

# Sveriges nöjdaste sparkunder 7 år i rad

Årsredovisning 2016

Avanza Bank Holding AB (publ)



# Innehåll

|  |     |
|--|-----|
| Kort om Avanza                               | 4   |
| Året i korthet                               | 6   |
| VD har ordet                                 | 8   |
| Marknadsförutsättningar                      | 11  |
| Affärsidé, affärsmodell och strategi         | 14  |
| Mål och utfall - en översikt                 | 16  |
| Våra kunder                                  | 18  |
| Våra medarbetare                             | 20  |
| Våra ägare och aktieinformation              | 22  |
| Vårt samhällsengagemang                      | 26  |
| Vår riskprofil                               | 28  |
| Ordförandeord                                | 32  |
| Bolagsstyrningsrapport                       | 34  |
| Styrelse och revisorer                       | 42  |
| Ledning                                      | 44  |
| Förvaltningsberättelse                       | 47  |
| Koncernens resultaträkningar                 | 54  |
| Koncernens balansräkningar                   | 55  |
| Förändringar i koncernens eget kapital       | 55  |
| Koncernens kassaflödesanalyser               | 56  |
| Moderbolagets resultaträkningar              | 57  |
| Moderbolagets balansräkningar                | 57  |
| Förändringar i moderbolagets eget kapital    | 58  |
| Moderbolagets kassaflödesanalyser            | 58  |
| Noter  | 59  |
| Förslag till vinstdisposition                | 87  |
| Revisionsberättelse                          | 89  |
| Övriga hållbarhetsupplysningar och GRI-index | 92  |
| Kunder och förmånsnivåer                     | 98  |
| Courtageklasser                              | 99  |
| Produkter och utbud                          | 100 |
| Definitioner                                 | 102 |
| Årsstämma                                    | 104 |
| Kommande rapporttillfällen                   | 105 |

# Avanza – Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar

Avanza grundades 1999 för att erbjuda digital aktiehandel för privatpersoner till låga priser. Vi har sedan dess vuxit till att bli Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Vi erbjuder marknadens bredaste utbud av sparprodukter, enkla beslutsstöd och konkurrenskraftiga tjänstepensionslösningar. Vi har över 570 000 kunder med 231 miljarder kronor i sparkapital, vilket motsvarar 3,2 procent av den svenska sparmarknaden.

Sveriges nöjdaste kunder inom sparande 7 år i rad enligt Svenskt Kvalitetsindex

Beslutsstöd i form av verktyg, analyser, nyheter och utbildning – våra kunder fattar sina egna placeringsbeslut

Inga depå-, försäkrings- eller insättningsavgifter samt courtage från noll kronor

Handel i Sverige, Norden, USA och Kanada, samt övriga världen

Läs mer om produkter och utbud på sidan 100.

### Vi riktar oss främst till privatpersoner

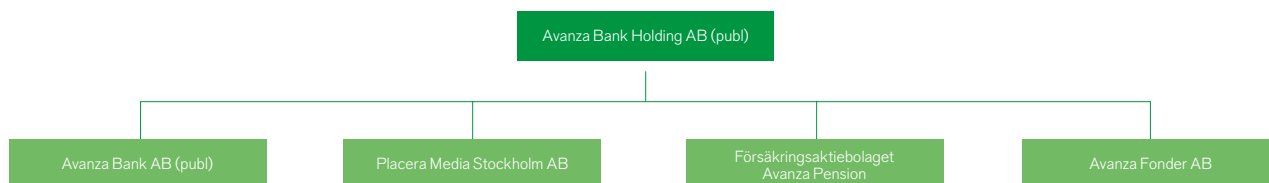
Avanza utmanar etablerade strukturer hos storbanker och pensionsbolag på den svenska sparmarknaden. På ett kostnadseffektivt sätt erbjuder kunderna möjlighet att spara i såväl svenska som utländska värdepapper och på sparkonton, helt utan fasta avgifter och till marknadens lägsta courtage. Vi riktar oss primärt till privatsparare, men har även tjänster för professionella handlare och företagskunder, såsom egenföretagare, kapitalförvaltare och de som vill teckna tjänstepension.

### Vårt erbjudande bygger på starkt kundfokus och ständig innovation

Vår affär bygger på starkt kundfokus med en användarupplevelse och kundservice i världsklass samt ständig innovation och produktutveck-

ling. Vår vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor, där vårt bidrag är billigare, bättre och enklare produkter och verktyg för sparande och investeringar. Löftet till våra kunder är att de hos oss ska få mer pengar över till sig själva än hos någon annan bank eller pensionsbolag.

För att uppfylla vårt kundlöfte bygger Avanzas affärsmodell på skalbarhet. En stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per sparkrona är det som långsiktigt skapar tillväxt i rörelseintäkter och vad som möjliggör fortsatt utveckling. Kostnadseffektivitet och skalfördelar uppnås genom ständig utveckling, digitalisering och interna effektiviseringar. Det minskar även operativa risker och ökar stabiliteten. För att uppnå kostnadskontroll och innovation krävs det i sin tur en stark företagskultur där vi hela tiden utmanar oss själva och för en ständig dialog med våra intressenter och med varandra.



### Avanzakoncernen

Koncernen består av moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) och fyra helägda verksamhetsdrivande dotterbolag. Avanza hade under 2016 i genomsnitt 343 medarbetare, varav merparten arbetar på huvudkontoret i Stockholm. Avanza har två försäljningskontor för tjänstepension och Private Banking i Göteborg och Malmö.

Den största delen av verksamheten bedrivs i dotterbolagen Avanza Bank AB (publ) och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Avanza Fonder AB erbjuder gratisfonden Avanza Zero och fond-i-fonder. Placera Media Stockholm AB, som är helt oberoende från Avanzas övriga verksamhet, publicerar nyheter och ger opartisk vägledning genom nättidningen Placera och tidningen Børsveckan.

| Fem år i sammandrag                    | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Rörelseintäkter, MSEK <sup>1)</sup>    | 919     | 904     | 684     | 587     | 552     |
| Rörelseresultat, MSEK                  | 465     | 485     | 296     | 227     | 202     |
| Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>       | 51      | 54      | 43      | 38      | 36      |
| Kunder, st                             | 570 600 | 467 600 | 371 200 | 316 500 | 283 300 |
| Nykundsinflode, st                     | 103 000 | 96 400  | 54 700  | 33 200  | 20 300  |
| Nettoinflode, MSEK                     | 26 500  | 25 200  | 20 100  | 10 900  | 5 380   |
| Sparkapital, MSEK                      | 231 000 | 191 600 | 141 900 | 112 600 | 85 800  |
| Intäkt per sparkrona, % <sup>1)</sup>  | 0,44    | 0,54    | 0,53    | 0,60    | 0,68    |
| Kostnad per sparkrona, % <sup>1)</sup> | 0,22    | 0,25    | 0,30    | 0,37    | 0,43    |
| Medeltal anställda, st                 | 343     | 323     | 283     | 269     | 269     |

1) Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

Se definitioner på sidan 102.

# Året i korthet

## – kvartal för kvartal

1

- Våra kunder kan i realtid föra över pengar i till sina Avanzakonton, även på kvällar och helger
- Lanserar en ny Android-app med nya funktioner och förbättrad användarupplevelse
- Internetworld rankar oss som en av Sveriges 100 bästa sajter
- Får utmärkelse för bäst webbprestanda 2016 i kategorin bank och försäkring i Apicas mätning
- Lanserar en sparkalkylator där kunderna kan simulera sitt sparande över tid

2

- Lanserar, som första aktör i Sverige, gratis aktiehandel på Stockholmsbörsen för kunder med ett sparkapital under 50 000 kronor
- Lanserar en ny design och navigering på sajten för en förbättrad användarupplevelse
- Lanserar en ny och förbättrad aktielista för att underlätta investeringsbeslut
- Utökar samarbetet med Remium kring finansiella tjänster, vilket ger ett nettoinflöde på 2,2 miljarder kronor
- Befäster förstaplatsen över allmänhetens förtroende för svenska banker i Anseendebarmetern 2016
- Återfinns på listan över Sveriges mest meningsfulla digitala varumärken i undersökningen Purpose Brands
- Sänker räntan på Superbolånet till 0,79 procent
- Är huvudrådgivare till Paradox Interactive – Avanzas största börsnotering hittills
- Vinner Årets livförsäkringsbolag 2015 och Årets marknadsföringsinsats 2015 i Insurance Awards Risk & Försäkring
- Vinner pris för "Bäst service inom finansiella tjänster" i ServiceScore för andra året i rad
- Avanzas sparekonom Claes Hemberg utnämns till Årets privatekonomiske kommentator i Financial Awards 2016

### 3

- Presenterar Johan Prom, vår nye VD
- Lanserar en ny prislista för Private Banking som gör det möjligt att välja courtageklass utifrån vad som passar var och ens handel bäst
- När en toppnivå på 70 i Net Promoter Score (NPS) avseende rekommendationsgraden bland kunder
- Slår rekord i kundnöjdhet med ett Nöjd-Kund-Index (NKI) på 88
- När en rekordhög marknadsandel på 15,2 procent av antalet transaktioner på börsen

### 4

- Johan Prom tillträder som VD
- Vinner SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder för sjunde året i rad
- När en rekordnivå på 51 avseende employee Net Promoter Score (eNPS) som mäter medarbetarnas rekommendationsgrad
- Lanserar Avanza Play, ett nytt beslutsstöd i videoformat med inspirerande inslag för sparande och investeringar
- Blir utsett till det tredje mest rekommenderade varumärket i Sverige och det mest rekommenderade svenska företaget enligt YouGov
- Nasdaq meddelar att Avanza-aktien från den 2 januari 2017 handlas på storbolagslistan som omfattar företag med ett börsvärde på över 1 miljard euro



# VD har ordet

Vi ska göra Avanza ännu mer Avanza genom fortsatt starkt kundfokus och innovation, samt genom att ständigt finslipa och utveckla vårt utbud och våra processer. Vi kommer aldrig att slå oss till ro – utan konstant utmana, ifrågasätta, tänka nytt och hitta nya lösningar.

## Vi sporrar av att göra det bästa för våra kunder

I början av november tillträdde jag som VD för Avanza. Det är med en enorm glädje jag tar mig an att lotsa Avanza in i framtiden tillsammans med kollegor, kunder och aktieägare. Den positiva bild jag hade sedan tidigare har förstärkts ytterligare när jag fått se allt från insidan. Hela Avanza brinner för visionen om att skapa en bättre framtid för miljoner människor och det är fantastiskt att se hur besjälade alla är av att ständigt hitta nya sätt att göra det på.

Allt vi gör, och det som hela tiden sporrar oss, är att göra det bästa för våra kunder. Det betyder att vi ska ha de lägsta priserna och de bästa verktygen, men också att vi ser saker på nya sätt och vill vara en röst i etern för privatspararen. Vi vill att alla, oavsett ekonomiska förutsättningar, ska ha möjlighet att spara för en bättre framtid – om än i liten skala. Därför tog vi under året bort courtaget på aktiehandel på Stockholmsbörsen för kunder med mindre kapital, utvecklade olika former av beslutsstöd och fortsatte att utbilda, både i rörlig media och i skrift samt vid sparträffar. Vi ser det som vårt samhällsansvar och en viktig del i vår affärsmodell.

## Unik innovationskultur skapar stor potential för fortsatt stark tillväxt

Nu i januari tog Avanzaaktien klivet upp på OMX Nasdaq's storbolagslista. Detta är ett bevis på vår framgång och det faktum att alla våra medarbetare, tillsammans med de kunder vars förtroende vi hela tiden jobbar för, utgör en fantastisk helhet.

"Vi ska fortsätta vara den snabba, nytänkande uppstickaren"

Att vi blir storbolag är dock mer av formalia. Vi kommer fortsatt att vara den snabba, nytänkande uppstickaren som hela tiden anpassar oss för att fånga nya möjligheter som dyker upp. Det kommer att vara avgörande i den höga förändringstakt som råder på sparmarknaden idag. Digitaliseringstakten i samhället är hög och många sparare slår – med all rätt och i allt högre utsträckning – bakut kring de höga avgifterna som äter upp sparkapitalet. Avanza gynnas, tillsammans med spararna, av de regelverksförändringar som syftar till att skapa mer transparens i branschen. Samtidigt har vi som sparare ett större ansvar för vår ekonomiska framtid när de allmänna pensions- och välfärdsystemen minskar i omfattning – inte minst på grund av den negativa räntan. Avanza har under dessa förutsättningar och med vår fantas-

tiska position med många nöjda kunder, en ledande kostnadsposition och en enorm kunskap och vilja, en mycket god potential för fortsatt stark tillväxt.

Avanzakulturen är stark och enormt viktig att värna om när vi växer och tar in nya kollegor. Det är genom kulturen vi säkerställer att vi fokuserar och gör det vi är bäst på. Vi kommer aldrig att slå oss till ro – utan konstant utmana, ifrågasätta, tänka nytt och hitta nya lösningar. Det kommer att bli än viktigare framöver när konkurrensen om att erbjuda nya lösningar till spararna hela tiden ökar. Det är vårt ständiga fokus på kundnöjdhet och innovation som kommer att resultera i nöjda aktieägare och framgång över tid.

## Tidlös affärsmodell byggd på skalbarhet, med en ledande kostnadsposition

Avanzas affärsmodell är enkel och bygger på skalbarhet. Det betyder att vi till så låg kostnad som möjligt och genom prisledarskap vill kunna serva och attrahera så många kunder som möjligt. När vi blickar framåt ser vi på saker i det långa perspektivet. Vi fokuserar på det som genererar kundnöjdhet och intäkter på sikt och inte vad som kortsiktigt är mest lönsamt. Som jag ser det är Avanza bara i början av sin framgångsresa.

## Stark utveckling inom våra målområden 2016

Jag kan med glädje konstatera att 2016 blev ett väldigt framgångsrikt år för Avanza. Vi har för sjunde året i rad Sveriges nöjdaste sparkunder enligt SKI och ett kundnöjdhetsindex (NKI) på 88, vilket vi är enormt stolta över. Så många som 103 000 nya kunder valde Avanza för sitt sparande och sina investeringar, vilket till och med var fler än rekordåret 2015. Rekommendationsgraden bland våra kunder är hög och vi var till och med det mest rekommenderade svenska varumärket i Sverige enligt en utvärdering av YouGov. Vi hade en hög tillväxttakt med ett nettoinflöde av sparkapital på över 26 miljarder kronor. Samtidigt har vi fantastiskt nöjda medarbetare, överlägset snittet i finans- och IT-sektorn.

"2016 var ett framgångsrikt år för Avanza"

Resultatet för året pressades av lägre intäkter på grund av räntemiljön och ett oroligare marknadsläge, vilket påverkade såväl räntenettet som våra courtageintäkter. Detta gjorde att vi för 2016 inte nådde det långsiktiga målet om att kostnadsökningstakten inte ska överstiga





Johan Prom, VD

intäktsökningen. Sett till aktiehandeln var dock antalet courtagegenererande kunder och antalet notor rekordhøgt. Det som påverkade courtageintäkterna år över år var istället de lägre handelsvolymerna. Aktiviteten inom företagstransaktioner var hög och vi ser en stor efterfrågan på våra tjänster och ett ökat intresse för vår breda kundbas när bolag söker ägarspridning.

Under året sänkte vi kostnaden per sparkrona från 25 till 22 punkter och närmar oss vår ambition att nå under 20 punkter. Det är ett resultat av idogt finslipande samt ständiga justeringar och effektiviseringar och inte minst vår tillväxt i kunder och sparkapital. För 2017 bedömer vi att kostnaderna kommer att öka med 15–20 procent, då vi ökar innovationstakten för att fullt ut tillvarata alla de möjligheter vi just nu ser i digitalisering och nya regelverk.

### **Fortsatt fokus på kärnverksamheten 2017**


Under 2017 och framåt ska vi fortsätta att göra det vi redan gör, men ännu bättre. Vi ska göra Avanza ännu mer Avanza. För mig handlar det om att slå vakt om de saker som gjort oss framgångsrika. Samtidigt måste vi hitta nya, vassare och bättre sätt att göra vissa saker på, och som passar de nya och högre krav som våra kunder ställer på oss.

Vi fortsätter att arbeta med vårt mobila erbjudande för att tillfredsställa och attrahera yngre och bredare målgrupper, vi finslipar våra verktyg och innehållet på vår sajt för våra mer handelsaktiva kunder och fortsätter att skala, effektivisera och förbättra våra interna processer och system genom att bli ännu mer digitala. Allt detta för ett billigare, bättre och enklare erbjudande. Mot denna bakgrund och till följd

av den ökade innovationstakten höjer vi våra tillväxtmål. Målet är att ha 1 miljon kunder 2020 samt att vår marknadsandel av nettoinflödet till sparmarknaden ska uppgå till minst 9 procent.

Avslutningsvis vill jag tacka alla er som valt Avanza för att växa ert sparkapital och därigenom bidra till var vi står idag. Vi ska fortsätta jobba på att förtjäna ert förtroende och vi kommer att fortsätta vara den utmanande aktör vi är och utveckla Avanza in i framtiden. Vi gör också vårt yttersta varje dag för att vara en god förebild i samhället och på vårt sätt bidra till en bättre framtid för miljoner människor genom att pressa priser och utbilda i sparande och investeringar. Jag vill också tacka er ägare som är med på vår resa och alla ni medarbetare som inspirerar mig.

Stockholm i februari 2017



Johan Prom, VD

# Nya kundbeteenden och regelverk ger god potential för tillväxt

Avanzas fokus är den svenska sparmarknaden, som har en av världens högsta andelar aktie- och fondsparande. Vår marknadsandel växer och vi är starkt positionerade när ökad digitalisering förändrar kunders beteenden och nya regelverk införs.

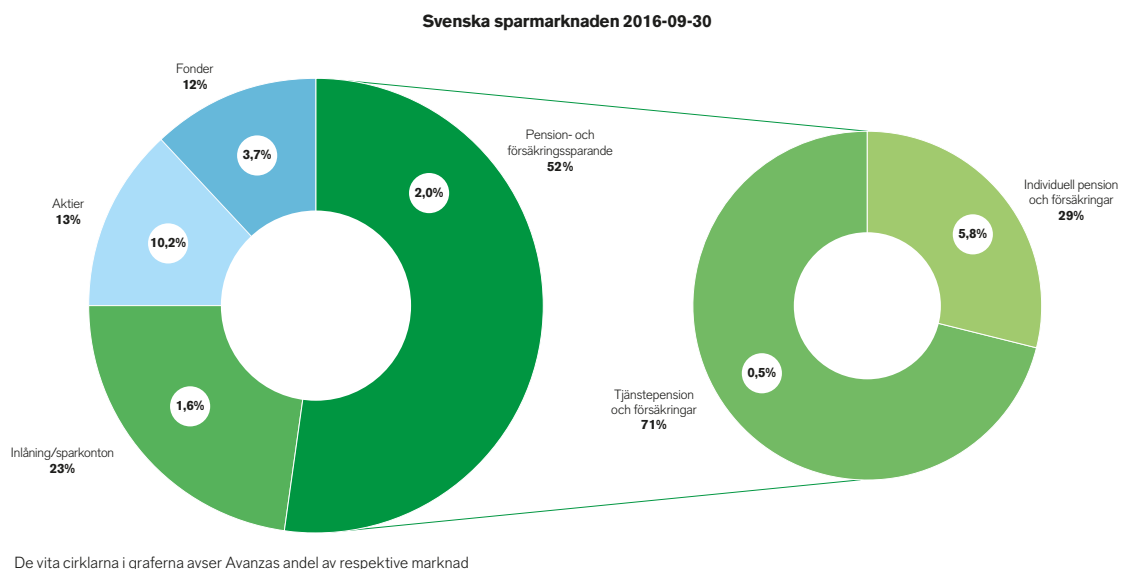
## Växande marknadsandelar på Sveriges sparmarknad

Den svenska sparmarknaden uppgår till 7 200 miljarder kronor\* och har vuxit med i snitt 7 procent per år under den senaste tioårsperioden. Uppskattningsvis 80 procent av den svenska befolkningen sparar i aktier eller fonder, antingen direkt eller indirekt via sitt pensionssparande. Pensions- och försäkringssparandet är det enskilt största sparsegmentet och utgör drygt hälften av sparmarknaden. Faktorer som skulle kunna begränsa nettoinflödet till den svenska sparmarknaden är ökad omvärldsoro, fallande fastighetspriser samt stigande räntor och amorteringskrav. Sammantaget kan detta medföra att privatpersoner i högre utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån och i mindre utsträckning tillför sparmarknaden nytt kapital.

Avanzas tillväxt är dock inte bara beroende av sparmarknadens tillväxt, eftersom det är många kunder som flyttar sitt kapital från

andra banker till Avanza. Avanzas marknadsandel på sparmarknaden ökade från 2,9 till 3,2\* procent under året. Avanzas andel av det totala nettoinflödet till sparmarknaden, under oktober 2015 till och med september 2016, uppgick till 9,9 procent, vilket överträffade målet om minst 7 procent. Sparkapitalet hos Avanza har ökat med i genomsnitt 25 procent per år under perioden 2001–2016, vilket är betydligt mer än tillväxten på sparmarknaden i Sverige.

Sett till premieinflödet till livförsäkringsmarknaden uppgick andelen till 6,6\*\* procent och sparkapitalet till pensions- och försäkringskonton hade en tillväxt på 14 (30) procent under 2016. Tjänstepensionskapitalet står än så länge för en mindre del av Avanzas sparkapital och uppgick vid årsskiftet till 5 procent, eller 12 miljarder kronor. Detta var en ökning med 42 procent från 8,5 miljarder kronor 2015. Under året valde 3 000 nya företag Avanza för sin tjänstepension..

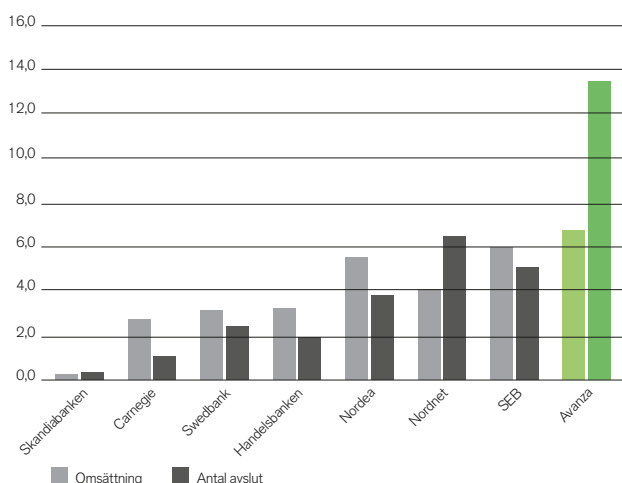


\* Sparbarometern, publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2016-09-30.

\*\* Svensk Försäkring, publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2016-09-30.

Inom aktiehandeln var Avanza under 2016 den största aktören mätt i antal avslut på Nasdaq Stockholm inklusive First North, och den näst största aktören avseende omsättning efter Deutsche Bank.

Marknadsandelar i Sverige 2016\*



\*Nasdaq Stockholm inklusive First North

### Nya aktörer ökar konkurrensen på sparmarknaden

Fintechbolagen blir allt fler och konkurrensen på marknaden ökar liksom uppdelningen av finansiella tjänster mellan olika aktörer. Samtidigt gör digitaliseringen kunderna mer lätttröliga. Marknaden domineras dock fortfarande av de fyra storbankerna SEB, Nordea, Swedbank och Handelsbanken, samt de stora försäkringsförmedlarna Söderberg & Partners och Max Matthiessen. Även de stora pensionsbolagen Skandia, SEB Tryggiv och Folksam hör hit. Därtill finns en rad mindre banker av vilka Avanza ser Nordnet som sin främsta konkurrent.

### Stor tillväxtpotential vid förändrade marknadsförutsättningar

Förändrade kundbeteenden, det låga ränteläget och ett ökat fokus på avgifternas betydelse, tillsammans med kommande regelverk för finanssektorn väntas bidra till Avanzas tillväxt framöver, inte minst inom fondsparande och tjänstepension.

### Ökad digitalisering, eget ansvar och avgiftsfokus skapar nya kundbeteenden

Den svenska sparmarknaden präglas relativt omvärlden av en hög digitalisering bland såväl företag som privatpersoner. Efterfrågan på digitala produkter och verktyg ökar, och många sköter idag en allt större del av sitt sparande via mobilen och datorn. Besöken till Avanzas plattform via mobila enheter har ökat med 220 procent under de senaste två åren, samtidigt som datoranvändningen också fortsätter att öka. Det tidigare säsongsmönstret med minskad aktivitet under sommarmånaderna är därmed inte lika tydligt, eftersom sparandet numera även kan skötas mobilt.

En annan förändring, drivet av att de allmänna pensions- och välfärds-systemen som minskar i omfattning, är att ansvaret för pensionssparandet i allt högre grad flyttas över till individen. Allt fler inser att deras ekonomi och livskvalitet som framtida pensionärer beror på aktiva val av sparande idag. Samtidigt upplever många sparare att det är svårt att överblicka sitt sammanlagda pensionssparande, vilket ställer ökade krav på pensionsbolagen. Under 2016 ökade medvetenheten bland Sveriges befolkning och tjänstepension seglade upp som den arbetsförmån som värderas högst enligt en undersökning av Sifo – ett trendskifte efter många år av relativt lågt intresse. Detta förväntas öka aktiviteten hos spararna liksom efterfrågan på mer flexibla pensionsprodukter, där spararen kan påverka pris och få stöd att fatta sina egna investeringsbeslut.

De rekordlåga räntorna sätter fokus på avgifternas betydelse och valfriheten i fondutbudet. Inom fondsparande blir spararna alltmer aktiva och kostnadsmedvetna och intresset för indexfonder fortsätter att vara stort.

Avanzas moderna plattform och breda utbud ger goda möjligheter att tillgodose spararnas förändrade behov och beteenden. En genomgående digital användarupplevelse gör att vi snabbt och till låg kostnad kan svara på ändrade marknadsförutsättningar, uppdatera vår sajt med förbättringar och lansera nya produkter och verktyg. Vårt arbete med beslutsstöd för att underlätta kundernas placeringsval är också en viktig strategisk del i detta.

### Lågräntemiljön pressar ränteintäkterna, men är gynnsam för aktiviteten på aktiemarknaden

Riksbanken har flaggat för ett fortsatt negativt ränteläge kommande år och talar om en räntehöjning först under 2018. Ränteläget påverkar kundernas disponibla inkomst och potential för sparande positivt och många söker sig till aktiemarknaden för att få avkastning. Samtidigt har kapitalet på sparkonton ökat under året, ett resultat av lägre riskbenägenhet till följd av det oroliga marknadsläget. 2016 var ett turbulent börsår på grund av folkomröstningen i Storbritannien avseende Brexit, presidentvalet i USA samt centralbankernas räntebeslut och stödköp av statspapper. Omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North var 8 procent lägre än under 2015 och totalavkastningen enligt SIX Return Index var oförändrad på 10 procent.

Det låga ränteläget pressar vårt räntenetto och på kort och medellång sikt är Avanzas intäkter därmed starkt beroende av såväl börsutveckling som spararnas generella inställning till risk. I tider av större riskbenägenhet tenderar nettoinflödet att vara starkare, handelsaktiviteten högre och allokeringen till aktie- och tillväxtmarknadsfonder ökande. Avanzas låga avgifter och tydliga position som ledande plattform för sparande och investeringar är samtidigt gynnsamt för tillväxten under rådande ränteläge. I ljuset av en alltmer breddad produktflora har vi idag lättare att tillfredsställa spararnas efterfrågan i olika marknadslägen. Även vår ökade satsning inom pensionsområdet väntas ge lägre volatilitet i intäkterna vid marknadsvängningar.

