Martin Tivéus, VD  
Telefon: + 46 70 861 80 04  
E-mail: martin.tiveus@avanza.se

Birgitta Hagenfeldt, CFO  
Telefon: + 46 73 661 80 04  
E-mail: birgitta.hagenfeldt@avanza.se

---

## Huvudkontor

Besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm  
Postadress: Box 1399, SE-111 93 Stockholm  
Telefon: + 46 8 562 250 00  
Hemsida: [avanza.se](http://avanza.se)





Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm.  
Tel: 08-562 250 00, [avanza.se](http://avanza.se)