### Kommande regelverk öppnar för nya möjligheter

Den finansiella sektorn befinner sig i en period med omfattande regelverksförändringar drivna av EU. Kommande MiFID II-regelverk och Försäkringsdistributionsdirektivet (IDD) har som gemensamma

nämndare att öka kraven på konsumentskydd och transparens. Kraven innebär ökade utmaningar och komplexitet för såväl Avanza som andra finansiella bolag, men också ökade kostnader vid finansiell rådgivning mot privatpersoner. Detta kommer sannolikt att snabba på förflyttningen från fysiska möten med en banktjänsteman till digitala verktyg. I samband med att IDD-regelverket införs i januari 2018 kommer även ett provisionsförbud bland försäkringsförmedlare och investeringsrådgivare för att säkerställa oberoende rådgivning och undvika intressekonflikter. Detta kommer sannolikt att påverka avgiftsuttagen mot kund under en tid som prismedvetenheten ökar och betalningsviljan sjunker bland sparare. Avanza Pension är ett av få pensionsbolag som inte betalar några provisioner till försäkringsförmedlare. Avanza erbjuder inte heller någon individuell rådgivning, utan endast generell rådgivning i form av digitala beslutsstöd. Ett provisionsförbud påverkar därför inte Avanza direkt. Samtidigt blir det tydligare vad var och en betalar för rådgivning och kan ifrågasätta sitt behov av det.

I Sverige finns det fortfarande begränsningar kring flytt av pensionssparande. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007. Hanteringen av flyttbart kapital påverkas dessutom i stor utsträckning av respektive bolag, vilket har inverkan på enkelheten och kostnaden för spararen. Flyttbart kapital är begränsat till en del av pensions- och försäkringsmarknaden, även om denna successivt ökar med tiden. Den nuvarande regeringen har uttalat en ambition att införa en enklare hantering för flytt av pensioner före mandatperiodens utgång i september 2018 och samtidigt reglera avgiftsuttagen som vid flytt ligger på i snitt 2 procent. Regeringen har också uttalat ambitionen att sätta ramar kring hur lång tid en flytt får ta, vilken idag kan ta upp till fyra månader. Reglerad flytträtt av pensionssparande skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Inte minst vår nuvarande kundbas på över en halv miljon kunder skapar en god potential för tillväxt om flytträtten utökas.

Under 2018 implementeras det nya betaltjänstdirektivet (PSD2) som syftar till att reglera förhållandet mellan banker som tillhandahåller betalkonton och så kallade tredjepartsleverantörer som erbjuder betalningsinitieringstjänster eller kontoinformationstjänster. Direktivet innehåller ökade krav på kundskydd och säker kommunikation mellan parterna, men gör också att storbankerna blir tvungna att dela med sig av kontoinformation till tredjepartsleverantörer på kundernas begäran – något som tidigare varit oreglerat. Detta väntas öka konkurrensen från mindre, digitala aktörer och möjliggöra nya innovativa tjänster på betaltjänstmarknaden. Det skapar också möjligheter för oss att förbättra våra verktyg när vi får en bättre helhetsbild av kundernas ekonomi.

Regeringen diskuterar införandet av en ny finansskatt på finansiella tjänster baserad på lönesumma från och med januari 2018. Införandet av en finansskatt skulle inte bara bidra till minskade arbetstillfällen i finansbranschen, utan också påverka svenska finansiella företags konkurrenskraft i den alltmer digitaliserade och globaliserade värld vi verkar i. Sannolikt kommer detta att ske på spararnas bekostnad med höjda avgifter.

### Förändrade marknadsförutsättningar möts med nya satsningar

Under de senaste fem åren har vi sett intäkten per sparkrona sjunka från 86 till 44 punkter. Givet den negativa räntemiljön, prissänkningar och nya sparbeteenden ser vi inte någon återgång till den högre intäktsnivån per sparkrona som branschen haft tidigare. Vi bedömer att intäkten per sparkrona kommer att fortsätta minska om än i lägre takt än tidigare. Konkurrenskraft och lönsamhet framöver behöver därmed säkerställas genom en minskad kostnad per sparkrona och innovativ produktutveckling. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot kunderna och stärka Avanzas position kommer utökade resurser att läggas på en förbättrad användarupplevelse under 2017. För att attrahera bredare målgrupper, såväl yngre kunder som nya sparare som behöver mer stöd i sina investeringsbeslut, fortsätter vi att stärka vårt mobila erbjudande och utveckla våra beslutsstöd. Samtidigt fortsätter vi att tillgodose behovet hos de mer handelsintensiva kunderna som i högre utsträckning efterfrågar utökad information på sajten och bättre filteringsmöjligheter av nyckeltal för att nämna några exempel. Detta väntas stärka Avanzas konkurrenskraft och tillväxten i sparkapital från såväl nya som befintliga kunder. Vi förutser ökade kostnader om 15–20 procent under 2017, för att därefter återgå till en årlig kostnadsökningstakt på 8–10 procent. Den föreslagna finansskatten med höjda arbetsgivaravgifter 2018 är inte medräknad. Givet vårt kostnadsfokus och en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital bedömer vi att det finns goda möjligheter att sänka kostnaden per sparkrona till under 20 punkter inom några år.

# Kundnöjdhet och innovation är avgörande för att fler sparare ska välja oss och stanna kvar

Vår vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor genom bättre förutsättningar för sparande. Vår strategi är att ständigt utmana oss själva för att skapa ett erbjudande som är billigare, bättre och enklare.

## Kundfokus och skalbarhet är fundamenten i vår affärsmodell

Vi skapar ett företag där vi själva vill vara kunder. Ett företag som inte ser på världen som den är, utan som den borde vara. Nöjda kunder och en kundupplevelse i världsklass är grunden i vår affär och av högsta betydelse för vår tillväxt. Avanza drivs därför med ett ständigt fokus på att skapa kundnytta.

Tillväxt i sparkapital är det som driver tillväxt i intäkter. Nytt sparkapital drivs av befintliga kunder och nykundsinflode, genom att de allokera pengar till vår plattform. Detta sätter stor vikt vid kundnöjdhet. Nöjda kunder pratar också om oss och rekommenderar oss till andra, vilket är ett åtråvärt och kostnadseffektivt sätt att växa på.

Ett sätt för oss att följa utvecklingen av intäkter är att mäta intäkt per sparkrona. Denna har minskat genom åren som ett resultat av marknadstrender, förändrat kundbeteende och negativ ränta, men också som en följd av sänkta priser, vilket är ett led i vår prisledarstrategi för att attrahera fler kunder. För att kunna leverera aktieägarvärde, samtidigt som vi erbjuder de lägsta priserna och en kundservice och användarupplevelse i världsklass, är kostnadseffektivitet avgörande. Avanzas affärsmodell bygger därför på skalbarhet och branschens lägsta kostnad per transaktion och kund. Vi har som ambition att nå en kostnad per sparkrona i nivå med våra konkurrenters intäkt per sparkrona, vilket gör det svårt för dem att följa vår prislista.

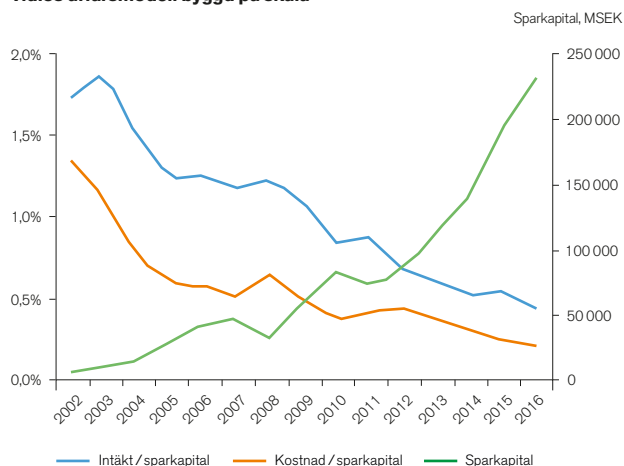
## Vår vision når vi genom att leverera på våra mål

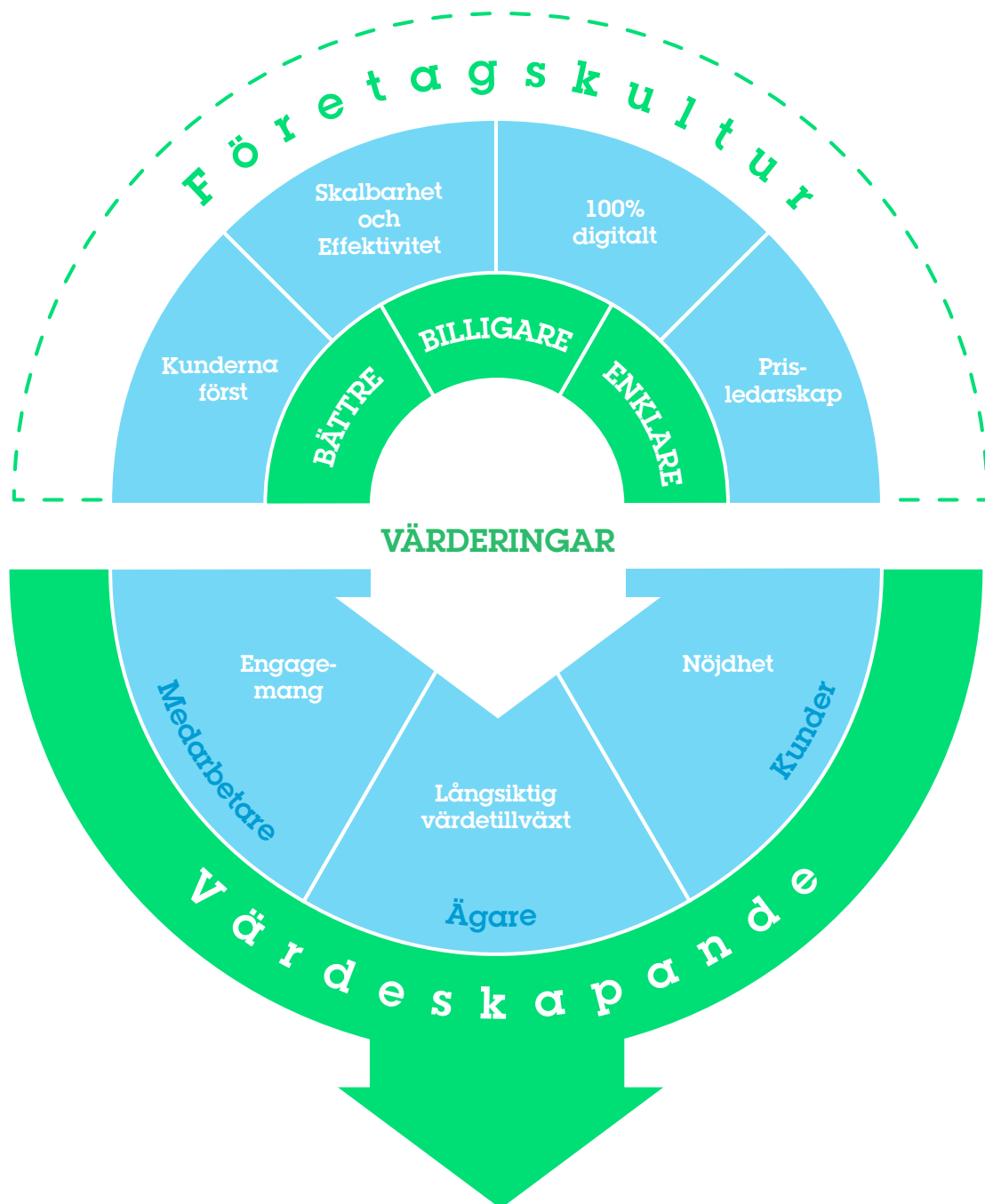
Våra mål är att skapa kundnöjdhet, medarbetarengagemang och långsiktig värdetillväxt. Vi arbetar därför efter att ständigt utveckla vårt erbjudande till att bli billigare, bättre och enklare. Vi koncentrerar oss på fyra områden för att uppnå detta; att alltid sätta kunderna först, vara prisledare, skalbara och effektiva samt fullt digitala.

Att vara prisledande är viktigt ur perspektivet att attrahera kunder, eftersom avgifterna har stor betydelse för spararnas långsiktiga värdetillväxt. Mycket handlar därför om kostnadskontroll och att automatisera och digitalisera produkt erbjudandet och de interna processerna, samt att bygga bort sådant som är gammalt och hämmar utvecklingen. Vår IT-plattform, som hör till bankvärldens mest moderna, gör det möjligt att erbjuda en stark användarupplevelse och att kunna skräddarsy lösningar. Samtidigt ger den en hög stabilitet, goda skalfördelar och förutsättningar för fortsatt hög leverans kvalitet även under stark kundtillväxt och ökande volymer. Innovation hos oss handlar inte bara om produktutveckling, utan är också viktigt ur ett kostnadsperspektiv.

Allt detta kräver en företagskultur som hämtar sin energi ur viljan att skapa förändring. Företagsklimatet karaktäriseras av samarbete, prestigelöshet samt att ständigt utmana och våga tänka nytt. Innovation är en naturlig del av Avanza och alla medarbetares ansvar, varför vi uppmuntrar var och en att komma med nya idéer och utmana sig själva. Därför är det viktigt att allakänner till och har en samsyn kring vår vision och strategi. Vår kultur och våra värderingar kan sammanfattas i fyra ledstjärnor. Vi hjälper varandra att hjälpa en kund. Vi tar ansvar, även utöver våra egna roller. Vi utmanar och tänker nytt och vill att det ska vara kul att gå till jobbet.

Tidlös affärsmodell byggd på skala





**Skapa en bättre framtid  
för miljoner människor**



# Stark måluppfyllelse

Hos oss kommer kunderna alltid först. Därför mäts måluppfyllelse inte på intäktsgenerering och lönsamhet utan i kundnöjdhet, tillväxt, skalbarhet och kostnadseffektivitet. Vår övertygelse är att nöjda kunder i kombination med engagerade medarbetare och god kostnads-kontroll leder till långsiktig värdetillväxt.

## Våra långsiktiga mål säkerställer värdeskapande

För att säkerställa att vi arbetar mot vår vision och skapar värde för våra intressenter har vi ett antal långsiktiga mål som löpande mäts och följs upp. Dessa handlar om hur nöjda kunderna är med Avanza, engagemanget bland medarbetarna och hur vi skalar vår affär och uppnår effektivitet, vilket i sin tur skapar tillväxt och långsiktigt aktieägarvärde.

Våra långsiktiga mål gäller över en konjunktur- och räntecykel och kan påverkas av marknadsförutsättningar såsom börshumör och ränteläge.

## Sveriges nöjdaste sparkunder

Ett av Avanzas mål är att vinna SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande. Under 2016 vann Avanza utmärkelsen för sjunde året i rad. Studien görs med hjälp av en statistisk modell som möjliggör analys av orsakerna till kundernas bedömning, liksom till hur lojala kunderna är mot sina företag. Avanza toppar samtliga områden, för tredje året i rad. Resultatet var dock lägre än rekordåret 2015, vilket ökar vår strävan att förbättra oss inom samtliga områden.

## Starkt engagemang bland medarbetarna

Ett av våra övergripande mål är nöjda och engagerade medarbetare. För att mäta nöjdhet och engagemang använder Avanza sedan 2014 ett internationellt lojalitetsmått, employee Net Promoter Score

(eNPS), som visar hur villiga medarbetarna är att rekommendera sin arbetsplats till andra. Ett resultat över 40 innebär högsta betyg och är ett utmärkt resultat med ett starkt ambassadörsskap enligt Quicksearch. Avanzas mål för 2016 var ett eNPS på över 40, vilket vi med ett eNPS på 51 uppfyllde med god marginal. Resultatet kan jämföras med branschindex som för banksektorn är 9 och för IT-sektorn 44. Målet för 2017 justeras upp till 45.

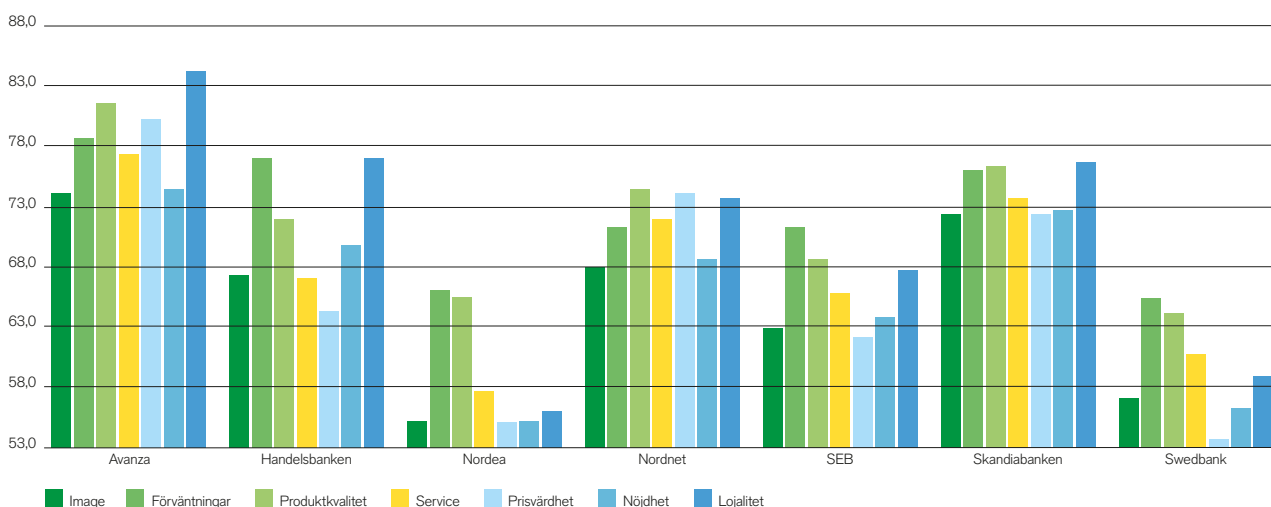
## Fortsatt stark tillväxt

För att säkerställa en god tillväxttakt och en ökande marknadsandel på den svenska sparmarknaden har målsättningen varit att nå en marknadsandel på minst 7 procent av nettoinflödet. Som ett resultat av de senaste årens starka tillväxt, och den stora potential vi ser framöver, justerar vi upp nettoinflödesmålet från och med 2017 till en marknadsandel på minst 9 procent. En drivande faktor till nettoinflödet är nya kunder, där vi under 2016 haft som mål att nå en kundtillväxt på minst 10 procent från årets början. Även detta mål justerar vi upp från och med 2017 till att vi under 2020 ska nå 1 miljon kunder.

Vi har även som långsiktigt mål att kostnadstillväxten inte ska överstiga intäkttillväxten, vilket den dock gjorde under 2016 främst på grund av det negativa ränteläget.

Vår målsättning är att dela ut minst 70 procent av årets vinst. Förslaget för 2016 är en utdelning motsvarande 79 procent.

Kundnöjdhet SKI 2016





| Våra långsiktiga mål och måluppfyllnad  | 2016    | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   |
|---|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Kundnöjdhet</b>  |         |        |        |        |        |
| Sveriges nöjdaste kunder inom sparande enligt SKI                                       | ✓       | ✓      | ✓      | ✓      | ✓      |
| Kundnöjdhet enligt index  | 74,4    | 81,3   | 78,6   | 72,0   | 75,0   |
| <b>Engagerade medarbetare</b>   |         |        |        |        |        |
| eNPS över 40  | ✓       | ✓      | ✓      | –      | –      |
| eNPS enligt index   | 51      | 46     | 46     | –      | –      |
| <b>Långsiktig värdetillväxt</b>   |         |        |        |        |        |
| Marknadsandel om minst 7 procent av totalt nettoinflöde till den svenska sparmarknaden* | ✓       | ✓      | ✓      | ✓      | –      |
| Marknadsandel av totalt nettoinflöde*   | 9,9%    | 9,3%   | 9,2%   | 5,7%   | 2,9%   |
| Årlig kundtillväxt om minst 10 procent av kundbasen vid årets början**                  | ✓       | ✓      | ✓      | ✓      | ✓      |
| Årlig kundtillväxt  | 22%     | 26%    | 17%    | 12%    | 8%     |
| Årlig kundtillväxt i antal kunder   | 103 000 | 96 400 | 54 700 | 33 200 | 20 300 |
| Kostnadstillväxten ska inte överstiga intäkttillväxten                                  | –       | ✓      | ✓      | ✓      | –      |
| Intäktsökning***  | 2%      | 32%    | 16%    | 6%     | -19%   |
| Kostnadsökning***   | 8%      | 8%     | 8%     | 3%     | 4%     |
| Utdelning på minst 70 procent av årets vinst  | ✓       | ✓      | ✓      | ✓      | ✓      |
| Utdelning (2016 avser föreslagen utdelning)   | 79%     | 74%    | 81%    | 120%   | 143%   |
| Utdelning i kronor per aktie (2016 avser föreslagen utdelning)                          | 10,50   | 10,50  | 7,00   | 8,00   | 8,00   |

\* 2014 justerades målet för Avanzas marknadsandel till 7 procent från tidigare 5 procent. Marknadsandelen för 2016 avser perioden oktober 2015 - september 2016. Sparbarometern publiceras med eftersläpning.

\*\* 2014 justerades antalet nya kunder från 20 000 – 30 000 till 30 000 – 40 000. 2016 justerades målet till en kundtillväxt om 10 procent av antalet kunder vid årets början, dvs 46 760 kunder.

\*\*\* Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övrig rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

# Sveriges nöjdaste sparkunder 7 år i rad

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

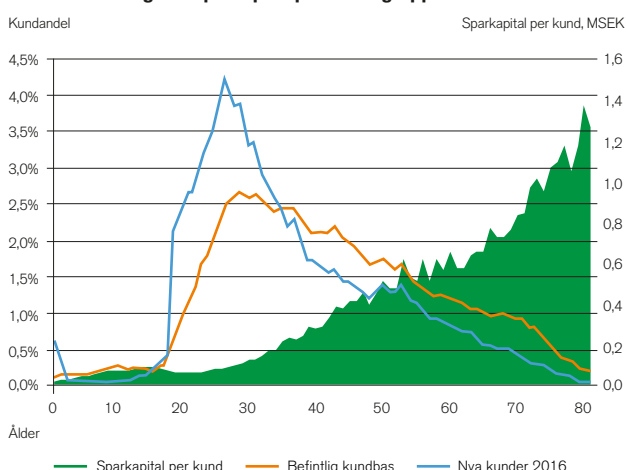
## En bred kundbas som föryngras

Vi har en bred kundbas bestående av 570 600 kunder, såväl privatkunder som företagskunder. Vår marknadsandel av Sveriges befolkning är närmare 6 procent, medan andelen av kapitalet på sparmarknaden utgör 3,2 procent. Nedbrutet till storstäder är marknadsandelen högre, och i vissa ålderskategorier så hög som 20 procent. Större delen av våra kunder består av personer mellan 20 och 49 år och under det senaste året har vi sett en föryngring av kundbasen, med fler kunder i åldrarna 20 till 30 år. Män är överrepresenterade och står för 66 procent av antalet kunder. Under 2016 valde 103 000 nya kunder Avanza. Vi hade samtidigt en kundomsättning på 1,2 procent, vilket visar att det är väldigt få som lämnar oss.

De mer förmögna kunderna inom Private Banking står för den största andelen av sparkapitalet. Pro-kunderna, som hör till de mer handelsintensiva kunderna, utgör mindre än 1 procent av antalet kunder, men står för närmare hälften av handeln. Samtidigt står dessa två kundgrupper endast för cirka en fjärdedel av courtageintäkterna.

Våra kunder kan delas in i tre olika kategorier; de som tar sina investeringsbeslut själva, de som behöver visst stöd, och de som vill att någon tar besluten åt dem. Vi koncentrerar oss främst på de två första kundgrupperna, eftersom vi inte erbjuder någon individuell rådgivning. I de fall kunderna ändå efterfrågar individuell rådgivning samarbetar vi med externa parter.

## Åldersfördelning och sparkapital per åldersgrupp



Avanza har 14 000 företagskunder inom tjänstepension, där merparten utgör små och medelstora företag med under 100 anställda. Under senare tid har vi sett ett ökat intresse även från större företag. Vi har idag ett 50-tal institutionella kunder, huvudsakligen svenska

kapitalförvaltare. Inom området Corporate Finance vänder vi oss som rådgivare främst till företag som ska eller är noterade på First North och Stockholmsbörsens småbolagslista. Som partner arbetar vi också med ägarspridning för medelstora och stora noterade bolag.

Läs mer om våra kunder på sidan 98.

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

Att vara lyhörda för kundernas önskemål och sträva efter att tillgodose dessa är vad som utvecklar oss, ger nya perspektiv och bidrar till kundtillväxt. Hos oss står kundernas bästa alltid i fokus och vi har våra kunder att tacka för mycket av det vi utvecklar och som gör oss bättre. Vi för en kontinuerlig dialog med kunderna, huvudsakligen genom telefon och mejl, men också via sociala medier, kundmöten och kundundersökningar. Inför nylanseringar utför vi användartester där vi bjuder in och intervjuar relevanta målgrupper.

Vi skickar löpande ut kundenkäter, både av allmän karaktär och för mer specifika produkter, verktyg och funktioner. Efter varje avslutat samtal med kundservice sänder vi även ut en digital enkät för att säkerställa att vi alltid lämnar bästa möjliga service och bemötande. Det är en möjlighet för oss att mäta kundnöjdhet löpande, säkerställa att vi tar emot feedback samt återkoppla till kunder i de fall det behövs.

Vi är många som fångar upp synpunkter från kunder, men vi har en medarbetare som är särskilt dedikerad till att samordna och löpande framföra kunders synpunkter och förslag till produktägare och ledning. Under 2016 gjorde vi närmare 2 500 förbättringar och uppdateringar på vår sajt och i vårt erbjudande, till stor del baserade på respons från våra kunder och till följd av förändrade användarbeteenden.

## Ett starkt erbjudande skapar värde för våra kunder

Vi skapar mest värde för våra kunder genom att koncentrera vår verksamhet till de områden som vi är bäst på, eller kan bli bäst inom. Det vill säga de områden där vi har möjlighet att erbjuda billigare, bättre och enklare lösningar än andra. Vi vill underlätta våra kunders investeringsbeslut och genom vägledning och utbildning öka kunskapen om sparande.

Stora delar av utvecklingsarbetet under året har inriktats på att underlätta investeringar utan dyra rådgivningstjänster genom beslutsstöd. Vi lanserade exempelvis Avanza Play där vi bjuder in intressanta gäster till vår studio för att diskutera aktuella ämnen kopplade till sparande och investeringar. Avanza Play är en förlängning och utveckling av utbildningsidén Avanza Akademin där vi i videoformat vill bidra till att öka kunskapsspridningen. Satsningen på digitala beslutsstöd resulterade även i lanseringen av en sparkalkylator där kunderna kan laborera för att se hur deras sparande kan växa över tid. Vi lanserade också en

ny förbättrad aktielista som ger möjlighet att snabbt ta fram ett urval av aktier som matchar önskad investeringsstrategi.

Under början av året lanserade vi som första svenska bank möjligheten att göra realtidsinsättningar från andra banker, även på kvällar och helger, både från appen och via sajten.

För att förbättra användarupplevelsen lanserades en ny design och en ny navigering på sajten. Den nya navigeringen är anpassad till att fungera på samma sätt i olika skärmstorlekar samtidigt som den ger en bättre överblick och en tydligare guidning av sajtens innehåll. Allt fler gör sina affärer i mobilen och vårt mobila erbjudande utvecklas ständigt med ny funktionalitet. Under året vann Avanza årets bästa webbprestanda i Apicas mätning av bolag inom bank och finans samtidigt som Internetworld.se rankar oss som en av Sveriges 100 bästa sajter.

Inom sparande har avgifterna stor betydelse för värdeutvecklingen över tid och det är därför viktigt för oss att kunna erbjuda marknadens lägsta priser. Vår prislista är anpassad till kundens aktivitetsnivå och storlek på kapital för att vara förmånlig för varje enskild kund. Under året lanserade vi som första aktör i Sverige gratis aktiehandel på Stockholmsbörsen. Erbjudandet riktar sig mot nya och befintliga kunder med ett sparkapital på mindre än 50 000 kronor. Syftet är att väcka aktieintresset hos fler och sänka ingångsbarriärerna för sparande. Inom Private Banking lanserades även en ny prislista med marknadens lägsta courtage, och vi stärkte vårt bolåneerbjudande genom att sänka räntan till 0,79 procent. Under 2016 sparade våra kunder närmare 1,5 miljarder kronor\* i avgifter jämfört med om de hade gjort sina affärer hos någon av storbankerna. Inte minst inom pensionssparande går det att få mer pengar över till sig själv. Bara genom att vi slopat onödiga försäkringsavgifter kan den som pensionssparar hos oss få upp till 1 miljon kronor mer i pension\*\*.

Avseende företagstransaktioner utgör vår stora kundbas en attraktiv plattform för kostnadseffektiv ägarspridning, och vi har sett ett ökat intresse från företag för denna tjänst. Under året var vi rådgivare till drygt tio företag, där Paradox Interactive var vår hittills största notering. Vi var också involverade i cirka 20 transaktioner som sköttes av andra banker, vilket är positivt för våra kunder som får möjlighet att delta i introduktioner av många intressanta bolag, något som inte alltid varit självklart för privatkunder.

### Ett högt betyg från våra kunder även under 2016

Ett av våra långsiktiga mål är att vinna SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder. I december erhöll vi SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för sjunde året i rad. Resultatet för 2016 uppgick till 74,4 poäng på en skala som sträcker sig från 0–100. Vi fick dessutom högst betyg inom alla övriga kategorier; image, förväntningar, produktkvalitet, service, prisvärdhet och lojalitet.

Under året slog vi vårt tidigare rekord med ett NPS (Net Promoter Score) på 70 (68). Resultatet sträcker sig från -100 till 100 och visar kundernas rekommendationsgrad. Ett resultat mellan 0-50 är bra, och däröver extremt bra och väldigt ovanligt, inte minst i finanssektorn. Vi slog även rekord i kundnöjdhet med ett NKI (Nöjd-Kund-Index) på 88 (87).

I undersökningen ServiceScore tilldelades vi för andra året i rad utmärkelsen "Bäst service inom finansiella tjänster". Avanza hamnade även på listan över Sveriges mest meningsfulla digitala varumärken i undersökningen Purpose Brands. I YouGovs senaste mätning var Avanza det mest rekommenderade svenska varumärket i Sverige. Avanza Pension blev i april utsett till Årets livförsäkringsbolag 2015 i Insurance Awards Risk & Försäkring samt fick utmärkelsen Årets marknadsföringsinsats 2015 för lanseringen av folkbildningstjänsten Avanza Akademin. Utmärkelserna är fina kvitton på vår strävan mot en förbättrad kundupplevelse genom att alltid prioritera kundnytta. Avanza fick också en förstaplacering i Anseendebarmetern 2016, vilken visar på allmänhetens höga förtroende för Avanza.



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

\*\* <https://www.avanza.se/vart-utbud/konton/pensionskonton/tjanstepension.html>

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

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

## En stark företagskultur med kunden i fokus

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

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

Vi ser positivt på en bredd av åsikter, bakgrunder, åldrar och livsstilar. Vår övertygelse är att olikheter gör organisationen dynamisk och bidrar till ökad effektivitet och förståelse för omvärlden. Vi var under 2016 i genomsnitt 343 medarbetare på Avanza med en relativt låg snittålder på 33 år. För närvarande är vi fler män än kvinnor, med en fördelning på 67 respektive 33 procent. Via exempelvis rekryteringskanaler och olika event arbetar vi aktivt med att bredda utbudet av kandidater i rekryteringar. Vi deltar exempelvis i projekt för att öka intresset för teknik och ingenjörskap bland unga kvinnor. Vår starka företagskultur, moderna IT-plattform och det agila sätt på vilket vi arbetar är viktiga delar för hur vår attraktionskraft som arbetsplats uppfattas.

Under de närmaste åren kommer vi att satsa mer på digitala beslutstöd, en förbättrad användarupplevelse och ett starkare mobilt erbjudande. Detta gör att vi behöver stärka upp resurserna särskilt inom utveckling. Konkurrensen avseende IT-kompetens är mycket hög och vi arbetar kontinuerligt med att locka nya talanger inom området. Vi bjuder bland annat in till olika teknikevent för att berätta om oss, vår teknik samt hur vi tänker kring samarbeten och kompetensdelning.

## Ett öppet klimat och kreativa dialogformer skapar engagemang

Vårt öppna arbetsklimat är en förutsättning för att ta tillvara på idéer och skapa engagemang. Vid våra månatliga rundabordsfrukostar träffar medarbetare från olika avdelningar VD och andra ledningspersoner

för att diskutera förändringsförslag, idéer och lyfta frågor och funderingar. Detta är också ett bra sätt att stärka samarbetet och dialogen mellan avdelningar. Vid våra månadsmöten, där hela företaget samlas, är "ställ ledningen mot väggen" ett återkommande inslag där även obehagliga frågor kan ställas anonymt i förväg. Månadsmötena har även en stående punkt med beröm där vi alla har möjlighet att uppmärksamma en kollega. Att vi coachas och bekräftas av varandra, och inte bara av chefer, skapar god stämning och engagemang.

Löpande och strukturerade samtal mellan medarbetare och chef är en viktig grund i arbetet. Dessa fångar upp behov, synpunkter och önskemål samt skapar möjlighet att följa upp och återkoppla kring medarbetarens personliga utveckling och måluppfyllelse. Väldefinierade mål, uppföljning och belöning baserade på var och ens insatser stärker motivationen. Måluppföljning och handlingsplaner är levande dokument med korta horisonter som anpassas allt eftersom omvärlden och verksamhetens aktiviteter förändras. Alla medarbetare har årliga utvecklingssamtal med sin närmaste chef med kvartalsvisa uppföljningar.

Vi följer upp våra medarbetares syn på samtalen och arbetsklimatet genom en årlig anonym medarbetarundersökning, där vi identifierar vad som fungerar bra och mindre bra, samt hur vi utvecklats över tid. Resultatet följs upp i workshops inom respektive avdelning. Som ett komplement till medarbetarundersökningen har vi sporadiska temperaturmätare som också som ger indikationer om våra medarbetares motivation och magkänsla när de går till och från jobbet.

## God möjlighet till utveckling i en stimulerande miljö

För att ge våra medarbetare bästa förutsättningarna att visa sin fulla potential sker kompetensutveckling dagligen i det löpande arbetet och genom utbildningar. Att medarbetare får utvecklas i sin roll är en viktig parameter för att vi ska kunna behålla kompetenta och duktiga medarbetare och få dem att trivas. Vi arbetar med att utveckla medarbetare och ser positivt på intern rörlighet mellan avdelningar.

Ledarskap och medarbetarskap handlar om att förstå och ta ansvar för affären, att vara en god ambassadör för Avanza samt att ha förmågan att coacha och utveckla andra. För att säkerställa att alla har de kunskaper och de verktyg de behöver i sitt arbete håller vi såväl interna som externa utbildningar. Vi har även årliga ledarskapsprogram, arbetsmiljöutbildningar samt en ledardag för chefer.

Hälsa och en god arbetsmiljö är också viktiga förutsättningar för en



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

Som medarbetare på Avanza får man ta del av en rad förmåner för hälsa och balans mellan arbete och privatliv, såsom friskvårdsbidrag, aktiviteter med vår idrottsförening, föräldraförmåner, sjuk- och rehabiliteringsförsäkringar samt flexibla arbetstider. Under 2016 har vi haft seminarium kring balans i arbetslivet för att få verktyg kring hur vi ska hantera den prestationsintensiva miljö vi verkar i på ett sätt som är hållbart över tid. Arbetsmiljön mäts bland annat genom frisknärvaro och trivsel, samt följs upp regelbundet i våra medarbetarundersökningar.

Vi vill att våra medarbetare ska känna att de är med och påverkar samt får utlopp för sin kreativitet. Exempel på hur vi uppmuntrar och tar tillvara på all den idérikedom och innovation som finns hos var och en är återkommande "Brainy Days". Under dessa dagar presenteras olika idéer på en idévägg och man har chans att sälja in sin idé till andra kollegor som vill vara med att utveckla den. Under två dagar utvecklas sedan idéerna enskilt eller tillsammans med andra. Dagarna inleds med ett inspirationsevent och avslutas med att alla idéer presenteras. Vissa idéer utvecklas sedan vidare och sätts i produktion.

### Hög rekommendationsgrad bland medarbetarna

Årets medarbetarundersökning hade en svarsfrekvens på 96 (96) procent, vilket indikerar att vi tar medarbetarnas åsikter på allvar och att de har goda möjligheter att påverka. Resultatet uttrycks som ett totalindex som i år uppgick till 81 (80) procent, att jämföra med branschsnittet för bank och IT på 74 procent. Undersökningen gav också ett eNPS på 51 (46), vilket visar på ett starkt ambassadörsskap och att våra medarbetare rekommenderar Avanza som arbetsplats. Detta gäller såväl män som kvinnor, utan variation i ålder. Resultatet kan jämföras med branschindex som för banksektorn är 9 och 44 för IT-sektorn enligt Quicksearch. Målet för 2016 var ett eNPS på 40, vilket från 2017 höjs till 45. De främsta anledningarna till att medarbetarna rekommenderar Avanza till andra är arbetsklimatet, Avanzas vision och mål samt att de känner stor delaktighet i affären och Avanzas framgång. Samtidigt ser vi att det är dessa områden som vi också kontinuerligt behöver arbeta med för att ytterligare förbättra oss i den föränderliga miljö vi verkar i.

| Medarbetarnyckeltal       | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|
| Medelantal anställda, st  | 343  | 323  | 283  | 269  | 269  |
| varav kvinnor, %          | 33   | 34   | 37   | 34   | 35   |
| varav chefer, st          | 55   | 45   | 47   | –    | –    |
| varav kvinnliga chefer, % | 36   | 42   | 40   | –    | –    |
| Genomsnittsålder          | 33   | 33   | 33   | 34   | 33   |
| Personalomsättning, %     | 19,1 | 16,5 | –    | –    | –    |
| Intern rörlighet, %       | 6,4  | 5,3  | 13,0 | 16,6 | 15,3 |
| Sjukfrånvaro, %           | 2,6  | 3,0  | 2,3  | 2,1  | 2,1  |
| Nöjda medarbetare (eNPS)  | 51   | 46   | 46   | –    | –    |

För mer information se Övriga hållbarhetsupplysningar sidan 92.

# Aktieägarvärde skapas genom kundnytta

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

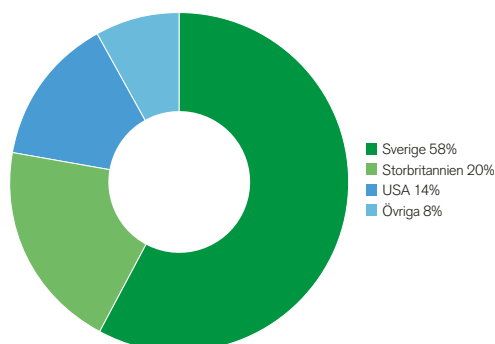
## Ökat svenskt institutionellt ägande

Våra ägare och investerare består av privatpersoner och institutioner, såsom fondbolag och kapitalförvaltare. Vid utgången av året uppgick antalet aktieägare till 16 214 enligt Modular Finance. De tio största registrerade ägarna stod för 51,3 procent av det totala innehavet och rösterna. De två största aktieägarna var Creades AB samt Sven Hagströmer med familj och bolag med ett innehav på 10,2 respektive 10,1

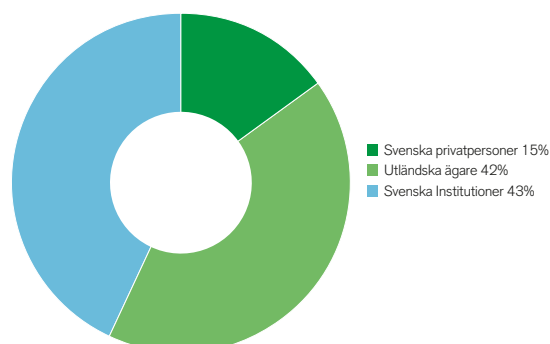
procent. 0,9 procent av aktieägarna stod för närmare 85 procent av kapitalet. Andelen utländska ägare minskade något under året till 42 (45) procent, till förmån för ett högre svenskt institutionellt ägande. Det utländska ägandet var störst i Storbritannien på 20 procent och därefter i USA med 14 procent.

Avanza ägde inte några egna återköpta aktier per den 31 december 2016.

Ägande per land 2016-12-31



Ägarfördelning, 2016-12-31



## Dialogen kretsar kring produktutveckling och tillväxtmöjligheter

Vi vill skapa förtroende bland våra ägare, investerare och analytiker genom att ge en så rättvisande bild av bolaget som möjligt. Genom transparens och tillgänglighet bidrar vi till förståelse för de beslut som fattas, för branschen som helhet samt för vår finansiella rapportering. Rapporteringen och informationsgivningen ska spegla våra framsteg gentemot mål och prioriteringar, samt skapa förutsättningar för god analys och bra placeringsbeslut.

Vi träffar regelbundet våra större ägare och potentiella investerare vid individuella möten och gruppmöten. Under 2016 hade vi närmare 100 investerarmöten med såväl nationella som internationella investerare. Vi för också en regelbunden dialog med de analytiker som följer Avanza på Carnegie, DnB, SEB, Handelsbanken och Nordea. Våra finansiella rapporter distribueras digitalt via sajten.

Investerarnas frågor och våra samtal med dem kretsar främst kring kundnöjdhet och produktutveckling, där vår fortsatta innovationsförmåga och kompetensförsörjning är viktiga områden. Även tillväxtpotentialen på den svenska sparmarknaden behandlas, liksom våra

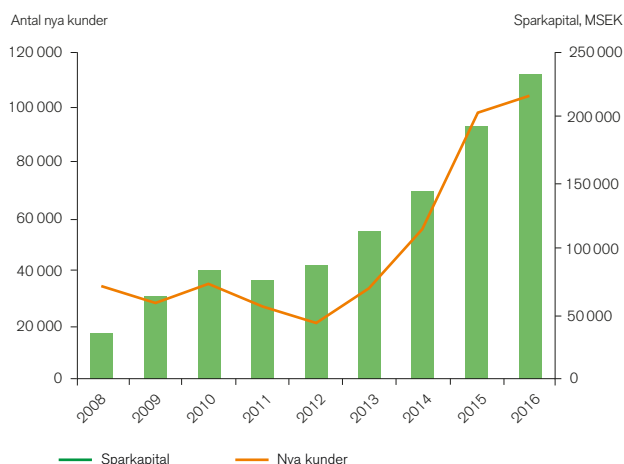
möjligheter till fortsatt effektivisering, ökad skalbarhet och intäkstgenerering. Inom riskområdet är IT-säkerhet det mest uppmärksammade. Avanza har en låg riskprofil avseende finansiella risker.

## Avanza är en investering i tillväxt och ökad skalbarhet

För att vara ett attraktivt investeringsobjekt och kunna attrahera riskkapital är det viktigt att kunna leverera en god avkastning över tid. För att bibehålla vår position och skapa långsiktigt aktieägarvärde är tillväxt i sparkapital avgörande då det finns ett underliggande samband mellan sparkapital och intäkter. Under 2016 ökade sparkapitalet med 39,4 miljarder kronor. Avanzas marknadsandel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppgick till 9,9 procent. Detta kan jämföras med målet för 2016 om en marknadsandel på minst 7 procent av nettoinflödet och vår totala marknadsandel på 3,2 procent. Även kundtillväxten, som bidrar till ökat sparkapital, var fortsatt stark under året, och överträffade årets mål om en tillväxt på 10 procent av antalet kunder vid årets början. Antalet nya kunder under året uppgick till 103 000. Som ett resultat av de senaste årens starka tillväxt,

och den stora potential vi ser framöver, höjer vi nettoinflödesmålet till en marknadsandel om minst 9 procent av inflödet till sparmarknaden. Kundmålet höjs till att nå 1 miljon kunder 2020.

#### Tillväxt i sparkapital och kunder



I nykundsinflödet ser vi en förnyring bland våra kunder. Yngre kunder har generellt mindre ekonomiska resurser än äldre, vilket inte i så stor utsträckning påverkar sparkapital och intäkter här och nu, men skapar en stor potential framöver om vi försätter att skapa attraktiva erbjudanden. För åldersfördelning och utveckling av sparkapital se sidan 18.

Även skalbarhet och kostnadskontroll krävs för att kunna fortsätta leverera aktieägarvärde. Vår ambition är en rörelsemarginal omkring 50 procent, samtidigt som vi vill fortsätta att vara prisledare och erbjuda en kundservice av högsta kvalitet. Resultatet av ökad skalbarhet och kostnadseffektivitet mäts i kostnad per sparkrona. Under de senaste fem åren har vi lyckats sänka kostnaden per sparkrona från 42 till 22 punkter, och vi strävar efter att nå under 20 punkter. Detta gör oss motståndskraftiga för olika marknadslägen samtidigt som det är en viktig konkurrensfördel. Långsiktigt har Avanza som mål att kostnadsökningstakten inte ska överstiga intäktsökningstakten. Detta kan dock ske vid tidpunkter när börsen faller och intäktsförutsättningarna förändras eller om vi ser nya tillväxtmöjligheter som gagnar oss på lång sikt och som behöver mötas med exempelvis nya investeringar eller marknadsföring. Under 2016 ökade kostnaderna med 8 procent samtidigt som tillväxten i intäkter uppgick till 2 procent. Lönsamheten under 2016 var god och rörelsemarginalen uppgick till 51 procent.

#### Marknadsförutsättningarna påverkar intäkterna

Avanzas intäkter påverkas i stark grad av marknadsförutsättningar, såsom kundernas handelsaktivitet, ränteläget samt förändringar i ut- och inlåningsvolym. Ett lågt ränteläge pressar våra ränteintäkter, men skapar goda förutsättningar för ökade intäkter inom värdepappershandeln, eftersom aktiemarknaden blir mer attraktiv som avkastningsalternativ. I ett lågränteläge ökar också avgifterna i betydelse, vilket gynnar Avanza samtidigt som det påverkar kundernas disponibla sparkapital positivt. Under 2016 har vi sett att den oroliga aktiemark-

naden skapat osäkerhet bland spararna, vilket resulterade i mindre affärer även om handelsaktiviteten i antalet affärer var rekordhög. En stark aktiemarknad tenderar att öka riskviljan bland kunder och gör att kunderna allokera mer pengar till exempelvis tillväxtmarknadsfonder och fonder med högre avgifter. I en mer orolig marknad blir de mer försiktiga och intresset för indexfonder ökar, där avgifterna också är lägre. Under perioder med högre eller stigande marknadsräntor ökar våra ränteintäkter samtidigt som kundtillväxten kan mattas av. Den totala räntekänsligheten i Avanzas räntenetto vid en förändring av reporäntan på en procentenhet, allt annat lika, var vid årsskiftet 170-220 MSEK på årsbasis. Känsligheten vid en nedgång i sparkapitalet till följd av börsnedgång är svår att bedöma då intäkterna bland annat beror på hur kunderna väljer att placera sitt sparkapital.

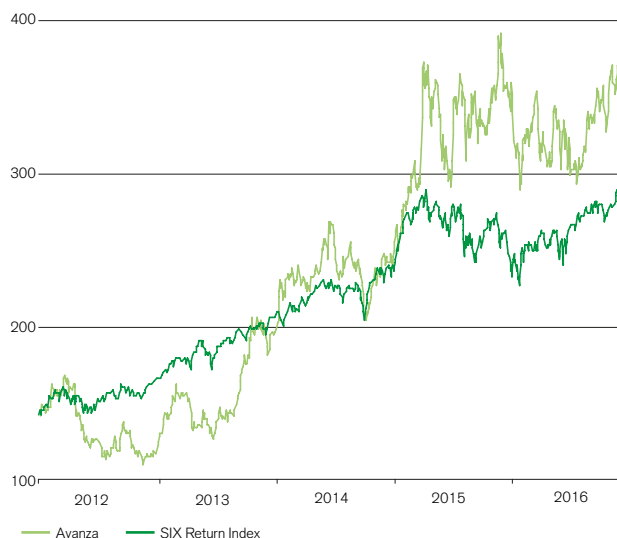
För att parera svängningar i marknaden har vi som ambition att bredda vårt erbjudande inom sparande och investeringar för att se till att våra kunders behov tillgodoses i olika marknadslägen och för att minska volatiliteten i intäkterna. Att bibehålla en fortsatt hög innovationstakt och produktutveckling är därför mycket viktigt.

#### Föreslagen utdelning på 10,50 kronor per aktie för 2016

Styrelsen föreslår en utdelning på 10,50 kronor per aktie, motsvarande 79 procent av vinsten för 2016. Detta kan jämföras med Avanzas policy om att dela ut minst 70 procent av vinsten. Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning framgår av sidan 87.

Under 2016 steg Avanzas aktiekurs med 0,4 procent till 369 kronor. Inklusive lämnad utdelning uppgick totalavkastningen för Avanza-aktien till 3,5 procent under året, att jämföra med SIX Return Index på 10 procent.

#### Avanzas totalavkastning relativt SIX Return Index





## Aktieinformation

Avanza Bank Holding AB (publ) var under 2016 noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap i sektorn Financial Services under kortnamnet AZA. Sedan den 2 januari 2017 är aktien noterad på Large Cap-listan som innefattar bolag med ett börsvärde på över 1 miljard euro.

Under 2016 genomfördes 85 (92) procent av handeln i Avanzaaktien på Stockholmsbörsen. Aktien handlades också till viss del på europeiska MTF:er såsom Turquoise och BATS Chi-X. Totalt omsattes 9 716 094 Avanzaaktier på Stockholmsbörsen, vilket motsvarade en omsättningshastighet på 32 (39) procent av årets genomsnittliga antal utestående aktier.

## Aktiekapital och incitamentsprogram

Aktiekapitalet och antalet utestående aktier ökade under året till följd av optionslösen via nyemission. Avanzas utestående optionsprogram omfattar 490 000 aktier per år vilket motsvarar en utspädning på cirka 1,7 procent per år vid fullt utnyttjande. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor, och omfattar alla tillsvidareanställda som önskar delta i programmet. Black & Scholes modell används för att bestämma värdet och det finns en risk att förlora investerat kapital om aktien inte utvecklas tillräckligt bra. Optionsprogrammet löper under perioden augusti 2014 till september 2019 och är uppdelat i tre delprogram.

Mer information om de utestående programmen framgår av not 30 Eget kapital.

| Aktiefakta                               | 2016-12-31 |
|--|------------|
| Aktiekapital, SEK                        | 74 597 305 |
| Antal utestående aktier                  | 29 838 922 |
| Kvotvärde, SEK                           | 2,50       |
| Börsvärde, MSEK                          | 11 011     |
| Börskurs, SEK                            | 369,00     |
| Högsta stängningskurs (2016-12-20), SEK  | 382,00     |
| Lägsta stängningskurs (2016-08-03), SEK  | 292,00     |
| P/E-tal                                  | 27         |
| Direktavkastning, %                      | 2,8        |
| Omsättningshastighet, %                  | 32         |
| Resultat per aktie, SEK                  | 13,45      |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 13,44      |
| Eget kapital per aktie, SEK              | 43,83      |
| Föreslagen utdelning per aktie, SEK      | 10,50      |
| Antal utestående teckningsoptioner       | 1 470 000  |

För definitioner se sidan 102.

## Förändring av aktiekapitalet

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



**De tio största ägarna 2016-12-31\***

|   | Land           | Antal aktier      | Andel av kapital och röster, % |
|---|----------------|-------------------|--------------------------------|
| Creades AB                              | Sverige        | 3 040 000         | 10,2                           |
| Sven Hagströmer (inkl familj och bolag) | Sverige        | 2 999 246         | 10,1                           |
| Capital Group                           | USA            | 1 870 254         | 6,3                            |
| Columbia Threadneedle                   | USA            | 1 626 897         | 5,5                            |
| Sten Dybeck (inkl familj och bolag)     | Sverige        | 1 283 600         | 4,3                            |
| BlackRock                               | Storbritannien | 1 090 059         | 3,7                            |
| Swedbank Robur Fonder                   | Sverige        | 957 283           | 3,2                            |
| Fjärde AP-Fonden                        | Sverige        | 869 249           | 2,9                            |
| Didner & Gerge Fonder                   | Sverige        | 804 339           | 2,7                            |
| T. Rowe Price                           | USA            | 679 044           | 2,3                            |
| Övriga ägare                            |                | 14 618 951        | 48,7                           |
| <b>Summa</b>                            |                | <b>29 838 922</b> | <b>100,0</b>                   |

**Koncentration (ägargrupperat) 2016-12-31\***

|                       | Andel av kapital och röster, % |
|-----------------------|--------------------------------|
| De 10 största ägarna  | 51,3                           |
| De 20 största ägarna  | 65,7                           |
| De 100 största ägarna | 78,2                           |

**Fördelning av aktier 2016-12-31\***

|                     | Antal aktieägare | Aktieägare, % | Antal aktier      | Aktier, %    |
|---------------------|------------------|---------------|-------------------|--------------|
| 1 - 100             | 10 591           | 65,3          | 306 598           | 1,0          |
| 101 - 1 000         | 4 525            | 27,9          | 1 700 151         | 5,7          |
| 1 001 - 10 000      | 961              | 5,9           | 2 589 892         | 8,7          |
| 10 001 - 100 000    | 100              | 0,6           | 3 541 436         | 11,9         |
| 100 001 - 1 000 000 | 31               | 0,2           | 9 345 373         | 31,3         |
| > 1 000 001         | 6                | 0,1           | 12 355 472        | 41,4         |
| <b>Summa</b>        | <b>16 214</b>    | <b>100,0</b>  | <b>29 838 922</b> | <b>100,0</b> |

\* Modular Finance, Monitor

# Ömsesidigt värdeskapande bidrar till en hållbar samhällsutveckling

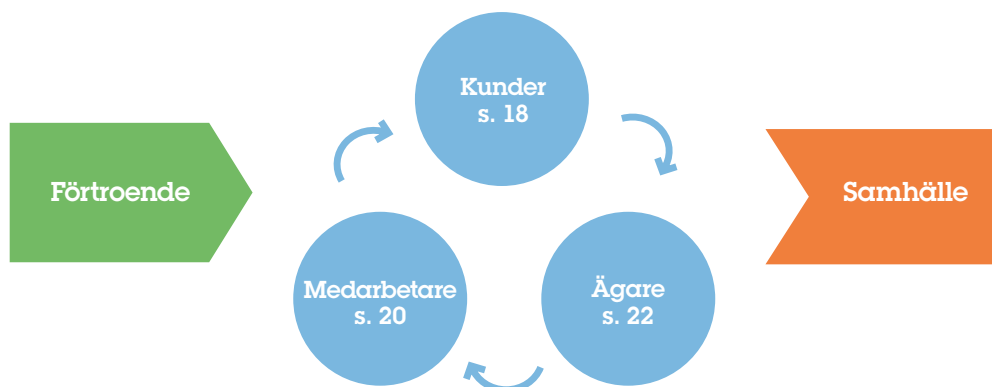
Genom att fokusera på det som är viktigt för våra intressenter utvecklar vi vårt erbjudande och utformar aktiviteter som skapar värde för samhället. Ett samhälle där förutsättningarna för sparande ökar och spararna får mer pengar över till sig själva.

För att vi ska kunna skapa en bättre framtid för miljoner människor krävs det att våra intressenter känner förtroende för hur vi agerar och sköter vår affär. Till våra intressenter hör kunder, medarbetare, ägare, investerare, samarbetspartners, leverantörer, media, myndigheter och lagstiftare, vilka alla påverkar och påverkas av verksamheten. Våra viktigaste intressenter ur affärssynpunkt är våra kunder, medarbetare och ägare. Genom kontinuerlig dialog med dem fångar vi upp synpunkter, behov och förväntningar för att utveckla Avanza i rätt riktning och säkerställa långsiktigt värdeskapande för oss och våra intressenter. Viktigt för förtroendet är också att leva upp till god styrning och regel-

efterlevnad, motverkande av korruption samt effektiv kris- och riskhantering. Läs mer på sidorna 28, 34 och 92.

Hållbarhet är en naturlig och integrerad del i vår affärsmodell och allt vi gör har en stark koppling till det som är viktigt för våra intressenter. Vårt samhällsansvar handlar också om att ta kontrollerade risker, upptäcka nya utvecklingsområden, skapa kundvärde och stärka samhörigheten på Avanza. Det handlar även om att ta ansvar och agera utifrån våra värderingar och stärka Avanza som varumärke.

Läs mer om dialogen och hur vi skapar värde för våra intressenter i respektive avsnitt.



## Vi driver på utvecklingen i branschen och skapar förutsättningar för eget beslutsfattande

Avanza utmanar etablerade strukturer hos banker och pensionsbolag som inte gynnar spararna. Detta syftar till att driva på utvecklingen i branschen och sätta fokus på avgifternas påverkan på sparandet. Bara genom sitt pensionssparande betalar spararna miljarder kronor i onödiga avgifter. Pengar som istället skulle kunna få växa och förräntas på spararnas egna konton. Den enskilde individens ansvar i frågan ökar, inte minst när de allmänna pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning.

De tio senaste åren har SIX Return Index genererat en avkastning på 107 procent, men trots detta ligger en fjärdedel av sparkapitalet i Sverige på sparkonton som knappt ger någon avkastning alls. Enligt Statistiska centralbyrån ägde knappt 14 procent av Sveriges befolkning aktier per den sista juni 2016, där män var överrepresenterade på

16 procent och medan kvinnor stod för 11 procent av befolkningen.\*

Genom utbildning och enkla beslutsstöd vill vi väcka intresse och engagemang för sparande och få fler att känna sig bekväma med att fatta sina egna investeringsbeslut. Utbildningen sker genom flera kanaler, främst via vår sajt och våra verktyg, men också genom våra sparekonomer och olika event.

## Våra sparekonomer värnar om privatspararnas intressen

Avanzas sparekonomer bevakar spararnas intressen, är opinionsbildare samt utbildar och inspirerar privatpersoner för att öka intresset för privatekonomi och vägleda till ett bättre sparande. Sparekonomerna riktar sig till hela sparmarknaden och bidrar till att sparfrågor får större utrymme i media. Kommunikationen sker även via sociala medier, med bloggen Spara med Hemberg, och genom externa föreläsningar.

Under året medverkade våra sparekonomer vid ett tiotal utbildningar

\* Aktieägarstatistik, SCB juni 2016

anordnade av Gilla din ekonomi, ett nätverk som leds av Finansinspektionen och som syftar till att folkbilda i privatekonomi. Årets utbildningar riktades mot överförmyndare, budget- och skuldrådgivare samt fackliga representanter.

För att bidra till ökad jämställdhet och mångfald har sparträffar arrangerats vid flera tillfällen under året. Exempelvis har vi haft träffar för kvinnor som vill lära sig grunderna för ett långsiktigt lyckat sparande. Vid tre tillfällen har klasser med nyanlända akademiker inom ekonomi, juridik och teknik tagits emot på Avanza. De utbildas i sparande och investeringar och upplyses om vilka sparformer och produkter som finns på den svenska sparmarknaden. Träffarna är också ett tillfälle för oss och för dem att knyta kontakter.

Under 2016 blev en av våra sparekonomer, Claes Hemberg, framröstad till Årets privatekonomiske kommentator av finansanalytiker, investerare och andra aktörer på den svenska kapitalmarknaden.

### Utbildningar inom sparande

Avanza har i elva år arrangerat Avanza Forum, Sveriges största event inom privatsparande. Det har varit en bra möjlighet för våra kunder att möta intressanta personer från näringslivet med insikt i och påverkan på ekonomin. Talare har varit VD:ar från börsbolag, analytiker, ministrar, journalister samt fondbolag. Årets Avanza Forum samlade cirka 4 000 besökare i Globen och nådde ytterligare 13 000 via webbsändning.

I november 2016 lanserades Avanza Play som ger oss möjlighet att nå ut till fler och bredare målgrupper runt om i Sverige. Avanza Play är ett beslutsstöd i videoformat där vi ger inspirerande inslag i form av intervjuer med representanter inom sparade och investeringar och där vi diskuterar frågor som många kan identifiera sig med. Ämnena omfattar aktuella händelser och syftar till att bidra med insikter och fördjupningar som stöd i sparandet. Avanza Play är en förlängning av Avanza Akademin där man kan lära sig det som har med sparande och investeringar att göra direkt på sajten. Här finns information om hur man ska tänka när man väljer aktier, fonder och andra värdepapper samt hur man bygger olika typer av portföljer. Man får även svar på frågor avseende skatt och deklaration.

### Utbildningar inom teknik

Den mobila användningen bland unga är hög samtidigt som många saknar kunskap om hur tekniken hänger ihop. I samarbete med Dataföreningen har Barnhack och hackledarutbildningar för lärare, pedagoger och föräldrar arrangerats hos Avanza vid återkommande tillfällen under året. Barnhacket är en möjlighet för barn i åldrarna 8-13 år

att på ett lekfullt sätt få lära sig grunderna i programmering, samtidigt som vuxna som vill stötta barnen får bra verktyg. Detta är ett viktigt projekt som syftar till att öka den digitala kompetensen i Sverige genom ideella krafter, samtidigt som vi bygger nätverk med de som är teknikintresserade.

Genom ett samarbete med Duchess Sweden, ett kvinnligt globalt nätverk för javautvecklare, träffar vi kvinnor för kunskapsutbyte och för att dela med oss av våra teknikval samtidigt som vi bygger nätverk.

För att bidra till ökad jämställdhet inom teknikbranschen deltar vi också i eventet IGEday (Introduce a Girl to Engineering day). Initiativet syftar till att sprida teknikintresset bland unga kvinnor och spegla vad en ingenjör gör, låta dem träffa och interagera med kvinnliga ingenjörer, och förse dem med idéer och förebilder.

### Ett brett och transparent utbud som utgångspunkt

Vår plattform ska ses som en verktygslåda. Ambitionen är att ha ett så brett och transparent utbud som möjligt, där pris och avgiftsmodell tydligt framgår och där det är enkelt att förstå respektive produkt. Här är också Avanza Akademin ett viktigt verktyg.

I det breda utbudet ingår exempelvis 1 300 externa fonder. För att hjälpa våra kunder att bygga en bred fondportfölj utifrån olika riskprofiler tillhandahåller vi vår Portföljgenerator och våra egna fond-i-fonder. Vi har även olika filtreringsverktyg för att underlätta aktiehandel. Avseende de fonder vi har på vår plattform så tar vi ingen egen ställning kring hållbarhetskriterier. Däremot försöker vi skapa goda förutsättningar för våra kunder att investera hållbart genom att hållbarhetskriteriet finns som klickbart alternativ på sajten. Vi har över 400 fonder i vårt utbud som klassas som hållbara enligt Swesif.

### Välgörenhet

Till jul skänker medarbetarna sin julkapp från Avanza till välgörande ändamål. Det är en möjlighet för oss att bidra till något som ligger oss varmt om hjärtat och inte nödvändigtvis har en koppling till sparande och investeringar. I år gick gåvan på 150 000 kronor till Barncancerfonden, Röda Korset och Stadsmissionen. Våra kunder har också möjlighet att bidra genom skänka sina aktieutdelningar till välgörande ändamål.

# Låga finansiella risker och starkt fokus på IT- och informations-säkerhet

Långsiktighet i vår affär handlar om att ta ansvar med kontrollerade risker. Digitalisering och hög förändringstakt kräver god riskmedvetenhet i organisationen och vår fortsatta tillväxt förutsätter våra kunders förtroende.

## Riskmedvetenhet med syfte att stärka förtroendet

Avanzas verksamhet bedrivs i princip helt digitalt. Snabb teknologisk utveckling och ökad digital brottslighet har gjort IT- och informations-säkerhetsarbetet allt viktigare. IT-säkerhet är därför ett av våra mest prioriterade säkerhets- och riskområden. Avanza strävar efter att minimera de operativa riskerna genom att skapa så effektiva och automatiserade processer som möjligt.

Sett till de finansiella riskerna, såsom kreditrisker, marknadsrisker och likviditetsrisker, har vi en låg riskaptit. Vi erbjuder varken konsumtionskrediter eller bedriver handel för egen räkning, så kallad trading.

Bristande hantering och kontroll av Avanzas risker innebär en anseenderisk. För att bibehålla anseendet och ytterligare stärka förtroendet för Avanza krävs en stark riskmedvetenhet i organisationen. Dialogen med våra intressenter är viktig för att kunna fånga upp synpunkter och utveckla affären i rätt riktning. Här behöver vi ta hänsyn till de förväntningar som ställs på oss och vad det kan innebära att inte leva upp till dessa. Anseenderisk kan även uppstå vid externa händelser, vilka ligger utanför Avanzas kontroll, och riskerar att påverka förtroendet negativt – framför allt om de inte hanteras korrekt.

## IT- och informationssäkerhet allt viktigare

Som digital plattform för sparande och investeringar krävs en tydlig säkerhetsstrategi genom hela IT-området. Krav och förväntningar från kunder, samarbetspartners, lagstiftare och leverantörer är höga när det gäller informationssäkerhet, det vill säga hur vi hanterar kundinformation och den digitala tillgängligheten samt att informationen är korrekt. Skydd av kunders personuppgifter och integritet är av högsta prioritet. Vi arbetar också med tekniska och organisatoriska åtgärder för att klassa personuppgifter efter graden av känslighet för att kunna sätta in lämpliga skyddsåtgärder och kontroller. Våra inloggningslösningar och skyddsmekanismer utvärderas och moderniseras löpande för att kunna erbjuda god säkerhet, samtidigt som lösningarna ska vara enkla för våra kunder. Våra kunder får också information om hur de kan skydda sig mot nätfiske och andra bedrägerier. För att minimera risken för bedrägerier har vi tvåfaktorsautentisering vid uttag. En kund kan också endast göra uttag till eget konto i annan bank. Vi erbjuder inte heller några elektroniska betaltjänster eller betalkort, vilket sänker bedrägeririsken. Härutöver samarbetar vi med andra banker inom Bankföreningen för att lära oss av varandra inom områden som exempelvis överbelastningsattacker, intrångsdetektering och sårbarhetsanalyser. Inga incidenter avseende kunders integritet har inträffat under året.

Kommande regelverk, som exempelvis betalningsdirektivet (PSD2) som öppnar upp betalningsmarknaden för tredjepartsdistributörer, ställer höga krav på säkerhetsnivå och standardiserade processer, inte minst inom informationssäkerhetsområdet. Exempelvis kommer

en uppdaterad version av personuppgiftslagen (GDPR) med avsikt att stärka konsumentskyddet och den personliga integriteten i form av var och ens kontroll över sina egna personuppgifter och kring hur dessa används.

Avanza arbetar förebyggande mot penningtvätt och terrorismfinansiering där samtliga anställda har ett ansvar att både förhindra att verksamheten utnyttjas och för att rapportera misstänksamheter. Vi har ett penningtvättprogram där en koncernövergripande penningtvätt-policy samt en risk- och sårbarhetsanalys ingår. Vi har också interna utbildningsprogram och rutinbeskrivningar för berörda avdelningar. Alla kunder hanteras utifrån en riskbaserad bedömning och information om affärsförbindelsen inhämtas i samband med kontoöppning och följs fortlöpande upp.

Tillgängligheten på Avanzas sajt var 99,89 procent (99,96) under 2016, vid tillfällen då sajten är otillgänglig finns möjlighet att lägga order via telefon hos våra mäklare.

## Låga finansiella risker

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna, vilket medför en låg likviditetsrisk. Avseende kreditrisken har all utlåning säkerheter i form av likvida finansiella tillgångar med god marginal eller bostäder med låg belåningsgrad. Inlåningen i förhållande till utlåningen är 428 procent. Det innebär en överskottslikviditet på närmare 14 miljarder kronor att hantera. Arbetet med överskottslikviditeten syftar till en effektiv kapitalhantering med så låga risker och kostnader som möjligt, minskat kapitalkrav och uthållig likviditetstäckningsgrad (LCR-kvot). Överskottslikviditeten placeras i huvudsak i säkerställda bostadsobligationer, samt hos systemviktiga nordiska kreditinstitut. Detta medför en viss ränterisk, även om koncentrationen mot enskilda motparter hålls på en begränsad nivå och till löptider på upp till fyra år samt med en maximal räntebindningstid på tre månader.

Avanza Pension erbjuder försäkringsprodukter med villkorad återbäring, vilket betyder att försäkringsskuldernas värde definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde och har därmed ingen påverkan på de finansiella riskerna.

## Förebygga för att kunna ta medvetna och kontrollerade risker

En viktig del av risarbetet är att verka för en god riskkultur och riskmedvetenhet hos styrelse, ledning och verksamhet genom att säkerställa nödvändiga riskhanteringsprocesser, kontrollsystem och rapportering. Detta sker genom att ständigt se över och förbättra interna regler, rutiner och processer. Under året har vi exempelvis förstärkt processen för hur vi driver innovation och förändring. Marknads-

förutsättningar, nya kundbeteenden och regelverk skapar nya möjligheter, vilket kräver en ökad förändringstakt för ett bolag som Avanza som har för avsikt att ligga i framkant. Var tionde dag släpper vi en ny version av vår sajt med nya funktioner och uppdateringar. Som kvalitetssäkring, för att minimera riskerna och belysa olika tänkbara konsekvenser av nya produkter, verktyg, tjänster, processer och samarbeten, ska dessa utvärderas enligt ett särskilt ramverk (NPAP) där ett utlåtande från Compliance och Risk är obligatoriskt. Vi har också implementerat ett nytt verktyg för en effektivare riskhantering. Detta ger en bättre överblick av incidenter och vår totala riskexponering, vilket underlättar kontroller och uppföljning samt ger bättre möjlighet att ta lärdom av sådant som fungerat både bra och mindre bra.

En viktig del i vår affär bygger på att digitalisera och automatisera processer och rutiner i så hög utsträckning som möjligt, vilket minskar risken för manuella misstag och därmed de operativa riskerna.

För ytterligare information kring våra risker och riskhanteringen se not 36 Finansiella risker samt bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-46.

### Intern kapital- och likviditetsutvärdering

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

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

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

Resultatet av 2016 års IKLU visar på uthållighet i Avanzas affärsmodell, även under mycket stressade förhållanden. Avanzas kapitalbas underskrider inte vid något tillfälle tillsynsmyndigheternas kapitalkrav och Avanza utsätter inte sina kunder för risk.

### Kapitalplanering

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

grunden till Avanzas interna kapitalplaneringsbuffert är erfarenheter från första halvåret 2015 då inlåningen från kunder ökade till rekordnivåer. Inlåningen placerades i säkra finansiella värdepapper som ökade kapitalkraven. Avanzas totala kapitalkrav för den konsoliderade situationen var vid årsskiftet 12 procent, exklusive den interna kapitalplaneringsbufferten, samtidigt som Avanzas totala kapitalrelation uppgick till 19,9 procent.

I den händelse att Avanzas kapitalbas bedöms kunna understiga minimikapital- och buffertkrav finns en kapitalkonserveringsplan som kan sammanfattas enligt följande:

- Utgångspunkten är att Avanza ska ha en framåtblickande proaktiv kapitalplan som tar hänsyn till stressade förhållanden som kan tänkas uppkomma
- Om läget ändå kräver kan Avanzas exponeringar skiftas från höga till låga riskvikter. Exempelvis kan överskottslikviditeten placeras hos svenska staten, där kapitalkravet är lägre, istället för hos svenska systemviktiga banker
- Kapitalbasen kan stärkas genom att förlagslån eller andra typer av instrument emitteras
- Även utdelningen till Avanzas aktieägare kan anpassas, alternativt kan Avanza be ägarna om mer kapital

### Kontinuitets- och återhämtningsplan

I Avanzas arbete med att förebygga förluster finns även en kontinuitets- och återhämtningsplan, vilken godkänns av Avanzas styrelse och skickas till Finansinspektionen och Riksgälden. I planen utsätts Avanza för extremt allvarliga händelser som hotar den finansiella ställningen och riskerar att leda till konkurs om inte extraordinära åtgärder vidtas. Syftet med planen är att konkret sätta sig in i olika händelser och i förväg fundera på åtgärder som förhindrar och mildrar finansiell påverkan. Planen är ett krisdokument och följer av EU:s krishanteringsdirektiv, lagfäst i Sverige, och ska leda till att minimera kostnaderna för Sveriges skattebetalare vid en eventuell förlust. Slutsatsen av arbetet skärper det pågående arbetet att motverka risker för att slippa vidta återhämtningsåtgärder.

I planen simuleras systemkris- och institutspecifika scenarion med ett snabbt respektive långsamt förlopp. Alla scenarion orsakar förluster för Avanza och påkallar rekapitaliseringsåtgärder och åtgärder i form av kommunikationsinsatser och strategiska överväganden. I 2016 års fullständiga kontinuitets- och återhämtningsplan slogs fast att Avanza vid en eventuell allvarlig händelse kan avvecklas med normalt konkursförfarande, utan insatser från resolutionsmyndigheten.



| Risktyp   | Riskprofil   | Riskhantering  |
|---|--|--|
| <b>Kreditrisk</b><br>Risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Avanza och för att ställda säkerheter inte täcker fordran. Kreditrisk inkluderar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk. | <b>Värdepapperskrediter:</b> Avanza lånar ut pengar till allmänheten mot realiserbara marknadsnoterade finansiella säkerheter. Majoriteten av säkerheterna är noterade aktier med god likviditet. De största riskerna i kreditportföljen är relaterade till enskilda koncentrationer i en säkerhet (t.ex. en aktie på Stockholmsbörsens mest omsatta lista).   | Förutom kundernas återbetalningsförmåga följs säkerheternas värde och kundernas riskmarginal dagligen. Även processen för hantering av bristande säkerheter följs upp och kontrolleras. Kreditriskerna stresstestas dagligen och Avanza använder sig av limiter och riskindikatorer för att säkerställa att kreditriskerna hanteras enligt gällande riskramverk. Avanza sätter också en väl tilltagen riskmarginal på säkerheternas marknadsvärde för att skydda såväl banken som kunderna mot kreditförluster.  |
|   | <b>Bolån:</b> Bolån riktas till våra mer kapitalstarka kunder och belåningsgraden får maximalt uppgå till 50 procent av marknadsvärdet vid beviljandetillfället. Detta tillsammans med krav på att Avanza är enda panthavare till bostaden ger en låg riskprofil. Kredittagaren genomgår sedvanlig kreditprövning, där en kvar-att-leva-på-kalkyl upprättas. Kundens återbetalningsförmåga stressas med nuvarande ränta +6 procent, för att mäta kredittagarens motståndskraft givet det sökta lånebeloppet. | Bostadens marknadsvärde tas fram genom statistisk värdering, inköpt från extern part. Marknadsvärdet omvärderas årligen. Amorteringskrav och räntepåslag införs om belåningsgraden överstiger 50 procent.  |
|   | <b>Överskottslikviditetsförvaltning:</b> Avanza har ett överskott av likviditet, till följd av betydligt större inlåning än utlåning från allmänheten. Överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker samt till mindre del i stats- och kommunobligationer.  | Avanza har ett riskramverk för att motverka risktagande med överskottslikviditeten. I ramverket regleras bland annat maximal exponering gentemot respektive motpart och utgivare av obligationer. Obligationerna ska vara tillåtna som pant hos Sveriges Riksbank.   |
| <b>Marknadsrisk</b><br>Risken för att Avanzas resultat, egna kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar aktierisk, ränterisk och valutakursrisk.             | Avanza bedriver ingen handel för egen räkning. Avanza har inga kundavtal med bunden ränta avseende in- eller utlåning. I förvaltningen av Avanzas överskottslikviditet finns en ränterisk då placeringar görs i obligationer, med fast och rörlig kupong (FRN).<br>Avanza har mycket begränsad exponering mot valuta.  | Aktiekursrisk och valutarisk kan uppstå genom mänskliga misstag (felaffär). Vi har interna processer och rutiner för att minimera denna typ av felaffärer. Risken klassas som operativ.<br>Placeringen av bankens överskottslikviditet görs med låg risk till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25 eller tre månader. Vid ett 2 procents parallellskifte får ränterisken aldrig överstiga 8 procent av kapitalbasen. I enlighet med den interna kapitalutvärderingen bedöms risken att behöva avyttra obligationer till följd av en väl tilltagen likviditetsbuffert mycket låg.   |
| <b>Likviditetsrisk</b><br>Risken för att Avanza inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt.   | Avanza finansieras huvudsakligen via eget kapital och kunders inlåning. Inlåningen från allmänheten överstiger utlåningen, vilket skapar stor överskottslikviditet (se ovan). Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna.   | För att kunna hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning, hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavande (avista/förfall nästföljande bankdag).   |
| <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.     | Operativa risker förekommer i all verksamhet. Det är varken möjligt eller kostnadseffektivt att försöka eliminera samtliga operativa risker. Avanza strävar efter att minimera de operativa riskerna genom att skapa så effektiva och automatiserade processer som möjligt, vilket också ger god kostnadseffektivitet.   | För att uppfylla vårt kundlöfte, bibehålla vårt höga förtroende och vår kundnöjdhet arbetar vi metodiskt, strukturerat och proaktivt för att förhindra negativa incidenter. Den framåtblickande delen kan sammanfattas med en stark riskkultur, incidentrapportering, riskindikatorer, kontinuitetshandling, riskhanteringsprocess och process för godkännande.<br>För att säkerhetsställa beaktande av samtliga aspekter i verksamhetsförändringar, såsom exempelvis effektivitet och kvalitetssäkring tillämpas en NPAP-process. Denna baseras på ett befintligt ramverk som styr hantering och dokumentation och som alltid föregås av godkännande av kontrollfunktionerna.<br>Operativa risker hanteras med hänsyn tagen till vår strategi och riskapitl enligt ett internt ramverk. |
| <b>Försäkringstekniska risker</b><br>Risker i försäkringsverksamheten eller försäkringsteknisk risk.  | Försäkringsriskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkring förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Dock bedrivs livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna. Här sker utbetalningar till den försäkrades efterlevande med 101 procent av försäkringskapitalet vid dödsfall.  | Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning, vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkrar Avanza riskkostnader överstigande 250 000 kr. Riskpremien har hittills mer än väl täckt riskkostnaden i kapitalförsäkringarna vid dödsfall.  |
| <b>IT - och informationssäkerhetsrisker</b><br>Risken att information läcker ut (konfidentialitet), att den inte är korrekt (riktighet) eller tillgänglig.  | Avanza bedriver merparten av verksamheten digitalt. Information är en av Avanzas viktigaste tillgångar. Avanza har, till skillnad mot andra banker, inte några elektroniska betaltjänster, blankokrediter eller betalkort, vilket gör hotbilden och bedrägeririsken lägre.   | För Avanza handlar det om att skydda informationen mot hot för att säkerställa verksamhetens kontinuitet. För att på ett effektivt och strukturerat sätt kunna säkerställa att Avanza har rätt skydd av sin information och att verksamheten kan anpassa skyddet till framtida behov använder Avanza ett ledningssystem för informations-säkerhet, baserat på de internationella standarderna i ISO 27000-serien.  |



# Ordförande har ordet

Avanza grundades med visionen att avdramatisera och demokratisera sparande och aktiehandel. Nu har vi över 570 000 kunder och fortsätter att driva på utvecklingen i finansbranschen.

## **Stolta, men aldrig nöjda!**

Att vi vann Sveriges nöjdaste sparkunder för sjunde året, samtidigt som vi under de senaste två åren haft förmånen att välkomna 200 000 nya kunder till Avanza, är inget vi nöjer oss med – även om vi är fantastiskt stolta och glada! När jag grundade Avanza för 17 år sedan gjorde jag det med visionen om att avdramatisera och demokratisera sparandet och aktiehandeln. Detta genom att göra det möjligt för fler att investera i aktier – det vill säga även för de med små medel. Här har vi kommit långt. När Avanza startades kostade en aktieaffär cirka 200 kronor eller mellan 0,45 och 0,65 procent av köpbeloppet och nu kan man göra affärer från 1 krona, eller till och med gratis i vissa fall. Sedan dess har vi gått vidare med många andra sparprodukter – och till och med en låneprodukt, Superbolånet.

Mycket av det vi fokuserat på det senaste året och som fortsätter att uppta vår tid är hur vi kan få våra kunder att känna sig ännu mera säkra på att fatta sina egna investeringsbeslut. Vi vill att fler ska känna sig trygga i sitt sparande samtidigt som vi vill väcka lustkänslan inför sparade och investeringar. Den lustkänslan som jag själv känt sedan jag var 12 år.

Under 2017 ökar vi investeringstakten för att möta de möjligheter som kommer med nya regelverk, våra kunders efterfrågan och för att hitta just de verktyg som de ännu inte upptäckt att de saknar. Kort sagt, omdaning av finansbranschen går vidare i hög takt.

Allt eftersom Avanza växer och får fler kunder ökar också kraven på oss. Det gör vårt arbete ännu mer inspirerande och vi kommer aldrig att luta oss tillbaka och känna oss nöjda – det är en del av själva kärnan i Avanza.

## "Att luta oss tillbaka och känna oss nöjda är inte Avanzas kultur"


Sedan några månader har Avanza en ny VD, Johan Prom, med bakgrund från konsumentvarubranschen. Man kan undra vad denna har gemensamt med aktier. I många fall alldeles för lite. Delvis är felet vårt eget. Varför ägnar vi oss åt att jämföra pris på mjölk och grönsaker när vi underlåter att göra det med våra livs besparingar? Finansbranschen har hittills inte utmärkt sig för tydlighet och kundnytta. Bra är därför att,

precis som Johan redan gjort, omdefiniera den bransch vi lever i till att vara en konsumentvarubransch med allt vad det innebär. I matvarubutiken, som många gånger är granne med sin största konkurrent, måste man varje dag göra det som får kunderna att styra sina steg till just den butiken. Har ni hört talas om att man inte kan byta butik? Knappast, men när det gäller pensionssparande är det just så. Vi väntar fortfarande på att spararna ska få sin självklara flytträtt, det vill säga att kunna flytta sitt eget sparande. Kampen för fri flytträtt har pågått länge nog, utan påtagligt resultat. Avanzas kunder har fri flytträtt. Vi vet därför att vi måste förtjäna våra kunder varje dag. Precis lika lätt som de kom till oss genom ett klick, kan de lämna oss. En inte alltför vågad prognos för Avanzas del är att Johan kommer att göra det mindre svårt för allt fler att välja rätt sparande.

"Vi gör allt vi kan för att dagligen förtjäna våra kunder. De kommer till oss genom ett klick och kan lämna oss lika lätt"

I detta sammanhang vill jag även passa på att tacka Henrik Källén, som tog över rodret som tillförordnad VD under sommaren och hösten, och som tillsammans med alla kompetenta medarbetare gjorde att vi kunde fortsätta hålla vårt höga tempo. Möjligheterna är mycket stora och utmaningen ligger i att hålla fokus på de delar där vi kan göra skillnad. Allt med utgångspunkten om en bättre framtid för fler.

Stockholm i februari 2017



Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande





Sven Hagströmer, Ordförande

# Bolagsstyrningsrapport

En förutsättning för att vi ska kunna förverkliga vår vision om att skapa en bättre framtid för miljoner människor, är att våra intressenter känner förtroende för hur vi agerar och styr vår verksamhet.

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Avanza Bank Holding AB (publ), nedan "Avanza" gör inga avvikelser från Koden. Som ett publikt och noterat svenskt aktiebolag styrs verksamheten även av andra lagar och regler, däribland aktiebolagslagen, Nasdaqs regelverk för emittenter samt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Avanza drivs av att utmana etablerade strukturer och skapa kundvärde genom ett erbjudande som är billigare, bättre och enklare än våra konkurrenters. Vi inspirerar och utbildar också i syfte att öka kundernas kunskap och underlätta investeringsbeslut. Kundloftet är att man hos Avanza ska få ut mer pengar till sig själv än hos någon annan bank. I förlängningen gynnar det vi gör för våra intressenter och den svenska sparmarknaden samhället i stort.

Möjligheten att uppnå vår vision och långsiktigt verka för en bättre sparmarknad, bygger på våra intressenters förtroende. Till våra intressenter hör kunder, medarbetare, ägare, investerare, samarbetspartners, leverantörer, myndigheter och reglerare, vilka alla påverkar och påverkas av verksamheten.

## A. Ägande och rösträtt

Aktiekapitalet består av ett aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt. Det finns ingen begränsning i rätten att överlåta aktier eller för hur många röster en aktieägare får avge. Aktiekapitalet uppgick vid utgången av 2016 till 74 597 305 kronor, fördelat på 29 838 922 aktier och röster. Ägarfördelningen framgår på sidan 25 i årsredovisningen för 2016. De största ägarna, Creades AB samt Sven Hagströmer med familj och bolag, är representerade i valberedningen och i nomineringsförfarandet för val av styrelse och revisor, se tabell nedan.

## B. Nomineringsförfarande för val av styrelse och revisor

Vid årsstämman 2016 fattades beslut om vad som gäller för val av styrelse och revisor samt för att utse valberedning inför stämman 2017.

Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder offentliggjordes den 21 september 2016, vilket var sex månader före fastställt datum för årsstämman 2017. Valberedningen består av en representant för var och en av de fyra största aktieägarna som

önskat utse en representant. Tillsättningen baserades på känt ägande omedelbart före offentliggörandet, det vill säga den sista augusti.

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

Valberedningen lämnar inför stämman förslag till beslut i följande:

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

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

Valberedningen har enats om att Erik Törnberg, Creades AB, ska kvarstå som ordförande i valberedningen. Valberedningens förslag, liksom en rapport om dess arbete, offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman. Aktieägare ges möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Sådana förslag kan skickas per mejl till valberedningen@avanza.se eller med post till:

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

### Valberedningens sammansättning

| Namn   | Representerar                 | Innehav 2016-08-31 | Innehav 2016-12-31 |
|--|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Erik Törnberg (valberedningens ordförande)   | Creades AB                    | 3 000 000 (10,1%)  | 3 040 000 (10,2%)  |
| Sven Hagströmer (Avanzas styrelseordförande) | Familjen Hagströmer med bolag | 2 994 246 (10,0%)  | 2 999 246 (10,1%)  |
| Sten Dybeck                                  | Familjen Dybeck med bolag     | 1 283 579 (4,3%)   | 1 283 600 (4,3%)   |
| Henrik Didner                                | Didner & Gerge Fonder         | 1 131 210 (3,8%)   | 804 339 (2,7%)     |

Valberedningen har under 2016 haft tre protokollförda möten, vid vilka samtliga ledamöter deltog. Valberedningen har även genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete, där styrelsens storlek och sammansättning, med hänvisning till branschfarenhet och kompetens, har ingått.

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

### C. Bolagsstämman

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

Årsstämman hålls i Stockholm under våren och kallelsen utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor innan stämman.

För att delta i beslut ska aktieägare vara närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i eget namn i aktieboken ett specifikt datum före stämman och därutöver har anmält sitt deltagande till Avanza enligt kallelsen.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. Detta innebär mer än hälften av totalt avgivna röster, om inte annat anges i aktiebolagslagen. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast det datum som anges på Avanzas hemsida, vilket inför årsstämman 2017 var den 31 januari 2017. Begäran skickas till:

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

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

protokoll och underlag från tidigare bolagsstämmor tillgängliga.

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

Vid Avanzas årsstämma den 5 april 2016 var 248 aktieägare representerade med ett innehav motsvarande 55 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget. Årsstämman direktsändes via Avanzas hemsida. Vid stämman var bolagets revisor och samtliga styrelseledamöter närvarande.

På årsstämman 2016 fattades följande beslut:

- fastställande av bolagets resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning
- dispositioner beträffande bolagets resultat enligt fastställt balansräkning
- ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD
- fastställande av antal styrelseledamöter
- fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- 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

### D. Extern revisor

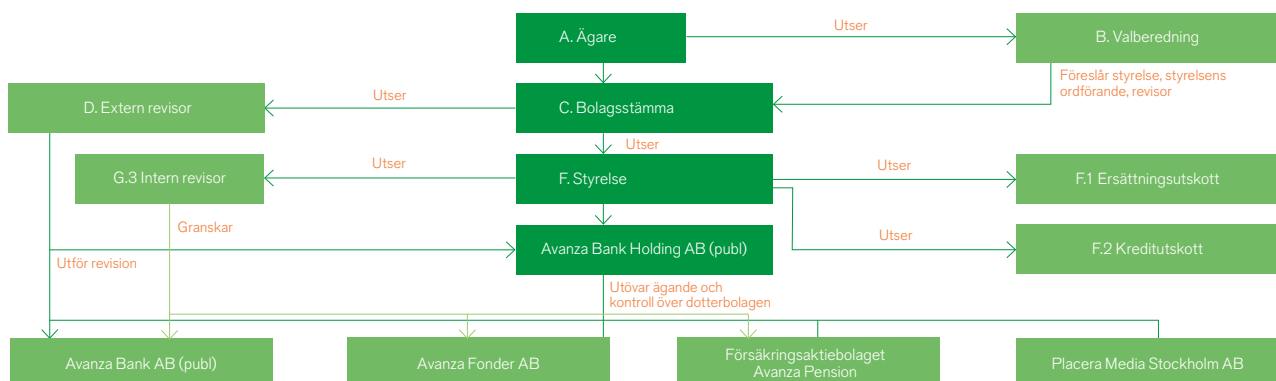
Externrevisorn är en oberoende granskare av Avanzas räkenskaper och ska avgöra om dessa i allt väsentligt är korrekta och ger en rättvisande bild av bolaget och dess finansiella ställning och resultat.

Vid årsstämman 2016 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med Catarina Ericsson som huvudansvarig revisor, för tiden fram till och med årsstämman 2017.

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

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

Revisorns arvode debiteras enligt löpande räkning. Under 2016 uppgick ersättning till PwC avseende revisionsverksamhet till totalt 1 556 TSEK.



## E. Avanzakoncernen

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 Avanzas instruktion för VD, vilken fastställs av styrelsen. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets verksamhet och för att se till att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD håller dessutom styrelsens ordförande kontinuerligt informerad om koncernens utveckling.

Avanzas koncernledning bestod vid utgången 2016 av:

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

Mer information om koncernledningens representanter finns på Avanzas hemsida samt på sidorna 44-45.

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

### Lämplighetsbedömning

Avanza har interna riktlinjer för lämplighetsbedömning av VD och övriga medlemmar av koncernledningen samt ansvariga chefer för kontrollfunktioner. Lämplighetsbedömningen görs i samband med ny tillsättning samt fortlöpande vid behov. I bedömningen prövas om personen i fråga har tillräcklig kunskap, insikt, erfarenhet och lämplighet för uppdraget. Även risken för intressekonflikter beaktas. Bakgrundskontroller görs minst en gång årligen.

### Ersättning till koncernledningen

Koncernledningens ersättning ska avspegla personens erfarenhet, kompetens och prestation. Ersättningen utgörs av en fast grundlön och en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen

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 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 till ett agerande som kan innebära intressekonflikter i förhållande till kunder, samarbetspartners, andra bolag i koncernen eller till andra verksamheter inom Avanza.

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

Frågor som rör VD:s anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet efter samråd med VD.

### Företagskultur och mångfald

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

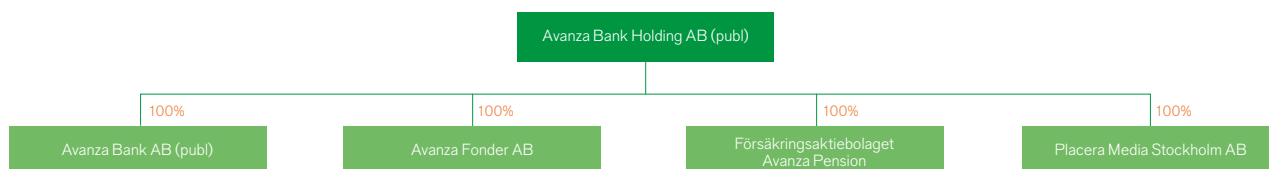
Avanza har en koncernövergripande policy för mångfald och jämställdhet. Mångfald och jämställdhet innebär hos Avanza att allas kunskaper, erfarenheter och synsätt tas tillvara och får berika och påverka utvecklingen inom alla områden. Avanza anser att grupper som består av de med skilda erfarenheter och perspektiv är mer effektiva och dynamiska än grupper som består av alltför lika individer. Policyn ska också säkerställa att alla medarbetare behandlas på ett korrekt sätt och att ingen diskriminering förekommer. Likabehandlingsfrågor följs upp via medarbetarundersökningar.

Arbetsmiljö är en prioriterad fråga. Friska medarbetare ger en bättre och effektivare organisation och högre lönsamhet. Det övergripande målet för arbetsmiljöarbetet är att skapa och säkerställa en miljö som ger medarbetaren rätt förutsättningar med hänsyn till arbetets innehåll och mål.

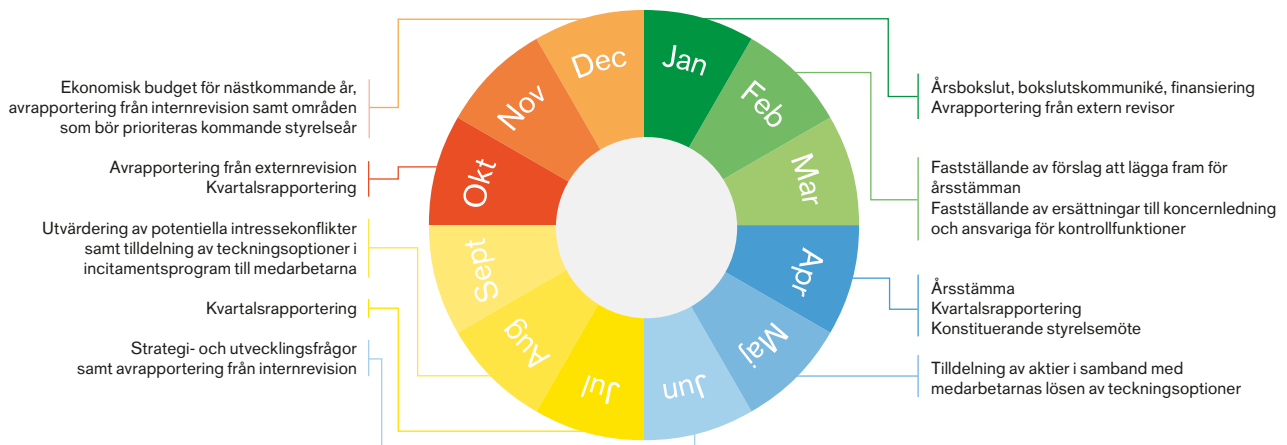
Avanza har en arbetsmiljökommitté som arbetar med den övergripande strukturen för systematiskt arbetsmiljöarbete och likabehandlingsfrågor.

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

## E. Avanzakoncernen



## Styrelsens sammanträden 2016



## F. Styrelse

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

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

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2016 av åtta bolagsstämموالدا ledamöter utan suppleanter fram till årsstämman för att därefter bestå av sju stämموالدا ledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman 2016 omvaldes tidigare invalda ledamöter förutom Martin Tivéus som avböjde omval då han lämnade sin tjänst som VD under året. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 6 april 2016. Uppgifter om respektive styrelseledamot finns på Avanzas hemsida samt på sidorna 42-43.

## Mångfald och lämplighet

Det finns en policy för att uppnå mångfald i styrelsen samt riktlinjer för lämplighetsbedömning av styrelseledamöter. Målsättningen med mångfaldspolicyn är att styrelsen ska bestå av ledamöter med varierande utbildnings- och yrkesbakgrund samt olika egenskaper, vilka sammantaget ska bidra till ett oberoende och kritiskt ifrågasättande i styrelsen. Styrelsen ska också bestå av ledamöter i varierande ålder och med en jämn könsfördelning.

I riktlinjerna för lämplighetsbedömning fastställs hur Avanza ska bedöma att personer som tillsätts är lämpliga för uppdraget samtidigt som intressekonflikter beaktas. Styrelsens sammansättning ska bidra till att förstå relevanta regelverk och ha förmågan att identifiera de risker som verksamheten medför och står inför. Vid lämplighetsbedömning av nya ledamöter eftersträvas också att styrelseledamöterna inte har fler verkställande och/eller icke-verkställande uppdrag än att de

hinner lägga ner den tid som krävs för styrelsearbetet. Bedömningen ska göras i samband med ny tillsättning samt fortlöpande vid behov. Bakgrundskontroll har gjorts av samtliga styrelseledamöter under 2016.

## Styrelsens arbete under 2016

Under året har styrelsen haft totalt 15 sammanträden, varav 6 ordinarie, 1 extra, 1 konstituerande och 7 per capsulam. Styrelsens sammanträden per capsulam avser huvudsakligen beslut relaterade till Avanzas incitamentsprogram och utseende av ny VD.

Vid styrelsens ordinarie styrelsesammanträden föredras alltid:

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

Utöver de regelmässigt förekommande frågorna har styrelsen behandlat frågor under året enligt illustrationen ovan. I slutet av varje kalenderår genomförs, i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och kompetens, en styrelseutvärdering där varje ledamot ombeds att fylla i två utvärderingsdokument. Resultatet av utvärderingen kommuniceras till valberedningen och sammanställs i en rapport, vilken sedan ligger till grund för eventuella förändringar och kompetenshöjning.

## Styrelsens kompetensutveckling

Utbildningsbehovet för styrelsens ledamöter bedömdes under 2016 och ett par informations- och utbildningsinsatser har satts in under året. Dessa har fokuserat på bolagsstyrning, IT- och informations-säkerhet, riskhanterings- och nya regelverk och omfattat alla ledamöter. Styrelsens ledamöter tar även egna initiativ till besök inom olika delar av Avanza för att höja sin kompetens inom specifika verksamhetsområden.

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

## Styrelsens arbetsordning

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

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 2016 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 2016 fastställde styrelsearvodet till 268 000 kronor vardera till styrelsens ordförande och övriga ledamöter. Arvodet för styrelsearbete i dotterbolagsstyrelserna Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension fastställdes till 40 000 kronor vardera för respektive styrelseuppdrag. Därutöver fastställdes att arvode om 40 000 kronor utgår till ledamot i bolagets kreditutskott och 36 000 kronor utgår till ledamot i bolagets ersättningsutskott. Styrelseledamot som på grund av anställning erhåller lön erhåller inget styrelsearvode.

### F.1 Ersättningsutskott

Styrelsen utser ersättningsutskottet som under verksamhetsåret 2016 har bestått av Sven Hagströmer och Jacqueline Winberg. Utskottet har till uppgift att utvärdera och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning.

Utskottet bereder såväl fast som rörlig ersättning till koncernledningen och till ledningen i dotterbolagen Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension samt till cheferna för kontrollfunktionerna Riskkontroll och Compliance. Ersättningsgarna fastställs av styrelsen.

Utskottet bereder även frågor som rör VD:s anställningsvillkor och förmåner för beslut i styrelsen. VD:s rörliga lön omprövas årligen och är beroende av uppnådda individuella mål.

Ersättningsutskottet har under 2016 haft fem möten, vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt.

### F.2 Kreditutskott

Styrelsen utser kreditutskottet som under verksamhetsåret 2016 har bestått av styrelseledamöterna Sven Hagströmer, Birgitta Klasén och Hans Toll. Utskottets uppdrag är att löpande fatta beslut i de kreditfrågor som hela styrelsen tidigare har fattat beslut om, med undantag för frågor om jävskrediter, som hela styrelsen fortfarande ska fatta

beslut om. Utskottets möten och beslut protokollförs och delges styrelsen vid varje nästkommande styrelsemöte.

Kreditutskottet har under 2016 haft sju möten vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt.

### F.3 Revisionsutskott

Enligt aktiebolagslagen och Kodex ska styrelsen i publika aktiebolag ha ett revisionsutskott, alternativt att styrelsen fullgör utskottets uppgifter. Majoriteten 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. Därutöver ska minst en av ledamöterna ha redovisnings- eller revisionskompetens. Styrelsen i Avanza har valt att inte inrätta något revisionsutskott utan istället fullgör hela styrelsen utskottets uppgifter. Under 2016 utökades revisionsutskottets ansvar i och med ikraftträdandet av EU:s revisionspaket. Styrelsen ska när den fullgör revisionsutskottets uppgifter övervaka att den finansiella rapporteringen håller hög kvalitet samt utvärdera revisionsinsatsen. Riktlinjer för upphandling av tjänster från koncernens revisionsbyrå har tagits fram. Styrelsen biträder även valberedningen vid arbetet med förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

På årsstämman 2006 beslutades att en ledamot från Avanzas styrelse ska delta när koncernledningen har rapporteringsmöten med bolagets revisor. Ordföranden Sven Hagströmer är sedan 2013 den styrelseledamot som närvarat.

Styrelsen har löpande kontakt med företagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker. Revisorn har avrapporterat sin granskning och lämnat rekommendationer till styrelsen vid två tillfällen under 2016. Internrevisorn har vid två tillfällen under 2016 rapporterat resultatet av årets oberoende granskning för styrelsen.

## G. Intern kontroll och riskhantering

En god intern styrning och kontroll ska enligt styrelsens riktlinjer präglav Avanzakoncernen. Detta innebär att verksamheten ska drivas på ett etiskt ansvarsfullt och professionellt sätt samt med upprätthållande av en sund riskkultur.

En viktig del av riskarbetet är att verka för en god riskkultur och riskmedvetenhet hos styrelse, ledning och verksamhet genom att säkerhetsställa nödvändiga riskhanteringsprocesser, kontrollsystem och rapportering. Detta sker genom att ständigt se över och förbättra interna regler, rutiner och processer.

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, av proportionalitetshänsyn för det specifika dotterbolagets verksamhetsart, omfattning eller komplexitet.

### Närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden 2016

| Styrelseledamot             | Närvaro | I relation till bolaget och dess ledning | I relation till bolagets större aktieägare |
|-----------------------------|---------|--|--|
| Sven Hagströmer, ordförande | 15/15   | Oberoende ledamot                        | Ej oberoende ledamot                       |
| Sophia Bendz                | 15/15   | Oberoende ledamot                        | Oberoende ledamot                          |
| Jonas Hagströmer            | 15/15   | Oberoende ledamot                        | Ej oberoende ledamot                       |
| Birgitta Klasén             | 15/15   | Oberoende ledamot                        | Oberoende ledamot                          |
| Mattias Miksche             | 15/15   | Oberoende ledamot                        | Oberoende ledamot                          |
| Martin Tivéus*              | 3/3     | Ej oberoende ledamot                     | Oberoende ledamot                          |
| Hans Toll                   | 15/15   | Oberoende ledamot                        | Ej oberoende ledamot                       |
| Jacqueline Winberg          | 15/15   | Oberoende ledamot                        | Oberoende ledamot                          |

\* Martin Tivéus avgick som styrelseledamot vid årsstämman den 5 april 2016.



## Internt regelverk för intern styrning och kontroll

Regelverket för intern styrning och kontroll är anpassat utifrån art, omfattning och komplexitet i verksamheten samt beaktar koncernens struktur och risker. Regelverket omfattar hela koncernen, inklusive affärs-, stöd- och kontrollfunktioner och syftar till effektiv övervakning av dotterbolagen.

## Principen om tre försvarslinjer

Koncernens och dotterbolagens riskhantering och riskkontroll genomsyras av principen om tre försvarslinjer. Denna består av affärsverksamheten samt av Riskkontroll, Compliance och Aktuariefunktionen, vilka är oberoende varandra och fristående från övrig verksamhet. Internrevision utgör tredje försvarslinjen.

### 1. Första försvarslinjen – Riskhantering i affärsverksamheten

Riskhanteringen sker i första hand i den första försvarslinjen som utgörs av verksamhetens affärs- och stödfunktioner, med tydligt ansvar för varje avdelning. Inom regelverket för intern styrning och kontroll finns ett specifikt ramverk för riskhantering med riktlinjer, instruktioner, rutiner, processer och limiter.

Riskhanteringen ska ske under överseende av och i kommunikation med Riskkontroll. Läs mer om koncernens risker från sidan 28 i årsredovisningen för 2016.

### 2.1 Andra försvarslinjen – Riskkontroll

Riskkontrollfunktionen är oberoende från verksamheten och ansvarar för övervakning, identifiering, kvantifiering, analys och rapportering av samtliga risker. Riskfunktionen ansvarar vidare för riskinformation och etablerande och uppföljning av riskpolicy och det interna ramverket för riskhantering. Avanza fastställer årligen mål och inriktning för riskhanteringen för att säkerställa bibehållen låg riskprofil.

Riskkontrollfunktionen arbetar med oberoende kontroll av affären enligt följande:

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

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

### 2.2 Andra försvarslinjen – Compliance

Compliance kontrollerar att den tillståndspliktiga verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. Compliance kontrollerar och bedömer regelbundet om de åtgärder

och rutiner som Avanza infört är lämpliga och effektiva. Compliance föreslår interna regler samt rutiner och åtgärder som behöver införas för att minimera risker för bristande regelefterlevnad och för att möjliggöra för Finansinspektionen att utöva en effektiv tillsyn. Under 2016 har Finansinspektionen utfört platsbesök i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Avanza Fonder AB. Avanza har under 2016 inte fått några sanktioner avseende bristande regelefterlevnad.

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

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

### 2.3 Andra försvarslinjen – Aktuariefunktionen

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

Aktuariefunktionen, som har lagts ut på Försäkringsmatematik AB, är underställd VD. Vid behov rapporterar aktuariefunktionen vid styrelsens sammanträden i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

### 3. Tredje försvarslinjen – Internrevision

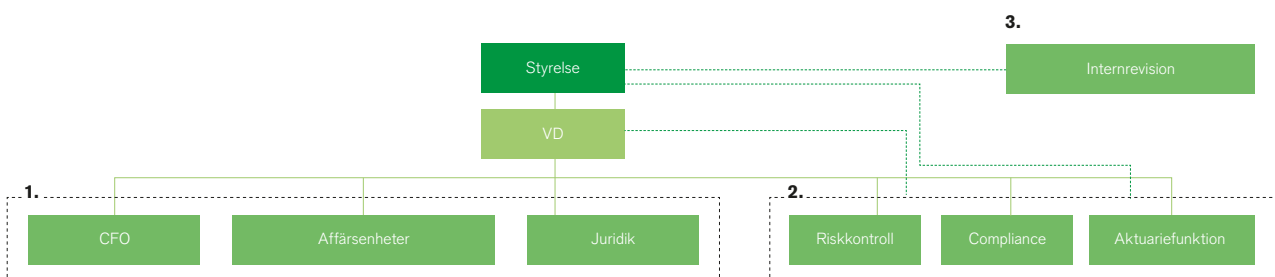
Internrevision utses av, och är direkt underställd, respektive styrelse. Internrevisionens arbete baseras på en granskningsplan fastställd av styrelsen. Planen baseras på en riskanalys och arbetet innefattar att granska och bedöma om system, interna kontrollaktiviteter och rutiner är lämpliga och effektiva,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

Internrevisionen har lagts ut på extern part med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning. Internrevisionen har under 2016 på styrelsens uppdrag utförts av det externa konsultbolaget OMEQ Financial Consulting AB.

Under 2016 har Internrevisionens granskning fokuserat på frågor relaterade till Avanzas processer och rutiner för efterlevnad av penningtvättsregelverk, införandet av ett system för effektivare risk- och incidenthantering samt koncernens resultat- och kapitalsimuleringsmodell.

Vid styrelsemöten i juni och december 2016 rapporterade OMEQ resultatet av årets oberoende granskning för styrelsen.

## G. Intern kontroll och riskhantering. Tre försvarslinjer



## Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

### System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

### Kontrollmiljö

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

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

### Riskhantering

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

### Kontrollaktiviteter

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

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

## Information och kommunikation

Avanzas informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrande dokument avseende den finansiella rapporteringen har gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare via bolagets intranät och har kompletterats med relevanta rutin- och processbeskrivningar. Med löpande information, dialog, utbildningsinsatser och kontroller, säkerställs att personalen tar del av och förstår det interna regelverket. Detta ska säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Systemet för finansiell rapportering omfattar hela koncernen.

### Uppföljning

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

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

Därutöver har Avanza sedan 2006 en intern förvaltarorganisation med syfte att följa upp och utvärdera intern kontroll och riskhantering med fokus på den finansiella rapporteringen, inklusive kvalitet lätt till: -en, dvs kvaliteten och effektiviteten i kontrollstrukturen samt efterlevnad av interna styrande dokument. Förvaltarorganisationen består av företrädare för Ekonomi, Backoffice, Handel, Pension, IT, Riskkontroll och Compliance och höll under 2016 fyra protokollförda möten.

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

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

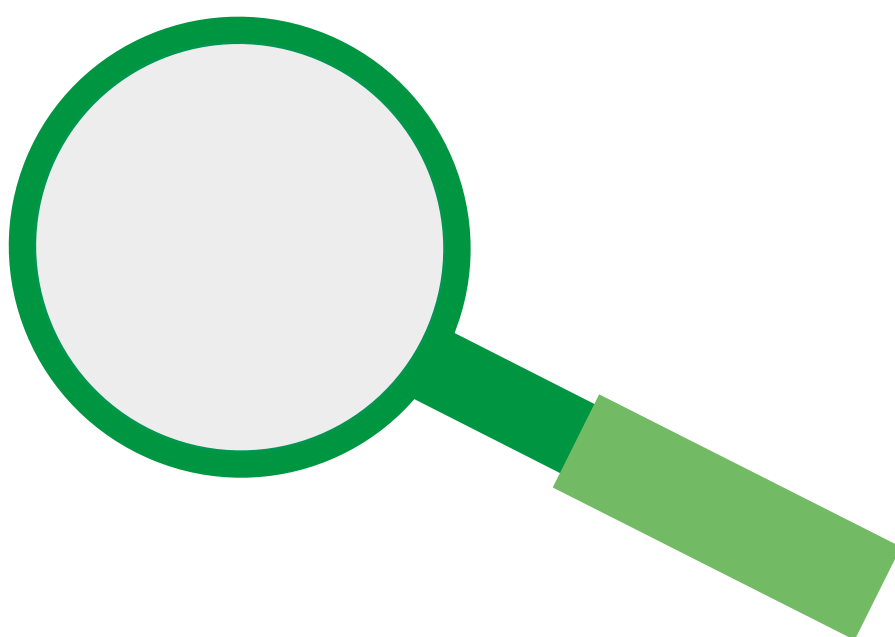
Koncernens informations- och kommunikationsvägar följs löpande upp för att säkerställa att dessa är ändamålsenliga för den finansiella rapporteringen.

### Utvärdering och ställningstaganden avseende internrevision

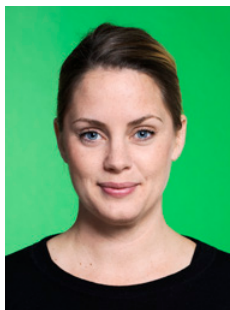
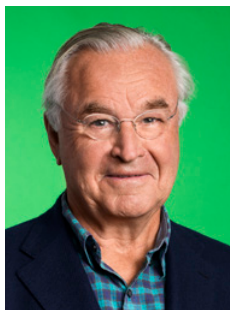
Avanzas funktion för internrevision utses av, och är direkt underställd, styrelsen. Internrevisionens arbete baseras på en granskningsplan som fastställs årligen av styrelsen. Planen baseras på en riskanalys och arbetet innefattar att granska och bedöma om system, interna kontrollmekanismer och rutiner 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



|  | <b>Sven Hagströmer</b><br>Ordförande  | <b>Sophia Bendz</b>   | <b>Jonas Hagströmer</b>   | <b>Birgitta Klasén</b>   |
|--|---|---|---|--|
| Födelseår  | 1943  | 1980  | 1982  | 1949   |
| Invald i styrelsen   | 1997  | 2015  | 2015  | 2014   |
| Utskott  | Ersättnings- & Kreditutskott  | -   | -   | Kreditutskott  |
| Mångfald och lämplighet                                    | Över 40 års erfarenhet från finansbranschen. Hög kompetens inom näringsliv och företagande. Entreprenör som har startat flera bolag och varit medfinansiär i bolag även utanför finansbranschen. Stort samhällsengagemang med diverse sociala projekt och projekt inom jämställdhet och mångfald. Gedigen kunskap och väl utvecklad fingertoppskänsla för de finansiella marknaderna. | Erfarenheter från public relations och e-commerce, bland annat genom att bygga och växa en internationell uppstickare som Spotify. Bidrar med värdefulla perspektiv av den nya framtiden med digitalisering.  | Erfarenheter från corporate finance, investmentbolag och styrelseuppdrag i ett flertal bolag. Bred kunskap inom finansmarknaden. Bidrar med investerar- och aktieägarperspektiv samt kunskap om den finansiella tjänstesektorns mekanismer och förutsättningar. | Gedigen erfarenhet och brett kunnande inom IT. 19 år i ledande ställning på IBM samt suttit i ett flertal styrelser inom både bank- och IT-branschen samt arbetat som IT-konsult åt företagsledningar och styrelser. Realistisk och faktabaserad förståelse av tekniken bakom Avanzas kunderbjudande och vad som krävs för att säkra Avanzas plats i teknikens framkant.                                     |
| Utbildning   | Studier vid Stockholms Universitet  | Kandidatexamen i företags ekonomi vid Stockholms Universitet, konststudier vid Baruch College i New York samt studier vid Hyper Island i New York   | Magisterexamen i företags ekonomi vid Lunds Universitet, studier vid Hong Kong University of Science and Technology   | Civilingenjör i Teknisk Fysik vid KTH i Stockholm, Ekonomutbildning vid Stockholms Universitet samt Lärarexamen vid Stockholms Lärarhögskola   |
| Relevant arbetslivserfarenhet                              | Startade Sven Hagströmer Fondkommission AB 1981. Styrelseordförande i Avanza sedan 1999   | 2013-2016 Styrelseledamot i Norstedts, 2007-2014 Global Marketing Director på Spotify, 2010-2011 Styrelseledamot i Happy Socks, 2010-2011 Styrelseledamot och medgrundare av AllBright.se, 2006-2007 PR-konsult på Prime PR, 2005-2006 Risk Management Consultant på Deloitte, 2000-2005 Trading Assistant på Handelsbanken Capital Markets | 2012- Investeringsansvarig på Creades AB, 2007-2011 Associate och analytiker inom Corporate Finance på Keystone Advisers  | 2008-2016 Styrelseledamot i Acando AB, 2009-2016 Styrelseledamot i IFS AB, 2006-2008 Styrelseledamot i Telelogic AB, 2005-2008 Styrelseledamot i OMX AB, 2004-2005 CIO på EADS, 2000-2005 Styrelseledamot i Föreningssparbanken, 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 Responsor AB |
| Övriga väsentliga uppdrag                                  | Styrelseordförande i Creades AB och Biovestor AB, Styrelseledamot i Doberman AB och Doberman Group AB   | Executive in Residence på Atomico, Styrelseledamot i Kindred Group  | Styrelseordförande i Inet AB, Styrelseledamot i Biovestor AB och DigiExam Solutions Sweden AB   | Senior IT Advisor, Styrelseledamot i Assa Abloy AB   |
| Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2016 | 6 039 246 (varav Creades 3 040 000)   | 0   | 3 000 samt indirekt ägande via Biovestor och Creades  | 8 000  |

**Mattias Miksche**

|                    |      |
|--------------------|------|
| Födelseår          | 1968 |
| Invald i styrelsen | 2008 |
| Utskott            | -    |

Mångfald och lämplighet

Omfattande och gedigen kompetens av internet och mobila tjänster. Erfarenhet från att utveckla och förnya den digitala interaktionen med kunder och användare inom olika branscher. Entreprenör och företagsledare som byggt egna framgångsrika bolag i den digitala världen samt erfarenhet från diverse styrelseuppdrag.

Utbildning

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm

Relevant arbetslivserfarenhet

2005-2016 Grundare och VD Glorious Games Group AB (f.d. Stardoll), 2009-2016 Styrelseledamot i Sportamore AB, 2003-2005 Grundare och VD Boxman AB (numera Lovefilm Nordic), 2003-2005 Styrelsemedlem i E\*TRADE Sverige, 2002-2003 VD för E\*TRADE BANK AG (Tyskland), 2000-2002 VD för E\*TRADE Sverige

Övriga väsentliga uppdrag

Styrelseordförande i Glorious Games Group AB (f.d. Stardoll), Styrelseledamot i Dustin Group AB, Euroflorist Intressenter AB och PriceRunner Group AB

Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2016

2 790

**Hans Toll**

|               |
|---------------|
| 1970          |
| 2014          |
| Kreditutskott |

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

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm

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

Styrelseledamot i Creades AB samt i Bright Sunday AB

25 000

**Jacqueline Winberg**

|                    |
|--------------------|
| 1959               |
| 2003               |
| Ersättningsutskott |

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

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm

1996-2005 Partner på Ray & Berndtson i Sverige, 1995-1996 Konsult på Michaël Berglund Chefsrekrytering, 1985-1990 Handelsbanken, 1984-1985 PK-banken

VD, grundare, Managing Partner och styrelseledamot i Stanton Chase International AB

1 700

**REVISORER****Öhrlings  
Pricewaterhouse  
Coopers AB**

Huvudansvarig revisor:  
Catarina Ericsson

Född 1966

Auktoriserad revisor

# Ledning



**Johan Prom**

|            |   |
|------------|---|
| Födelseår  | 1972  |
| Roll       | VD  |
| Anställd   | 2016  |
| Utbildning | Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm med inriktning mot finansiell ekonomi, inklusive utbytestudier vid New York University, Catholic University of Louvain och University of Cologne |



**Gustav Berggren**

|            |   |
|------------|---|
| Födelseår  | 1980  |
| Roll       | Chef Privatbanken   |
| Anställd   | 2007  |
| Utbildning | Jur.kand. European Law Ghent University, Juristlinjen Stockholms Universitet, Political Science vid Stockholms Universitet samt Business Administration and leadership vid Suffolk University |



**Maria Christofi Johansson**

|            |                                   |
|------------|-----------------------------------|
| Födelseår  | 1970                              |
| Roll       | Chef Kundservice                  |
| Anställd   | 2000                              |
| Utbildning | Jur. kand. Stockholms Universitet |



**Birgitta Hagenfeldt**

|            |                                |
|------------|--------------------------------|
| Födelseår  | 1961                           |
| Roll       | CFO                            |
| Anställd   | 2008                           |
| Utbildning | Civilekonom Högskolan i Örebro |

## Arbetslivserfarenhet

2014-2016 Kommersiell direktör på Menigo (fd ICA Meny), 2010-2014 Affärsområdeschef på ICA, 2009-2010 Associate Partner på Boston Consulting Group, 2005-2009 Affärsområdeschef på ICA, 1997-2005 Associate Partner på McKinsey & Company

2006-2007 Management Trainee på Blendow Consulting

1996-2000 Kundansvarig för externa fonder på SEB

2002-2008 Administrativ chef RAM One – Rational Asset Management AB  
1980-2002 Auktoriserad revisor och Chef Finansrevision på KPMG

## Egna och närståendes innehav per den 31 december 2016

|  |        |
|--|--------|
| Aktier                                       | 1 000  |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier) | 10 000 |

|  |        |
|--|--------|
| Aktier                                       | 600    |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier) | 69 030 |

|  |        |
|--|--------|
| Aktier                                       | 8 600  |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier) | 36 010 |

|  |        |
|--|--------|
| Aktier                                       | 66 820 |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier) | 64 500 |

**Henrik Källén**

|            |                                   |
|------------|-----------------------------------|
| Födelseår  | 1968                              |
| Roll       | COO, Vice VD                      |
| Anställd   | 2000                              |
| Utbildning | Jur. kand. Stockholms Universitet |

**Annika Saramies**

|            |   |
|------------|---|
| Födelseår  | 1975  |
| Roll       | VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension                       |
| Anställd   | 2007  |
| Utbildning | Studier vid University of Western Sydney och Örebro Universitet |

**Peter Strömberg**

|            |   |
|------------|---|
| Födelseår  | 1972  |
| Roll       | CIO   |
| Anställd   | 2014  |
| Utbildning | Magisterexamen Ekonom/IT, Högskolan på Gotland/Stockholms Universitet |

**Peter Westling**

|            |                                    |
|------------|------------------------------------|
| Födelseår  | 1971                               |
| Roll       | Chef Innovation & Marknad          |
| Anställd   | 2012                               |
| Utbildning | Civilekonom Stockholms Universitet |

|   |   |   |   |  |
|---|---|---|---|--|
| Arbetslivserfarenhet                                  | 1997-2000 Aktiemäklare på Orkla Securites, 1995-1997 Gruppchef för aktiehandel på Stadshypotek Bank | 2005-2007 Företagssäljare på SEB TryggLiv, 2001-2004 Försäkringsmäklare på Max Matthiessen, 2000-2001 Försäkringsmäklare på Jahaya AB, 1998-2000 Försäkringsrådgivare på Capena Fond och Försäkring | 2010-2014 IT Director IT-Service Management på RSA Scandinavia, 1998-2010 Vice President på OMX Technology Nasdaq OMX | 2002-2011 VD, partner och kommunikationsstrateg på Garbergs Reklambyrå |
| Egna och närståendes innehav per den 31 december 2016 |   |   |   |  |
| Aktier  | 33 622  | 99  | 0   | 0  |
| Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)          | 66 670  | 11 670  | 27 700  | 50 210   |

**Stockholm den 23 februari 2017**

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz  
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

Johan Prom  
Verkställande direktör

### **Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 34–46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Stockholm den 23 februari 2017

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 2016. En bolagsstyrningsrapport återfinns skild från förvaltningsberättelsen på sidorna 34-46. Avanzas årsredovisning finns tillgänglig på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).

## Koncernstruktur

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag inom Avanzakoncernen. Den operativa verksamheten bedrivs i de helägda dotterbolagen Avanza Bank AB (publ), Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension ("Avanza Pension") och Avanza Fonder AB, vilka står under Finansinspektionens tillsyn. Även Placera Media Stockholm AB ingår, ett mediebolag som ger ut nättidningen Placera och tidningen Børsveckan med aktuella nyheter och oberoende 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 erbjuder ledande digitala tjänster för sparande med marknadens bredaste utbud av sparprodukter, enkla beslutsstöd och ett starkt erbjudande för tjänstepensionslösningar. På ett kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att, helt utan fasta avgifter, spara i såväl svenska som utländska värdepapper, i valuta och på sparkonton. Avanza riktar sig primärt till privatsparare i Sverige, men har även tjänster för professionella handlare, företagskunder, banker och kapitalförvaltare.

## Marknad och försäljning

Den svenska sparmarknaden uppgår till 7 200 miljarder kronor varav 48 procent avser direkt sparande och 52 procent pensionssparande.\* Per den 30 september 2016 hade Avanza 3,2 procent av sparmarknaden i Sverige och under perioden oktober 2015 – september 2016 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 9,9 procent vilket är klart högre än målet för 2016 på minst 7 procent av nettoinflödet. Från och med 2017 justeras det långsiktiga målet upp till en marknadsandel på minst 9 procent.

Under 2016 präglades aktiemarknaden av hög volatilitet till följd av geopolitisk oro, inte minst i samband med terrorattacker, folkomröstningen i Storbritannien avseende Brexit och presidentvalet i USA. Under året steg SIX Return Index med 10 procent. Omsättningen på Stockholmsbörsen inklusive First North var 8 procent lägre än under 2015 samtidigt som antalet avslut under året ökade med 12 procent. Det innebär att den genomsnittliga volymen per avslut följaktligen var lägre. Under året gjordes 13,5 procent av avsluten på Nasdaq Stockholm inklusive First North via Avanza vilket innebär att Avanza var den största aktören mätt i antal avslut. Handelsaktiviteten bland Avanzas kunder ökade med 12 procent mätt i antal affärer per kund och månad sedan ingången av 2016. Den ökade handeln hos Avanzas kunder var bland annat ett resultat av ett stort inflöde av kunder och kapital, cour-

| Avanzas aktivitet                              | 2016          | 2015          | förändr % |
|--|---------------|---------------|-----------|
| Antal affärer, tusental                        | 24 600        | 18 000        | 37        |
| Affärer per kund och månad, st                 | 3,8           | 3,4           | 12        |
| <b>Marknadsandelar</b>                         |               |               |           |
| <i>Nasdaq Stockholm inklusive First North:</i> |               |               |           |
| Antal avslut, %                                | 13,5          | 10,9          | 2,6       |
| Omsättning, %                                  | 6,8           | 6,4           | 0,4       |
| <b>Nettoinflöde, MSEK</b>                      |               |               |           |
| Grunderbjudande                                | 20 020        | 20 250        | -1        |
| Private Banking                                | 6 030         | 4 320         | 40        |
| Pro  | 450           | 630           | -29       |
| <b>Nettoinflöde</b>                            | <b>26 500</b> | <b>25 200</b> | <b>5</b>  |
| <b>Nettoinflöde</b>                            |               |               |           |
| Aktie- och fondkonton                          | 6 840         | 3 720         | 84        |
| Investeringsparkonton                          | 13 400        | 14 600        | -8        |
| Sparkonton                                     | 1 150         | 820           | 40        |
| varav externa inlåningskonton                  | 1 100         | 710           | 55        |
| Pensions- och försäkringskonton                | 5 110         | 6 060         | -16       |
| varav kapitalförsäkring                        | 2 540         | 3 740         | -32       |
| varav tjänstepension                           | 2 680         | 2 200         | 22        |
| <b>Nettoinflöde</b>                            | <b>26 500</b> | <b>25 200</b> | <b>5</b>  |
| <b>Nettoinflöde/Sparkapital, %</b>             |               |               |           |
|  | 14            | 18            | -4        |

För definitioner se sidan 102.

\* Sparbarometern, publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2016-09-30.

tagesänkningar och den volatila börsen. Avanzas förbättrade mobila användarupplevelse bidrog också till den ökade aktiviteten.

I februari sänkte Riksbanken reporäntan med 0,15 procentenheter till en ny bottennivå på -0,50 procent. Därefter har räntenivån lämnats oförändrad men prognosen för den framtida styrräntan har justerats ned vid ett flertal tillfällen. Först i början av 2018 väntas reporäntan höjas. Den sänkta räntan bidrog till att fler sparare sökte sig till börsen för att få avkastning.

Avanzas nettoinflöde under 2016 uppgick till 26,5 miljarder kronor vilket var 5 procent högre än under 2015 och därmed det högsta årsinflödet någonsin. Drygt hälften av nettoinflödet kom från nya kunder. Mer än hälften av nettoinflödet gick till ISK (Investeringsparkonto) som i rådande ränteläge är skattemässigt gynnsamt för kunderna.

Satsningar inom Avanza Pension bidrog till stark nettoinflödestillväxt även i Avanzas tjänstepensionsprodukter.

Under 2016 ökade antalet kunder med 103 000 motsvarande en kundtillväxt på 22 procent. Avanzas långsiktiga mål om en ökning av kundbasen med minst 10 procent från årets början överstegs därmed med råge. Bakom det fortsatta höga kundinflödet låg bland annat ett stärkt kunderbudande och hög aktivitet inom företagstransaktioner. Från och med 2017 justeras målet upp till att Avanza under 2020 ska nå 1 miljon kunder. Vid årets slut uppgick antalet kunder till 570 600.

Kundernas sparkapital hos Avanza växte kraftigt under 2016 drivet av det höga kund- och nettoinflödet samt den positiva börsutvecklingen. Sparkapitalet uppgick vid årets slut till 231,0 miljarder kronor vilket motsvarar en ökning med 21 procent sedan årets början.

| Kunder och konton, st                                | 2016-12-31       | 2015-12-31     | förändr % |
|--|------------------|----------------|-----------|
| Grunderbudande                                       | 550 910          | 451 490        | 22        |
| Private Banking                                      | 17 700           | 14 300         | 24        |
| Pro  | 1 990            | 1 810          | 10        |
| <b>Kunder</b>  | <b>570 600</b>   | <b>467 600</b> | <b>22</b> |
| Aktie- och fondkonton                                | 344 200          | 306 100        | 12        |
| Investeringsparkonton                                | 304 400          | 188 000        | 62        |
| Sparkonton   | 110 900          | 101 700        | 9         |
| varav externa inlåningskonton                        | 82 100           | 72 800         | 13        |
| Pensions- och försäkringskonton                      | 292 400          | 255 900        | 14        |
| varav kapitalförsäkringskonton                       | 159 100          | 135 100        | 18        |
| varav tjänstepensionskonton                          | 55 700           | 42 400         | 31        |
| <b>Konton</b>  | <b>1 051 900</b> | <b>851 700</b> | <b>24</b> |
| Konton per kund                                      | 1,84             | 1,82           | 1         |
| <b>Sparkapital, MSEK</b>                             |                  |                |           |
| Grunderbudande                                       | 129 150          | 109 960        | 17        |
| Private Banking                                      | 95 100           | 76 300         | 25        |
| Pro  | 6 750            | 5 340          | 26        |
| <b>Sparkapital</b>                                   | <b>231 000</b>   | <b>191 600</b> | <b>21</b> |
| Aktie- och fondkonton                                | 77 350           | 66 140         | 17        |
| Investeringsparkonton                                | 64 000           | 46 600         | 37        |
| Sparkonton   | 9 450            | 8 260          | 14        |
| varav externa inlåningskonton                        | 8 580            | 7 450          | 15        |
| Pensions- och försäkringskonton                      | 80 200           | 70 600         | 14        |
| varav kapitalförsäkring                              | 57 900           | 52 400         | 10        |
| varav tjänstepension                                 | 12 100           | 8 520          | 42        |
| <b>Sparkapital</b>                                   | <b>231 000</b>   | <b>191 600</b> | <b>21</b> |
| Aktier, obligationer, derivat m m                    | 145 280          | 118 940        | 22        |
| Fonder   | 58 900           | 48 900         | 20        |
| Inlåning   | 35 000           | 30 300         | 16        |
| varav extern inlåning                                | 8 580            | 7 540          | 15        |
| Utlåning   | -8 180           | -6 540         | 25        |
| varav bolån  | -4 060           | -2 720         | 49        |
| <b>Sparkapital</b>                                   | <b>231 000</b>   | <b>191 600</b> | <b>21</b> |
| Inlåning/Utlåning, %                                 | 428              | 463            | -35       |
| Nettolåning/Sparkapital, %                           | 12               | 12             | 0         |
| Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, % | 6                | 16             | -10       |
| SIX Return Index sedan årsskiftet, %                 | 10               | 10             | 0         |

För definitioner se sidan 102.



Under samma period steg börsen med 10 procent. Sparkapitalet i ISK ökade med 37 procent och sparkapital placerat i tjänstepensionskonton ökade med 42 procent. Vid årets utgång var 25 procent av kundernas kapital placerat i fonder vilket var samma andel som vid inledningen av 2016. Även inlåningens andel av sparkapitalet, 15 procent, var i stort sett oförändrad vid årets slut. Inlåningen ökade med 16 procent sedan årets början och utlåningen ökade med 25 procent. Vid årets slut var utlåningens fördelning 50 procent värdepapperskrediter och 50 procent bolån. Under året utökades taket på Avanzas utlåningsvolym för bolån från 3,5 miljarder kronor till 4,75 miljarder kronor för att möta kundernas efterfrågan.

### Säsongsvariationer

Kund- och nettointflödet är normalt högre i början av året medan aktiviteten historiskt har varit lägre under sommarmånaderna. De mobila tjänsternas entré har gjort det möjligt att sköta sparandet även under semestern, vilket hållt aktiviteten uppe under sommaren de senaste åren. De säsongsmässiga variationerna återspeglas inte nödvändigtvis i bolagets finansiella resultat som snarare påverkas av marknadscykliska effekter såsom börsutveckling och reporänta. Det tredje kvartalet kännetecknas normalt av lägre personalkostnader, på grund av medarbetarnas sommarsemestrar, och även intäkterna från Corporate Finance är säsongsmässigt lägre under denna period.

### Affärsutveckling och investeringar

Avanzas satsning på digitala beslutsstöd resulterade under 2016 i bland annat en sparkalkylator där kunderna kan laborera med exempelvis sparbelopp, placeringshorisont och avkastning för att se hur sparandet kan växa över tid. Det lanserades även en kraftigt förbättrad aktielista samt möjlighet för kunder att göra realtidsinsättningar till Avanza från egna konton i andra banker även under kvällar och helger. I november lanserades Avanza Play, ett beslutsstöd i videoformat med syfte att bidra med insikter och fördjupningar som stöd för kundernas sparande.

I maj lanserade Avanza som första aktör i Sverige gratis aktiehandel på Stockholmsbörsen. Erbjudandet riktar sig mot nya och befintliga kunder med ett sparkapital under 50 000 kronor. Syftet är att väcka aktieintresset hos fler samtidigt som Avanza befäster sin position som prisledare. Under året lanserades även en ny prislista för Private Banking-kunder avseende handel med värdepapper där kunderna har möjlighet att välja den courtageklass som passar deras handel bäst. Avanza stärkte även sitt bolåneerbjudande till kunder inom Private Banking genom att sänka räntan på Superbolånet till 0,79 procent från tidigare 0,99 procent.

Som ett led i att förbättra användarupplevelsen lanserades under året en ny design och navigering på sajten samt en helt ny Android-app med nya funktioner. Det gjordes även flera uppdateringar av Avanzas mobilappar och användningen av apparna ökade kraftigt under året.

Under 2016 genomfördes även en mängd effektivitetsåtgärder, bland annat förbättringar i bakomliggande system och stabilitetsåtgärder för att möta fortsatt stark tillväxt. Underhåll och utveckling av system ger fortsatta skalfördelar, ökar stabiliteten samt möjliggör en stark tillväxttakt med hög kvalitet mot kund samtidigt som de operativa riskerna minskar.

### Resultat

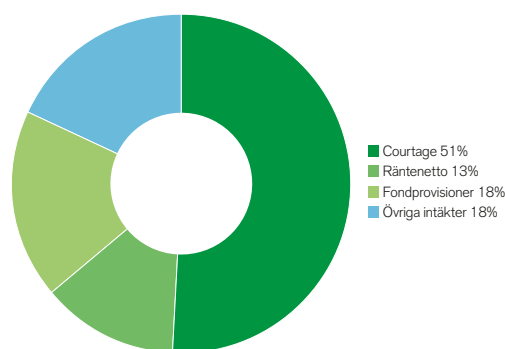
Rörelsens intäkter ökade under 2016 med 2 procent jämfört med föregående år, en följd av högre övriga provisionsintäkter och ökade fondprovisioner, medan ett lägre räntenetto och minskade courtageintäkter hade en motverkande effekt.

Courtageintäkterna minskade med 2 procent samtidigt som antalet affärer ökade med 37 procent och antalet courtagegenererande kunder steg med 32 procent. Det som pressade courtageintäkterna var istället storleken på affärerna, vilka var mindre. Fler kunder handlade aktier, men till lägre volymer och i lägre courtageklasser anpassade efter deras handelsmönster. Detta fick till följd att courtage per affär sjönk, även om courtageintäkterna per omsättningskrona ökade något jämfört med 2015. Sedan lanseringen av Avanza Markets, där ersättning från Morgan Stanley redovisas under övriga provisionsintäkter, har också merparten av intäkterna från börshandlade produkter flyttats från courtageintäkter till övriga provisionsintäkter vilket påverkar jämförelsen över år.

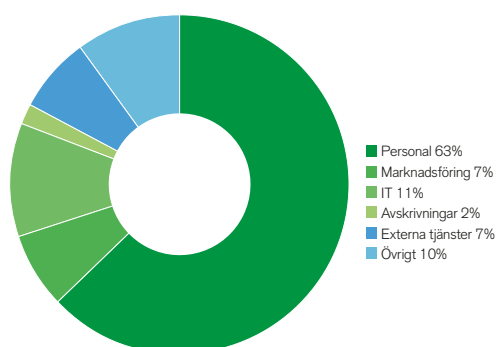
Ökningen i övriga provisionsintäkter förklaras huvudsakligen av Avanza Markets som lanserades i maj 2015. Under året uppgick Avanza Markets andel av den totala handeln i börshandlade produkter till 62 procent av omsättningen på Stockholmsbörsen och NDX Sweden och till 70 procent avseende antalet transaktioner. Även Avanzas valutaintäkter var högre jämfört med 2015 vilket främst var en följd av ökad handel i utländska värdepapper. Under 2016 uppgick handeln på utländska marknader bland Avanzas kunder till 6,5 procent räknat i antal avslut. Antalet avslut var drygt 50 procent fler än 2015. Störst var intresset för USA, Danmark, Norge och Kanada. Avanzas fondprovisioner ökade med 5 procent under året, huvudsakligen på grund av högre fondvolym.

Räntenettet under 2016 minskade med 18 procent jämfört med föregående år som ett resultat av ytterligare sänkta styr- och mark-

Fördelning av rörelseintäkter 2016



Fördelning av rörelsekostnader 2016



**Femårsöversikt, Koncernens utveckling i sammandrag**

| <b>Resultaträkningar, MSEK</b>                         | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       | <b>2012</b>       |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Provisionsnetto  | 801               | 764               | 492               | 391               | 333               |
| Räntenetto*  | 114               | 139               | 192               | 195               | 225               |
| Övriga intäkter  | 3                 | 2                 | 0                 | 1                 | -6                |
| <b>Rörelsen intäkter*</b>                              | <b>919</b>        | <b>904</b>        | <b>684</b>        | <b>587</b>        | <b>552</b>        |
| Rörelsens kostnader före kreditförluster*              | -453              | -420              | -388              | -360              | -350              |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>                   | <b>465</b>        | <b>485</b>        | <b>296</b>        | <b>227</b>        | <b>202</b>        |
| Kreditförluster, netto                                 | -1                | 0                 | 0                 | -1                | -1                |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>465</b>        | <b>485</b>        | <b>296</b>        | <b>226</b>        | <b>201</b>        |
| Skatt  | -66               | -70               | -46               | -33               | -41               |
| <b>Årets resultat</b>                                  | <b>399</b>        | <b>415</b>        | <b>250</b>        | <b>193</b>        | <b>160</b>        |
| <b>Balansräkningar, MSEK</b>                           | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> | <b>2012-12-31</b> |
| Belåningsbara statsskuldsförbindelser                  | -                 | 250               | -                 | 165               | -                 |
| Utlåning till kreditinstitut                           | 1 583             | 1 701             | 4 535             | 9 078             | 7 989             |
| Utlåning till allmänheten                              | 8 175             | 6 540             | 5 349             | 4 188             | 3 710             |
| Obligationer   | 13 244            | 11 850            | 6 070             | -                 | -                 |
| Aktier och andelar                                     | 5                 | 0                 | 34                | 0                 | 0                 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen                       | 75 934            | 66 566            | 50 898            | 42 573            | 33 067            |
| Övriga tillgångar                                      | 1 675             | 1 714             | 410               | 631               | 440               |
| <b>Summa tillgångar</b>                                | <b>100 616</b>    | <b>88 621</b>     | <b>67 296</b>     | <b>56 635</b>     | <b>45 206</b>     |
| Inlåning från allmänheten                              | 22 832            | 20 446            | 15 038            | 12 987            | 11 116            |
| Skulder i försäkringsrörelsen                          | 75 934            | 66 566            | 50 898            | 42 573            | 33 067            |
| Övriga skulder   | 443               | 384               | 545               | 281               | 195               |
| Efterställda skulder                                   | 99                | 99                | -                 | -                 | -                 |
| <b>Summa skulder</b>                                   | <b>99 308</b>     | <b>87 495</b>     | <b>66 481</b>     | <b>55 841</b>     | <b>44 387</b>     |
| Eget kapital   | 1 308             | 1 126             | 815               | 794               | 828               |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                  | <b>100 616</b>    | <b>88 621</b>     | <b>67 296</b>     | <b>56 635</b>     | <b>45 206</b>     |
| <b>Nyckeltal</b>                                       | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       | <b>2012</b>       |
| Rörelsemarginal, %*                                    | 51                | 54                | 43                | 38                | 36                |
| Vinstmarginal, %*                                      | 43                | 46                | 37                | 33                | 29                |
| Resultat per aktie, SEK                                | 13,45             | 14,23             | 8,64              | 6,67              | 5,58              |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK               | 13,44             | 14,10             | 8,56              | 6,67              | 5,58              |
| Avkastning på eget kapital, %                          | 33                | 45                | 32                | 25                | 19                |
| Kreditförlustnivå, %                                   | 0,01              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Intäkt per sparkrona, %*                               | 0,44              | 0,54              | 0,53              | 0,60              | 0,68              |
| Kostnad per sparkrona, %*                              | 0,22              | 0,25              | 0,30              | 0,37              | 0,43              |
| Courtage per handelsdag, MSEK                          | 1,9               | 1,9               | 1,2               | 1,0               | 0,9               |
| Courtage per affär, SEK                                | 41                | 55                | 68                | 71                | 75                |
| Medelantal anställda, st                               | 343               | 323               | 283               | 269               | 269               |
| Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %                | 99,9              | 100,0             | 99,7              | 99,9              | 99,6              |
| <b>Nyckeltal</b>                                       | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> | <b>2013-12-31</b> | <b>2012-12-31</b> |
| Eget kapital per aktie, SEK                            | 43,83             | 38,37             | 28,22             | 27,49             | 28,68             |
| Kapitalbas/Kapitalkrav                                 | 1,66              | 1,67**            | 1,72              | 1,82              | 2,21              |
| Utdelning per aktie, SEK (2016;förslag)                | 10,50             | 10,50             | 7,00              | 8,00              | 8,00              |
| Antal aktier, tusental                                 | 29 839            | 29 344            | 28 874            | 28 874            | 28 874            |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental                  | 29 660            | 29 172            | 28 874            | 28 874            | 28 665            |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental | 29 682            | 29 441            | 29 139            | 28 874            | 28 665            |
| Börsvärde, MSEK  | 11 000            | 10 800            | 7 450             | 6 030             | 3 800             |
| Börskurs, SEK  | 369,00            | 367,50            | 258,00            | 209,00            | 131,50            |
| Antal anställda, st                                    | 365               | 334               | 296               | 264               | 262               |

För definitioner se sidan 102.

\* Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

\*\* Siffran avseende 2015-12-31 är omräknad jämfört med Årsredovisning 2015 för att vara jämförbar med siffran per 2016-12-31 som är anpassad till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft 1 januari 2016. Omräkning avseende tidigare år har inte gjorts.

nadsräntor, sänkt bolåneränta och ökad inlåning. Reporäntan under 2016 var i genomsnitt  $-0,48$  procent att jämföra med  $-0,25$  procent föregående år. STIBOR (3M) var i genomsnitt 30 punkter lägre än föregående år. Reporäntans effekt på räntenettet motverkades till viss del av ökad utlåning. Från och med 2016 redovisas avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften (före detta stabilitetsavgift) som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet.

Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade under året med 8 procent, vilket stämmer väl överens med den tidigare kommunicerade bedömningen om en kostnadsökningstakt på 8–10 procent för 2016. Ökningen berodde främst på utökad kapacitet inom regelefterlevnad, juridik och IT-utveckling. Personalkostnaderna steg med 9 procent.

Kostnadsökningstakten under 2016 blev högre än intäkstillväxten vilket avviker från Avanzas långsiktiga mål. I det rådande marknadsläget bedömer dock Avanza det som viktigt att hålla en hög kapacitet i produkt- och IT-utveckling och inte begränsa sig för att följa kortsiktiga konjunktursvängningar på intäktsidan. Långsiktigt bedöms intäkts-tillväxten överstiga kostnadstillväxten.

Rörelseresultatet för året var 465 miljoner kronor, en minskning med 4 procent jämfört med 2015. Rörelsemarginalen uppgick till 51 procent. Resultatet efter skatt minskade med 4 procent till 399 miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie om 13,45 kronor. Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 33 procent.

### Framtidsutsikter

Avanzas förutsättningar för fortsatt vinsttillväxt påverkas bland annat av sparmarknadens tillväxt. Den svenska sparmarknaden har vuxit med i snitt 7 procent årligen under den senaste tioårsperioden. Ökad omvärldsoro samt oro för fallande bostadspriser skulle kunna medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bolån. Detta kan kortsiktigt påverka den svenska sparmarknadens tillväxt negativt. Avanzas tillväxtpotentialer är dock inte begränsade till sparmarknadens tillväxt och Avanza står väl rustat för att möta de förändrade förutsättningar som finansbranschen står inför i form av nya användarbeteenden och kommande regelverk.

### Förändrade användarbeteenden

Vi ser en tydlig trend med ökat fokus på avgifternas betydelse för sparande, inte minst mot bakgrund av det negativa ränteläget. Riksbanken har flaggat för ett fortsatt lågt ränteläge kommande år och sparare söker sig till börsen för att få avkastning. Lågränteläget påverkar även kundernas disponibla inkomst och potential för sparande positivt. Avanzas låga avgifter och tydliga position som ledande plattform för sparande och investeringar är under dessa marknadsförutsättningar gynnsamma för tillväxten. Fler kunder skapar förutsättningar för tillväxt i sparkapital och i sin tur tillväxt i intäkter. Det låga ränteläget fortsätter samtidigt att pressa räntenettet. När räntorna väl vänder väntas Avanza få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om kundtillväxten kan mattas av något samtidigt som aktiviteten på aktiemarknaden kan väntas minska. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle en procentenhets ränteförändring med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet om 170–220 MSEK.

En annan tydlig trend är att allt fler loggar in och gör sina affärer via mobila enheter. Drygt 60 procent av besöken till Avanza under 2016 kom från mobila enheter. Den mobila användningen har även visat sig öka kundernas aktivitet utan att kanibalisera på antalet besök via desktop. Vi bedömer att digitaliseringen och den ökade mobila användningen kommer att fortsätta och bidra till ytterligare stärkt position för Avanza.

### Kommande regelverk

Det allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa

försämring ökar behovet av individuellt sparande vilket medför en ökad efterfrågan på enkel information, valfrihet, digitala tjänster och lägre avgifter. Avanza gynnas när ett större ansvar flyttas över till individen. Avanzas IT-plattform, produkter och beslutsstöd gör det enkelt och billigt för kunderna att göra sina placeringsval.

Vi befinner oss i en period med omfattande förändringar av regelverk för den finansiella sektorn drivet av EU. Majoriteten av dessa regelverk har som gemensam nämnare att öka konsumentskyddet och transparensen på marknaden. Detta kommer att innebära en ökad komplexitet och kostnad för finansiell rådgivning mot privatpersoner. För att kunna betjäna den breda konsumentmarknaden på ett kostnadseffektivt sätt kommer detta sannolikt att tvinga allt fler finansiella institut att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering och digitala beslutsstöd. Här ligger Avanza redan i framkant. Avanza erbjuder ingen individuell rådgivning och är väl positionerat för att möta den stigande efterfrågan på digitala tjänster inom sparande med låga avgifter. Förflyttningen från fysiska möten med en banktjänsteman till digitala tjänster bedöms således vara positiv för Avanzas tillväxtförutsättningar. Vi ser samtidigt en uppdelning av finansiella tjänster mellan olika aktörer och fler Fintech-bolag med fokus på digitalisering som utmanar de traditionella bankerna, något som vi bedömer kommer att bidra till en ökad rörlighet på marknaden.

De nya reglerna om provisionsförbud vid rådgivning, som införs senast i och med MiFID II-regelverket, ska stärka konsumentnyttan vid oberoende rådgivning bland försäkringsförmedlare och investeringsrådgivare. Detta kommer sannolikt att påverka rådgivarnas avgiftsuttag mot kund under en tid som prismedvetenheten ökar och betalningsviljan sjunker bland sparare. Avanza Pension är ett av få pensionsbolag i Sverige som inte betalar ut provisioner till försäkringsförmedlare. Ett provisionsförbud vid rådgivning av försäkring påverkar därför inte Avanza negativt utan kommer snarare att gynna Avanza när det blir tydligare vad var och en betalar för rådgivning och kan ifrågasätta sitt behov av det.

Reglerad flytträtt av pensionssparande är också något som skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Det är i nuläget oklart om och när en sådan kan införas men regeringen har under hösten upprepat att de önskar komma framåt avseende flytträtt inom nuvarande mandatperiod, vilken sträcker sig till september 2018. Även Konkursverket uttalade sig under slutet av året positivt i frågan om en effektivare flyttmarknad. Avanza har ett starkt tjänstepensionserbjudande och är den fjärde största aktören avseende inflöde av flyttkapital på den svenska livmarknaden. Enligt statistik från Svensk Försäkring ökade Avanzas marknadsandel av inbetalda premier för livförsäkring under perioden oktober 2015 – september 2016 från 6,0 2015 till 6,6 procent. Med tanke på den stabila tillväxten och intäktsmodellen inom pensionssparande innebär Avanzas satsning på pensionsområdet en långsiktig stötdämpare vid marknadssvängningar.

Under hösten har regeringen diskuterat införandet av en ny skatt på finansiella tjänster baserad på lönesumma från och med januari 2018. Införandet av en finansskatt skulle inte bara bidra till minskade arbetstillfällen i finansbranschen, utan också påverka svenska finansiella företags konkurrenskraft i den alltmer digitaliserade och globaliserade värld vi verkar i.

### Sänkt kostnad per sparkrona

Intäkten per sparkrona har under de senaste fem åren till och med 2016 fallit med 13 procent årligen från 86 till 44 baspunkter. Det är en effekt av fallande räntor, variationer i handelsaktiviteten på börsen samt prissänkningar i kombination med tillväxt i sparkapital och mixeffekter i sparandet. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet dagens låga marknadsräntor, kommer att falla i lägre takt än tidigare – även om vi ser fortsatta mixeffekter i sparkapitalet. Fondsparandet kommer sannolikt att öka framöver, inte minst i samband med att pensionskapitalet ökar.

Vi ser inte någon återgång till den forna intäktsnivån per sparkrona givet nuvarande sparbetende med lägre riskbenägenhet, den låga räntenivån och en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Konkurrenskraft och lönsamhet kommer framöver att behöva säkerställas med en minskad kostnad per sparkrona och innovativ produktutveckling för att attrahera fler sparare. Avanzas affärsmodell bygger på storskalighet och högt kundinflöde. Hög skalbarhet i IT-systemen möjliggör kostnadseffektivitet och fortsatt låga avgifter vid en växande kundbas och stigande affärsvolym. Vi kommer under åren framöver att ha ett fortsatt fokus på effektiviseringar och digitaliseringar samt utöka vår IT-utvecklingskapacitet ytterligare. Tillsammans med nya innovativa produkter väntas detta stärka Avanzas konkurrenskraft och tillväxt i sparkapital från såväl nya som befintliga kunder.

Iljuset av de stora förändringar som finanssektorn står inför, i och med ökad digitalisering och kommande regelverk, ser vi goda möjligheter att stärka Avanzas konkurrenskraft ytterligare. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot kunderna, och stärka vår position som Sveriges ledande plattform för sparande och investeringar, kommer ökade resurser att läggas på en förbättrad användarupplevelse under 2017. Vi förutser därför ökade kostnader om 15–20 procent under 2017, för att därefter återgå till en årlig kostnadsökningstakt på 8–10 procent. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital bedömer vi att det finns goda möjligheter att sänka kostnaden per sparkrona inom några år till under 20 punkter.

### Finansiell ställning

Avanza är huvudsakligen självfinansierad via eget kapital och inlåning från kunderna. Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål.

Inlåningen överstiger utlåningen och överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker samt till en mindre del i stats-, kommun- och landstingsobligationer. Av koncernens likvida medel på 1 583 MSEK vid årets utgång var 130 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen. Avanza bedriver inte, och har inte heller bedrivit, handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading.

All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Mellan 2001 och 2016 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 10 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent av genomsnittlig utlåning per år.

### Moderbolaget

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanzakoncernen. Rörelseresultatet för 2016 var –11 (–13) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anticiperad utdelning från dotterbolag om 207 (318) MSEK har redovisats avseende 2016.

Utdelning avseende 2015 lämnades under 2016 till aktieägarna med 308 (202) MSEK.

### Hållbarhetsupplysningar

Avanzas ambition är att hållbarhetsrapporteringen ska vara integrerad med årsredovisningen. Avanza tillämpar fjärde versionen av Global Reporting Initiatives (GRI G4) riktlinjer enligt Core samt GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Service Sector Supplement).

Avanzas verksamhet har låg miljöpåverkan, därav fokuseras hållbarhetsupplysningarna på frågor som bland annat rör samhällsnytta, sociala förhållanden, personal och motverkande av korruption. För mer information om övriga hållbarhetsupplysningar och sammanfattande GRI-index, se sidorna 92–96.

### Personal

Under 2016 hade koncernen i genomsnitt 343 (323) medarbetare varav 33 (34) procent var kvinnor. Genomsnittsåldern var 33 (33) 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. Läs mer om Avanzas medarbetare på sidorna 20–21.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanza har en konservativ syn på risk och strävar efter att hålla riskerna på låga nivåer. I verksamheten är Avanza i huvudsak exponerad för finansiella risker i form av kreditrisk och operativa risker. Även IT-risker och informationssäkerhet är av stor betydelse för Avanza. Risker mäts, kontrolleras och åtgärdas vid behov för att skydda bolagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. Ytterligare information om koncernens riskexponering och riskhantering återfinns på sidorna 28–30 samt i not 36 Finansiella risker.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2016 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 21 mars 2017 överensstämmer i huvudsak med tidigare års ersättningsprinciper. Styrelsen föreslår till årsstämman 2017 att koncernledningens lön ska 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 Avanza. Ersättningen till personer i koncernledningen ska spegla personens erfarenhet, kompetens och prestation.

Frågor som rör den verkställande direktörens anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet efter samråd med den verkställande direktören. Läs mer i Avanzas bolagsstyrningsrapport på sidorna 34–46.

### Styrelsen och verkställande ledning

Avanzas styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Styrelsen bestod inledningsvis under året av åtta bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman 2016 omvaldes tidigare invalda ledamöter förutom Martin Tivéus som avböjt omval. Den 31 maj avslutade Martin Tivéus sitt uppdrag i Avanzas styrelse och ledningsgrupp. Den 8 juli offentliggjordes att Johan Prom skulle bli ny VD för Avanza och han tillträdde tjänsten den 7 november. Avanza Banks vice VD och COO Henrik Källén var tillförordnad VD fram till tillträdet.

Mer information om Avanzas styrelse och verkställande ledning finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34–46.

| <b>Kapitalöverskott, MSEK</b>          | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31**</b> |
|--|-------------------|---------------------|
| Eget kapital i koncernen               | 1 308             | 1 126               |
| <i>Tillkommer</i>                      |                   |                     |
| Solvenskapital (NPV)                   | 2 340             | 1 226               |
| Förlagslån                             | 92                | 78                  |
| <i>Avgår</i>                           |                   |                     |
| Immateriella anläggningstillgångar*    | -62               | -38                 |
| Uppskjutna skattefordringar*           | -1                | -1                  |
| Kapitalkrav enligt Pelare 1            | -1 810            | -1 100              |
| Buffertkrav                            | -184              | -137                |
| Kapitalkrav enligt Pelare 2            | -35               | -11                 |
| Ej utdelningsbart solvenskapital       | -908              | -470                |
| <b>Kapitalöverskott före utdelning</b> | <b>740</b>        | <b>673</b>          |
| Kapitalöverskott per aktie, SEK        | 24,79             | 22,94               |

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

\*\* Siffran avseende 2015-12-31 är omräknad jämfört med Årsredovisning 2015 för att vara jämförbar med siffran per 2016-12-31 som är anpassad till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft 1 januari 2016.

### Avanzaaktien

Avanzaaktien var under 2016 noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap. Till följd av Nasdaqs årliga genomgång av börsvärden handlas Avanzaaktien från och med 2017 på Nasdaqs storbolagslista, Large Cap, som innefattar bolag med ett börsvärde på över 1 miljard euro.

Antal aktier i Avanza uppgick vid årets slut till 29 838 922. Det finns bara ett aktieslag, varje aktie har en röst och det finns inte några begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge vid en bolagsstämma. Det finns heller ingen bestämmelse i Avanzas bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier.

Avanza hade två ägare som vardera direkt eller indirekt representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier per den 31 december 2016, Creades AB med 10,2 procent samt Sven Hagström med familj och bolag med 10,1 procent.

Utestående optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier vilket motsvarar en utspädning om knappt fem procent. Ytterligare information om Avanzaaktien återfinns på sidorna 22–25.

### Återköp av egna aktier

Årsstämman den 5 april 2016 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under 2016 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2016.

### Kapitalöverskott

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 december 2016 till 740 MSEK.

De nya Solvens 2-reglerna som trädde i kraft den 1 januari 2016 har medfört att konglomeratets största sektor numera utgörs av försäkringssektorn. Till följd av de nya reglerna ökar koncernens kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Nettoeffekten, som är positiv, utgör dock inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital. Ökningen av Solvenskapitalet (NPV) jämfört med föregående år beror i allt väsentligt på ändrade antaganden av intäkt per sparkrona och den starka tillväxttakten avseende såväl kunder som kapital. Samtidigt ökar kapitalkravet i Pelare 1 varför solvenskvoten i Försäkringsbolaget inte har förändrats väsentligt. Läs mer i not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 21 mars 2017 beslutar att den balanserade vinsten inklusive årets vinst och överkursfond enligt den fastställda balansräkningen, 686 179 326 SEK, ska disponeras så att 10,50 SEK per aktie delas ut till aktieägarna samt att resterande belopp överförs i ny räkning. Detta motsvarar en utdelning om sammanlagt 313 (308) MSEK och en utdelningsgrad om 79 (74) procent. Se not 40 Förslag till vinstdisposition.

# Koncernens resultaträkningar\*

| MSEK  | Not      | 2016        | 2015        |
|---|----------|-------------|-------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>   |          |             |             |
| Provisionsintäkter  | 4        | 934         | 882         |
| Provisionskostnader   | 5        | -133        | -118        |
| Ränteintäkter   | 6        | 211         | 194         |
| Räntekostnader**  | 6        | -97         | -55         |
| Nettoreultat av finansiella transaktioner                                   | 7        | 3           | 2           |
| Övriga rörelseintäkter  |          | 0           | 0           |
| <b>Summa rörelsens intäkter**</b>   | <b>3</b> | <b>919</b>  | <b>904</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>  |          |             |             |
| Allmänna administrationskostnader   | 8-11     | -397        | -372        |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 23-24    | -8          | -8          |
| Övriga rörelsekostnader**   | 12       | -48         | -39         |
| <b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster**</b>                     |          | <b>-453</b> | <b>-420</b> |
| <b>Resultat före kreditförluster</b>  |          | <b>465</b>  | <b>485</b>  |
| Kreditförluster, netto  | 13       | -1          | 0           |
| <b>Rörelseresultat</b>  |          | <b>465</b>  | <b>485</b>  |
| Skatt på årets resultat   | 15       | -66         | -70         |
| <b>Årets resultat***</b>  |          | <b>399</b>  | <b>415</b>  |
| Resultat per aktie, SEK   | 16       | 13,45       | 14,23       |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                                    | 16       | 13,44       | 14,10       |

\* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

\*\* Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettot. Historiska jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

\*\*\* Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

# Koncernens balansräkningar

| MSEK   | Not   | 2016-12-31     | 2015-12-31    |
|--|-------|----------------|---------------|
| <b>Tillgångar</b>                            | 32,33 |                |               |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser         | 17    | –              | 250           |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 18    | 1 583          | 1 701         |
| Utlåning till allmänheten                    | 19    | 8 175          | 6 540         |
| Obligationer                                 | 20    | 13 244         | 11 850        |
| Aktier och andelar                           | 21    | 5              | 0             |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen             | 22    | 75 934         | 66 566        |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 23    | 62             | 38            |
| Materiella anläggningstillgångar             | 24    | 18             | 20            |
| Övriga tillgångar                            | 15,25 | 1 432          | 1 542         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 26    | 164            | 113           |
| <b>Summa tillgångar</b>                      |       | <b>100 616</b> | <b>88 621</b> |
| <b>Skulder och eget kapital</b>              |       |                |               |
| <b>Skulder</b>                               | 32–34 |                |               |
| Inlåning från allmänheten                    |       | 22 832         | 20 446        |
| Skulder i försäkringsrörelsen                | 22    | 75 934         | 66 566        |
| Övriga skulder                               | 15,27 | 353            | 292           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 28    | 89             | 92            |
| Efterställda skulder                         | 29    | 99             | 99            |
| <b>Summa skulder</b>                         |       | <b>99 308</b>  | <b>87 495</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          | 30    |                |               |
| Aktiekapital                                 |       | 75             | 73            |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |       | 457            | 367           |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat |       | 776            | 686           |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |       | <b>1 308</b>   | <b>1 126</b>  |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>        |       | <b>100 616</b> | <b>88 621</b> |

## Förändringar i koncernens eget kapital

| MSEK  | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat | Summa        |
|---|--------------|----------------------------|---------------------|--------------|
| <b>Eget kapital 2014-12-31</b>                      | <b>72</b>    | <b>270</b>                 | <b>473</b>          | <b>815</b>   |
| Totalresultat för året                              | –            | –                          | 415                 | 415          |
| <i>Transaktioner med ägare</i>                      |              |                            |                     |              |
| Lämnad utdelning                                    | –            | –                          | –202                | –202         |
| Emission av teckningsoptioner                       | 1            | 92                         | –                   | 93           |
| Förskjutning periodiseringsfond                     | –            | 5                          | –                   | 5            |
| <b>Eget kapital 2015-12-31</b>                      | <b>73</b>    | <b>367</b>                 | <b>686</b>          | <b>1 126</b> |
| Totalresultat för året                              | –            | –                          | 399                 | 399          |
| <i>Transaktioner med ägare</i>                      |              |                            |                     |              |
| Lämnad utdelning                                    | –            | –                          | –308                | –308         |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 1            | 82                         | –                   | 83           |
| Emission av teckningsoptioner                       | –            | 8                          | –                   | 8            |
| <b>Eget kapital 2016-12-31</b>                      | <b>75</b>    | <b>457</b>                 | <b>776</b>          | <b>1 308</b> |

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.



# Koncernens kassaflödesanalyser

| MSEK  | Not   | 2016          | 2015          |
|---|-------|---------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |       |               |               |
| Resultat före skatt   |       | 465           | 485           |
| varav inbetalda räntor  |       | 211           | 194           |
| varav utbetalda räntor  |       | -97           | -37           |
| Justering för poster som ej ingår i kassaflödet                             |       |               |               |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 23-24 | 8             | 8             |
| Betald inkomstskatt   |       | -196          | -145          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring</b>             |       |               |               |
| <b>i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>                   |       | <b>277</b>    | <b>348</b>    |
| <b>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>      |       |               |               |
| Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till kreditinstitut                  | 34    | -27           | 650           |
| Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten                     |       | -1 634        | -1 192        |
| Ökning (-) / minskning (+) av värdepapper                                   |       | 0             | 34            |
| Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar                             |       | 183           | -1 315        |
| Ökning (+) / minskning (-) av inlåning från allmänheten                     |       | 2 386         | 5 408         |
| Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder                                |       | 66            | -54           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>     |       | <b>973</b>    | <b>3 531</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                             |       | <b>1 250</b>  | <b>3 879</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |       |               |               |
| Förändring av belåningsbara statsskuldsförbindelser                         |       | 250           | -250          |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                               | 23    | -24           | -12           |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                 | 24    | -6            | -16           |
| Förvärv av aktier och andelar   |       | -5            | -             |
| Investering i obligationer  |       | -1 393        | -5 780        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                             |       | <b>-1 179</b> | <b>-6 058</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |       |               |               |
| Utdelning kontant   |       | -308          | -202          |
| Förlagslån  |       | 0             | 99            |
| Nyemission  |       | 83            | 93            |
| Emission av teckningsoptioner   |       | 8             | 5             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                            |       | <b>-217</b>   | <b>-5</b>     |
| <b>Årets kassaflöde</b>   |       | <b>-146</b>   | <b>-2 184</b> |
| Likvida medel vid årets början  |       | 1 599         | 3 783         |
| Likvida medel vid årets slut  |       | 1 453         | 1 599         |
| <b>Förändring</b>   |       | <b>-146</b>   | <b>-2 184</b> |
| <b>Sammanställning av likvida medel, MSEK</b>                               |       |               |               |
| Utlåning till kreditinstitut  |       | 1 583         | 1 701         |
| Ställda säkerheter i likvida medel  |       | -130          | -102          |
| <b>Summa</b>  |       | <b>1 453</b>  | <b>1 599</b>  |

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

# Moderbolagets resultat\*- och balansräkningar

| MSEK   | Not | 2016       | 2015       |
|--|-----|------------|------------|
| <b>Rörelsens kostnader</b>                     |     |            |            |
| Administrationskostnader                       | 9   | -6         | -9         |
| Övriga rörelsekostnader                        | 10  | -5         | -4         |
| <b>Rörelseresultat</b>                         |     | <b>-11</b> | <b>-13</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b> |     |            |            |
| Resultat från andelar i koncernbolag           | 14  | 218        | 331        |
| Räntetäkter och liknande resultatposter        |     | 0          | 0          |
| Räntekostnader och liknande resultatposter     |     | 0          | 0          |
| <b>Resultat före skatt</b>                     |     | <b>207</b> | <b>318</b> |
| Skatt på årets resultat                        | 15  | 0          | 0          |
| <b>Årets resultat</b>                          |     | <b>207</b> | <b>318</b> |

\* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

| MSEK   | Not | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--|-----|------------|------------|
| <b>Tillgångar</b>                            |     |            |            |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |            |            |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |     |            |            |
| Aktier och andelar i koncernbolag            | 31  | 409        | 409        |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       |     | 5          | -          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>414</b> | <b>409</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |            |            |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |     |            |            |
| Fordringar hos koncernbolag                  |     | 352        | 377        |
| Aktuell skattefordran                        |     | 0          | 0          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 1          | 1          |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>         |     | <b>354</b> | <b>378</b> |
| Kassa och bank                               |     | 0          | 0          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>353</b> | <b>378</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                      |     | <b>767</b> | <b>787</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>              |     |            |            |
| <b>Eget kapital</b>                          | 30  |            |            |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |            |            |
| Aktiekapital                                 |     | 75         | 73         |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>             |     | <b>75</b>  | <b>73</b>  |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |     |            |            |
| Överkursfond                                 |     | 429        | 347        |
| Balanserad vinst                             |     | 50         | 41         |
| Årets resultat                               |     | 207        | 318        |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>686</b> | <b>706</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>761</b> | <b>779</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |            |            |
| Leverantörsskulder                           |     | 0          | 0          |
| Skatteskuld                                  |     | 0          | 1          |
| Skulder till koncernbolag                    |     | 0          | 1          |
| Övriga skulder                               |     | 0          | 0          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter |     | 6          | 6          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>7</b>   | <b>8</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        |     | <b>767</b> | <b>787</b> |

# Förändringar i moderbolagets eget kapital

| MSEK  | Aktiekapital | Överkurs-fond | Balanserat resultat | Summa      |
|---|--------------|---------------|---------------------|------------|
| <b>Eget kapital 2014-12-31</b>                      | <b>72</b>    | <b>255</b>    | <b>243</b>          | <b>570</b> |
| Totalresultat för perioden                          | –            | –             | 318                 | 318        |
| <i>Transaktioner med ägare</i>                      |              |               |                     |            |
| Lämnad utdelning                                    | –            | –             | –202                | –202       |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 1            | 92            | –                   | 93         |
| <b>Eget kapital 2015-12-31</b>                      | <b>73</b>    | <b>347</b>    | <b>359</b>          | <b>779</b> |
| Totalresultat för perioden                          | –            | –             | 207                 | 207        |
| <i>Transaktioner med ägare</i>                      |              |               |                     |            |
| Lämnad utdelning                                    | –            | –             | –308                | –308       |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 1            | 82            | –                   | 83         |
| <b>Eget kapital 2016-12-31</b>                      | <b>75</b>    | <b>429</b>    | <b>257</b>          | <b>761</b> |

## Moderbolagets kassaflödesanalys

| MSEK   | 2016        | 2015        |
|--|-------------|-------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>  |             |             |
| Resultat före skatt  | 207         | 318         |
| varav inbetalda räntor   | 0           | 0           |
| varav utbetalda räntor   | 0           | 0           |
| <i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>   |             |             |
| Av- och nedskrivningar   | –           | 0           |
| Anticiperad utdelning och koncernbidrag  | –207        | –318        |
| Betald inkomstskatt  | 0           | 0           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>   |             |             |
| Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar  | 231         | 106         |
| Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder   | –1          | 4           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>  | <b>230</b>  | <b>110</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>230</b>  | <b>110</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>  |             |             |
| Förvärv av aktier och andelar  | –5          | –           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>  | <b>–5</b>   | <b>–</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>   |             |             |
| Utdelning kontant  | –308        | –202        |
| Nyemission (genom utnyttjade av teckningsoptioner)   | 83          | 93          |
| Lämnat ägartillskott   | –           | –1          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>   | <b>–225</b> | <b>–110</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 kassaflödesanalys är desamma som för koncernen, se not 2 Redovisningsprinciper.

# Noter

## Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) org.nr. 556274-8458 är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktie var under 2016 noterad på Mid Cap-listan vid Nasdaq Stockholm men är sedan den 2 januari 2017 noterad på Large Cap-listan. Adressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 januari 2016–31 december 2016 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 2016 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 23 februari 2017. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 21 mars 2017.

## 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 bedöms vara relevanta för Avanzas koncernredovisning.

#### Under 2016 införda IFRS och tolkningar

Inga nya eller ändrade IFRS, IFRIC- tolkningar eller ändringar till följd av IASB:s årliga förbättringsprojekt som har trätt i kraft per 1 januari 2016 har bedömts ha haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

#### IFRS och tolkningar som ska tillämpas under 2017 eller senare

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2017 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.

*IAS 7 Rapport över kassaflöden:* Förtydligande och viss utökning av upplysningar om kassaflöden avseende finansiella skulder. Ändringarna ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2017. EU har ännu inte godkänt förslaget till ändring. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av ändringarna i IAS 7 men bedömer påverkan på koncernen som ringa.

*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 alternativt. 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 arbetar med förberedelser inför införandet av standarden. Bedömningen är att den del i standarden som får störst påverkan på koncernen är den nya modellen för beräkning av kreditförlustreserv. Effekterna bedöms dock vara mer av karaktären att dokumentationen kring befintliga och nya krediter behöver förändras snarare än att det finansiella utfallet påverkas i någon större omfattning.

*IFRS 15 Redovisning av intäkt:* 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 intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning 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 i kraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har påbörjat utvärderingen av effekterna av införandet av standarden.

**IFRS 16 Leasing:** I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

#### (d) Segmentsrapportering

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

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

All verksamhet bedrivs i Sverige och såväl intäkter från externa kunder som anläggningstillgångar hänförs 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 bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets 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 (publ), Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Avanza Fonder AB är enligt externa regelverk och lagar skyldiga att upprätthålla ett visst eget kapital i det egna bolaget, vilket innebär att begränsningar finns för att föra över medel till moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ).

#### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder samt 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, vid garanterade emissioner samt vid valutaväxlingar relaterade till kunders handel i värdepapper och fonder. Övriga provisioner redovisas som intäkt i samband med fullgörande av transaktioner.

##### 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.

##### Räntekostnader

Räntekostnader avseende utlåning till kreditinstitut avser ränteavgifter för perioder med negativ ränta som redovisas som kostnad när de upparbetas, vilket innebär att räntekostnader periodiseras till den period de avser. Räntekostnader avser även inlåning från allmänheten, förlagslån samt avgift för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften som bokförs enligt samma princip.

#### 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 eget kapitalinstrument i ett annat företag eller tillgångar med en avtalsenlig rätt att erhålla kontanter eller annan finansiell tillgång. En finansiell skuld är en avtalsenlig förpliktelse att erlagga kontanter eller annan finansiell tillgång till ett annat företag.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen på affärsdagen, det vill säga när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. De finansiella tillgångarna 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. Detsamma 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 där efter 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 främst 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. Samtliga avtal i Avanzakoncernen har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring varför dessa definieras som investeringsavtal och 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 stats- skuldsförbindelser och säkerställda kommun- och landstingsobligationer vilka innehas som ett led i förvaltningen av koncernens över- skottslikviditet.

#### *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 Avanzakoncernen 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 avser framförallt inlåning från allmänheten, förlagslån, leverantörsskulder och övriga skulder. Räntekostnaden för förlagslån periodiseras under lånets löptid med till-



lämpning av effektivräntemetoden. 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 under (l) Avskrivningar och principerna för nedskrivning under (m) Nedskrivningar.

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

### (k) Immateriella anläggningstillgångar

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

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

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

### Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för 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 uppfylla:

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

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

### Kundrelationer

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

### (l) Avskrivningar

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

|   |              |
|---|--------------|
| • datorer och andra tekniska anläggningar | 3 eller 5 år |
| • inventarier                             | 5 år         |
| • patent och varumärken                   | 5 år         |
| • balanserade utvecklingsutgifter         | 5 år         |
| • 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 kopplad 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 tjänstepensions- och sjukförsäkringspremier.

**(q) Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som är följande 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**

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

**(u) Moderbolagets redovisningsprinciper**

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 40 | Förslag till vinstdisposition          |

### Not 3 Rörelsens intäkter

| MSEK – Koncernen        | 2016       | 2015       |
|-------------------------|------------|------------|
| Direkta sparprodukter   | 674        | 648        |
| Indirekta sparprodukter | 223        | 238        |
| Övriga intäkter         | 22         | 18         |
| <b>Summa</b>            | <b>919</b> | <b>904</b> |

Rörelsens intäkter fördelar sig på ovanstående produktområden och tjänstegrupper. Intäkter från direkta och indirekta sparprodukter omfattar courtage, fondprovisioner, ränteintäkter från utlåning till allmänheten och räntekostnader från inlåning från allmänheten. Direkta sparprodukter avser aktie-, fond- och sparkonton samt Investeringsparkonto och IPS. Indirekta sparprodukter avser pensions och försäkringskonton. Övriga intäkter avser valutaresultat, intäkter från Corporate Finance, Avanza Markets, diverse provisionsintäkter med avdrag för provisionskostnader och räntekostnader.

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   | 2016       | 2015       |
|--------------------|------------|------------|
| Courtage, brutto   | 543        | 550        |
| Fondprovisioner    | 167        | 160        |
| Övriga provisioner | 224        | 172        |
| <b>Summa</b>       | <b>934</b> | <b>882</b> |

### Not 5 Provisionskostnader

| MSEK – Koncernen                 | 2016        | 2015        |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Transaktionskostnader*           | -73         | -71         |
| Betalningsförmedlingsprovisioner | -32         | -23         |
| Övriga provisioner               | -28         | -24         |
| <b>Summa</b>                     | <b>-133</b> | <b>-118</b> |

\* Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

**Not 6 Räntenetto**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                         | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|---|-------------|-------------|
| <i>Ränteintäkter</i>                            |             |             |
| Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut | 0           | 0           |
| Ränteintäkter från utlåning till allmänheten    | 172         | 157         |
| Ränteintäkter från räntebärande värdepapper     | –           | 4           |
| Övriga ränteintäkter                            | 39          | 33          |
| <b>Summa ränteintäkter</b>                      | <b>211</b>  | <b>194</b>  |
| <i>Räntekostnader</i>                           |             |             |
| Ränteavgifter för utlåning till kreditinstitut  | –31         | –16         |
| Räntekostnader för skulder till kreditinstitut  | 0           | 0           |
| Räntekostnader för inlåning från allmänheten    | –20         | –12         |
| Räntekostnader för räntebärande värdepapper     | –26         | –9          |
| Räntekostnader för efterställda skulder         | –3          | 0           |
| Övriga räntekostnader*                          | –17         | –18         |
| <b>Summa räntekostnader</b>                     | <b>–97</b>  | <b>–55</b>  |
| <b>Räntenetto</b>                               | <b>114</b>  | <b>139</b>  |

\* Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Jämförelsesiffror för 2015 har justerats.

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 2,50 (2,00) procent och genomsnittlig upplåningsränta från

konton med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,10 (0,00) procent.

**Not 7 Nettoresultat av finansiella transaktioner**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                               | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|---|-------------|-------------|
| Realiserat resultat avseende aktier m.m.              | 3           | 2           |
| Valutakursförändringar                                | 0           | 0           |
| Värdetförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen* | 4 267       | 8 615       |
| Värdetförändring av skulder i försäkringsrörelsen*    | –4 267      | –8 615      |
| <b>Summa</b>  | <b>3</b>    | <b>2</b>    |

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

**Not 8 Allmänna administrationskostnader**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                  | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--|-------------|-------------|
| Personalkostnader                        | –290        | –266        |
| Köpta konsulttjänster                    | –31         | –25         |
| Marknadsinformationskostnader            | –27         | –25         |
| Övriga allmänna administrationskostnader | –49         | –56         |
| <b>Summa</b>                             | <b>–397</b> | <b>–372</b> |

**Not 9 Anställda och personalkostnader**

| <b>MSEK – Koncernen</b>        | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Löner och andra ersättningar   | –192        | –179        |
| Pensionskostnader              | –26         | –25         |
| Socialförsäkringsavgifter      | –60         | –54         |
| Andra personalkostnader        | –12         | –9          |
| <b>Summa personalkostnader</b> | <b>–290</b> | <b>–266</b> |

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 365 (334) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner.

Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls för alla anställda över 25 år. Pensionskostnader avser huvudsakligen tjänstepensions- och sjukförsäkringspremier.

**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

|  | 2016                            |   | 2015                         |   |
|--|---------------------------------|---|------------------------------|---|
|  | Löner och andra ersättningar    | Sociala kostnader (varav pensionskostnader) | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensionskostnader) |
| <b>MSEK</b>                                  |                                 |   |                              |   |
| Koncernen                                    | 192                             | 86  | 179                          | 79  |
|  |                                 | (26)  |                              | (25)  |
| varav styrelse och ledande befattningshavare | 21                              | 12  | 22                           | 12  |
|  |                                 | (5)   |                              | (5)   |
| Moderbolaget                                 | 7                               | 2   | 6                            | 2   |
|  |                                 | (0)   |                              | (0)   |
| varav styrelse och VD                        | 7                               | 2   | 5                            | 2   |
|  |                                 | (0)   |                              | (-)   |
| <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                                  | 342                             | 230   | 322                          | 214   |
| <b>Summa</b>                                 | <b>343</b>                      | <b>231</b>                                  | <b>323</b>                   | <b>215</b>                                  |
| <b>2016</b>                                  |                                 |   |                              |   |
| <b>TSEK – Koncernen</b>                      | <b>Grundlön/Styrelse-arvode</b> | <b>Rörlig ersättning</b>                    | <b>Pensionskostnad</b>       | <b>Summa</b>                                |
| Styrelsens ordförande                        | 342                             | –   | –                            | 342   |
| Styrelseledamöter                            | 1 711                           | –   | –                            | 1 711                                       |
| Verkställande direktör                       | 3 058                           | 2 154                                       | 1 740                        | 6 952                                       |
| Övriga ledande befattningshavare             | 9 521                           | 3 944                                       | 3 253                        | 16 718                                      |
| <b>Summa</b>                                 | <b>14 631</b>                   | <b>6 098</b>                                | <b>4 993</b>                 | <b>25 723</b>                               |
| <b>2015</b>                                  |                                 |   |                              |   |
| <b>TSEK – Koncernen</b>                      | <b>Grundlön/Styrelse-arvode</b> | <b>Rörlig ersättning</b>                    | <b>Pensionskostnad</b>       | <b>Summa</b>                                |
| Styrelsens ordförande                        | 313                             | –   | –                            | 313   |
| Styrelseledamöter                            | 1 586                           | –   | –                            | 1 586                                       |
| Verkställande direktör                       | 3 135                           | 2 746                                       | 1 770                        | 7 651                                       |
| Övriga ledande befattningshavare             | 10 201                          | 3 891                                       | 3 455                        | 17 547                                      |
| <b>Summa</b>                                 | <b>15 235</b>                   | <b>6 637</b>                                | <b>5 225</b>                 | <b>27 097</b>                               |
| <b>TSEK – Moderbolaget</b>                   | <b>2016</b>                     | <b>Övrig ersättning</b>                     | <b>2015</b>                  | <b>Övrig ersättning</b>                     |
| <b>Styrelseledamöter</b>                     | <b>Styrelsearvode</b>           |   | <b>Styrelsearvode</b>        |   |
| Sven Hagströmer                              | 342                             | –   | 313                          | –   |
| Sophia Bendz                                 | 266                             | –   | 22                           | –   |
| Jonas Hagströmer                             | 266                             | –   | 195                          | –   |
| Birgitta Klasén                              | 306                             | –   | 287                          | –   |
| Lisa Lindström                               | –                               | –   | 193                          | –   |
| Mattias Miksche                              | 266                             | –   | 258                          | –   |
| Andreas Rosenlew                             | –                               | –   | 63                           | –   |
| Martin Tivéus                                | –                               | –   | –                            | –   |
| Hans Toll                                    | 306                             | –   | 287                          | –   |
| Jacqueline Winberg                           | 302                             | –   | 284                          | –   |
| <b>Summa</b>                                 | <b>2 054</b>                    | <b>–</b>                                    | <b>1 902</b>                 | <b>–</b>                                    |

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

**Information angående ledande befattningshavare**

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och ytterligare 7 (7) personer som innehar ledande befattningar. Tillsammans utgör de koncernledningen. Ledande befattningshavare i koncernen har under större delen av året uppgått till 8 (8) 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 2016. 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 8,0 (6,5) MSEK varav 3,5 MSEK till verkställande direktör som slutat under året. Beloppet har dock kostnadsförts för det verksamhetsår ersättningen avser. Under 2016 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till ledande befattningshavare till 6,1 (6,6) MSEK, varav till verkställande direktören 2,2 (2,7) MSEK. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2016 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 sidorna 44–45.

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.

Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor under året förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på den extra bolagsstämman den 13 juni 2014. 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 2014–2017             |               | Teckningsoptioner |              | Marknadsvärde |              |
|----------------------------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
| TSEK                             | Antal         | Värde*            | Förvärvspris | Förmån        | 2016-12-31   |
| Verkställande direktör           | –             | –                 | –            | –             | –            |
| Övriga ledande befattningshavare | 70 260        | 1 061             | 1 061        | –             | 3 816        |
| <b>Summa</b>                     | <b>70 260</b> | <b>1 061</b>      | <b>1 061</b> | –             | <b>3 816</b> |

| Delprogram 2015–2018             |               | Teckningsoptioner |              | Marknadsvärde |              |
|----------------------------------|---------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
| TSEK                             | Antal         | Värde*            | Förvärvspris | Förmån        | 2016-12-31   |
| Verkställande direktör           | –             | –                 | –            | –             | –            |
| Övriga ledande befattningshavare | 91 150        | 1 671             | 1 671        | –             | 2 756        |
| <b>Summa</b>                     | <b>91 150</b> | <b>1 671</b>      | <b>1 671</b> | –             | <b>2 756</b> |

| Delprogram 2016–2019             |                | Teckningsoptioner |              | Marknadsvärde |              |
|----------------------------------|----------------|-------------------|--------------|---------------|--------------|
| TSEK                             | Antal          | Värde*            | Förvärvspris | Förmån        | 2016-12-31   |
| Verkställande direktör           | –              | –                 | –            | –             | –            |
| Övriga ledande befattningshavare | 164 380        | 2 642             | 2 642        | –             | 7 066        |
| <b>Summa</b>                     | <b>164 380</b> | <b>2 642</b>      | <b>2 642</b> | –             | <b>7 066</b> |

\* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Delprogrammen har förvärvats till marknadspris under augusti 2014, augusti 2015 respektive augusti 2016. Marknadsvärdet har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. För löptider och lösenpris se not 30 Eget Kapital.

Avanzas nytilträdde verkställande direktör har inte deltagit i optionsprogrammen men har till marknadsmässiga villkor förvärvat 10 000 optioner från Creades AB och Biovestor AB.

**Not 10 Arvode och ersättning till revisorer**

| <b>TSEK – Koncernen</b>                       | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
|---|---------------|---------------|
| <b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>        |               |               |
| Revisionsuppdraget                            | -1 556        | -1 296        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -342          | -484          |
| Skatterådgivning                              | -263          | -140          |
| <b>Summa</b>                                  | <b>-2 161</b> | <b>-1 920</b> |
| <b>TSEK – Moderbolaget</b>                    | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |
| <b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>        |               |               |
| Revisionsuppdraget                            | -372          | -353          |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -131          | -326          |
| <b>Summa</b>                                  | <b>-503</b>   | <b>-679</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>2016</b> | <b>2015</b> |
|---|-------------|-------------|
| <i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>                                |             |             |
| Minimileaseavgifter   | -16         | -16         |
| <b>Totala leasingkostnader</b>  | <b>-16</b>  | <b>-16</b>  |
| <i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i> |             |             |
| Inom ett år   | -24         | -16         |
| Mellan ett och fem år   | -88         | -7          |
| Senare än fem år  | -           | -           |
| <b>Summa</b>  | <b>-113</b> | <b>-23</b>  |

**Not 12 Övriga rörelsekostnader**

| <b>MSEK – Koncernen</b>  | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Marknadsföringskostnader | -32         | -27         |
| Övriga rörelsekostnader* | -17         | -12         |
| <b>Summa</b>             | <b>-48</b>  | <b>-39</b>  |

\* Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 som en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Jämförelsesiffror för 2015 har justerats.

**Not 13 Kreditförluster, netto**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                                  | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--|-------------|-------------|
| Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster | 0           | 0           |
| Årets nedskrivning avseende befarade kreditförluster     | -1          | 0           |
| <b>Summa</b>   | <b>-1</b>   | <b>0</b>    |

**Not 14 Resultat från andelar i koncernbolag**

| <b>MSEK – Moderbolaget</b>       | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Erhållen utdelning (anteciperad) | 207         | 318         |
| Erhållet koncernbidrag           | 11          | 16          |
| Lämnat koncernbidrag             | 0           | -2          |
| <b>Summa</b>                     | <b>218</b>  | <b>331</b>  |

## Not 15 Skatt på årets resultat

| MSEK   | Koncernen     |               | Moderbolaget |              |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
|  | 2016          | 2015          | 2016         | 2015         |
| <i>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i>    |               |               |              |              |
| Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)         | -66           | -70           | 0            | 0            |
| <b>Summa aktuell skatt</b>                             | <b>-66</b>    | <b>-70</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <i>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i> |               |               |              |              |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader         | 0             | 0             | -            | -            |
| <b>Summa uppskjuten skatt</b>                          | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Totalt redovisad skattekostnad</b>                  | <b>-66</b>    | <b>-70</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <i>Avstämning av effektiv skatt</i>                    |               |               |              |              |
| Resultat före skatt                                    | 465           | 485           | 207          | 318          |
| Skatt enligt gällande skattesats                       | 22,0 %        | 22,0 %        | 22,0 %       | 22,0 %       |
| Ej avdragsgilla kostnader                              | 0,3 %         | 0,1 %         | 0,0 %        | 0,0 %        |
| Ej skattepliktiga intäkter                             | -0,3 %        | -0,1 %        | -22,0 %      | -22,0 %      |
| Annan skattebas i försäkringsrörelsen                  | -8,0 %        | -7,8 %        | -            | -            |
| Övrigt   | 0,0 %         | 0,0 %         | -            | -            |
| <b>Effektiv skatt</b>                                  | <b>14,1 %</b> | <b>14,2 %</b> | <b>0,0 %</b> | <b>0,0 %</b> |

### Uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

| MSEK - Koncernen         | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|--------------------------|------------|------------|
| 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. Det finns inga underskottsavdrag i koncernen.

## Not 16 Resultat per aktie

| SEK - Koncernen                     | 2016  | 2015  |
|-------------------------------------|-------|-------|
| Resultat per aktie före utspädning  | 13,45 | 14,23 |
| Resultat per aktie efter utspädning | 13,44 | 14,10 |

### Resultat per aktie före utspädning

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 399 (415) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2016.

### Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 399 (415) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2016.

Avanza har tre utestående teckningsoptionsprogram: 2014–2017 vars lösenkurs är 316,76 SEK per aktie, 2015–2018 vars lösenkurs är 393,58 SEK per aktie och 2016–2019 vars lösenkurs är 375,52 SEK per aktie. För mer information, se not 30 Eget kapital. Aktuell börskurs per den 31 december 2016 uppgick till 369,00 SEK.

| Antal aktier                                 | 2016       | 2015       |
|--|------------|------------|
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning  | 29 660 143 | 29 171 759 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 29 681 739 | 29 441 281 |
| Utestående antal aktier före utspädning      | 29 838 922 | 29 344 088 |
| Utestående antal aktier efter utspädning     | 29 908 292 | 29 674 995 |
| Antal aktier vid full utspädning             | 31 308 922 | 30 814 088 |



**Not 17 Belåningsbara statsskuldförbindelser**

| <b>MSEK – Koncernen</b>   | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Belåningsbara statspapper | –                 | 250               |
| <b>Summa</b>              | <b>–</b>          | <b>250</b>        |

**Not 18 Utlåning till kreditinstitut****Koncernen**

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgår till 1 143 (1 085) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 143 (1 085) MSEK.

**Not 19 Utlåning till allmänheten**

| <b>MSEK – Koncernen</b>              | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Kontokrediter med säkerhet i:</i> |                   |                   |
| – värdepapper                        | 4 118             | 3 821             |
| <i>Bolån med säkerhet i:</i>         |                   |                   |
| – villor                             | 2 600             | 1 676             |
| – bostadsrätter                      | 1 457             | 1 043             |
| <b>Summa</b>                         | <b>8 175</b>      | <b>6 540</b>      |

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per 31 december 2016 uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 8 (8) MSEK, se tabell nedan. Utlåning till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och bostäder.

Totalt har 5 074 (3 333) MSEK beviljats avseende bostadslån per den 31 december 2016 varav 4 056 (2 719) MSEK är utbetalt vilket innebär att åtagande för beviljade ej utbetalda lån uppgår till 1 018 (614) MSEK. Se även not 36 Finansiella risker.

**Avsättning för befarade kreditförluster**

| <b>MSEK – Koncernen</b>            | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Avsättning vid årets början        | 8                 | 8                 |
| Reservering för befarade förluster | 0                 | 0                 |
| <b>Avsättning vid årets slut</b>   | <b>8</b>          | <b>8</b>          |

**Not 20 Obligationer**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                  | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Emitterade av stat, kommun och landsting | 499               | 824               |
| Emitterade av banker                     | 12 744            | 11 026            |
| <b>Summa</b>                             | <b>13 244</b>     | <b>11 850</b>     |

| <b>MSEK – Koncernen</b> | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Obligationer, noterade  | 13 244            | 11 850            |
| <b>Summa</b>            | <b>13 244</b>     | <b>11 850</b>     |

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

**Not 21 Aktier och andelar**

| <b>MSEK – Koncernen</b>       | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktier och andelar, noterade  | 0                 | 0                 |
| Aktier och andelar, onoterade | 5                 | 0                 |
| <b>Summa</b>                  | <b>5</b>          | <b>0</b>          |

**Not 22 Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                             | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen</i> |                   |                   |
| Aktier och andelar                                  | 67 533            | 58 903            |
| Räntebärande värdepapper                            | 1 534             | 1 168             |
| Likvida medel                                       | 6 867             | 6 495             |
| <b>Summa</b>  | <b>75 934</b>     | <b>66 566</b>     |
| <i>Finansiella skulder i försäkringsrörelsen</i>    |                   |                   |
| Villkorad återbäring                                | 75 934            | 66 566            |
| <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 23 Immateriella anläggningstillgångar**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                         | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Goodwill</b>                                 |                   |                   |
| <i>Anskaffningsvärden</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                                | 42                | 30                |
| Årets investeringar                             | 24                | 12                |
| <b>Vid årets utgång</b>                         | <b>66</b>         | <b>42</b>         |
| <i>Avskrivningar</i>                            |                   |                   |
| Vid årets ingång                                | -27               | -27               |
| Årets avskrivning                               | -                 | -                 |
| <b>Vid årets utgång</b>                         | <b>-27</b>        | <b>-27</b>        |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b>         | <b>39</b>         | <b>15</b>         |
| <b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b> | <b>62</b>         | <b>38</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 39 MSEK vilka aktiverats med 3 MSEK under 2014, 12 MSEK under 2015 och 24 MSEK under 2016.

**Not 24 Materiella anläggningstillgångar**

| <b>MSEK – Koncernen</b>                 | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>Anskaffningsvärde</i>                |                   |                   |
| Vid årets ingång                        | 93                | 77                |
| Årets investeringar                     | 6                 | 16                |
| Årets utrangeringar                     | -13               | -                 |
| <b>Vid årets utgång</b>                 | <b>86</b>         | <b>93</b>         |
| <i>Avskrivningar</i>                    |                   |                   |
| Vid årets ingång                        | -73               | -65               |
| Årets avskrivningar                     | -8                | -8                |
| Årets utrangeringar                     | 13                | -                 |
| <b>Vid årets utgång</b>                 | <b>-68</b>        | <b>-73</b>        |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b> | <b>18</b>         | <b>20</b>         |

**Not 25 Övriga tillgångar**

| <b>MSEK – Koncernen</b>  | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Fondlikvidfordringar     | 194               | 445               |
| Aktuell skattefordran    | 1 142             | 1 019             |
| Uppskjuten skattefordran | 1                 | 1                 |
| Övrigt                   | 95                | 78                |
| <b>Summa</b>             | <b>1 432</b>      | <b>1 542</b>      |

**Not 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

| <b>MSEK – Koncernen</b> | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Förutbetalda kostnader  | 14                | 18                |
| Upplupna intäkter       | 150               | 95                |
| <b>Summa</b>            | <b>164</b>        | <b>113</b>        |

**Not 27 Övriga skulder**

| <b>MSEK – Koncernen</b> | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Momsavräkning           | 2                 | 2                 |
| Fondlikvidskulder       | 240               | 194               |
| Leverantörsskulder      | 12                | 11                |
| Aktuell skatteskuld     | 0                 | 8                 |
| Uppskjuten skatteskuld  | 0                 | 0                 |
| Övrigt                  | 99                | 77                |
| <b>Summa</b>            | <b>353</b>        | <b>292</b>        |

**Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

| <b>MSEK – Koncernen</b>    | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Personalrelaterade skulder | 53                | 49                |
| Övrigt                     | 36                | 44                |
| <b>Summa</b>               | <b>89</b>         | <b>92</b>         |

**Not 29 Efterställda skulder**

| <b>MSEK – Koncernen</b> | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Tidsbundna förlagslån   | 99                | 99                |
| <b>Summa</b>            | <b>99</b>         | <b>99</b>         |

| <b>Räntevillkor</b>    | <b>Nominellt belopp</b> | <b>Förfallodag</b> |
|------------------------|-------------------------|--------------------|
| STIBOR 3M + 3 % per år | 100                     | 2025-12-10         |

### Not 30 Eget kapital

Per den 31 december 2016 omfattade det registrerade aktiekapitalet 29 838 922 (29 344 088) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Under 2016 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 knappt fem procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden augusti 2014 till september 2019.

- 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.
- Utestående teckningsoptioner 2015–2018 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 393,58 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 3 september 2018. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 27 augusti 2018 till och med den 3 september 2018.
- Utestående teckningsoptioner 2016–2019 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 375,52 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 2 september 2019. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 26 augusti 2019 till och med den 2 september 2019.

Det tidigare optionsprogrammet 2013–2016 hade lösenperiod mellan den 2 maj 2016 och 27 maj 2016. Efter omräkning av optionsprogrammet var lösenpriset 168,23 SEK per aktie och totalt 494 900 aktier möjliga att teckna. 494 834 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats.

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

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

#### Moderbolaget - Antal utestående aktier

|   | 2016              |
|---|-------------------|
| Vid årets ingång                                    | 29 344 088        |
| Nyemission till följd av lösen av teckningsoptioner | 494 834           |
| <b>Vid årets utgång</b>                             | <b>29 838 922</b> |

### Not 31 Aktier och andelar i koncernbolag

| MSEK – Moderbolaget                     | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|---|------------|------------|
| <i>Anskaffningsvärde</i>                |            |            |
| Vid årets ingång                        | 415        | 414        |
| Aktieägartillskott                      | –          | 1          |
| <b>Vid årets utgång</b>                 | <b>415</b> | <b>415</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>409</b> | <b>409</b> |

| Dotterbolag*                           | Organisations-nummer | Säte      | Antal aktier | Andel av aktier, % | Bokfört värde, MSEK |
|--|----------------------|-----------|--------------|--------------------|---------------------|
| Avanza Bank AB (publ)**                | 556573-5668          | Stockholm | 550 000      | 100                | 366                 |
| Avanza Fonder AB                       | 556664-3531          | Stockholm | 31 000       | 100                | 4                   |
| 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>409</b>          |

\* Onoterade värdepapper.

\*\* Innehav i kreditinstitut.

## Not 32 Löptider för tillgångar och skulder

### Återstående löptider (bokfört värde)

| <b>MSEK – Koncernen<br/>2016-12-31</b>       | <b>På<br/>anfordran</b> | <b>&lt;3 mån</b> | <b>3–12 mån</b> | <b>1–5 år</b> | <b>&gt;5 år</b> | <b>Utan löptid</b> | <b>Totalt</b>  |
|--|-------------------------|------------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------------|----------------|
| <i>Tillgångar</i>                            |                         |                  |                 |               |                 |                    |                |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 1 583                   | –                | –               | –             | –               | –                  | 1 583          |
| Utlåning till allmänheten                    | –                       | 4 118            | –               | –             | 4 056           | –                  | 8 175          |
| Obligationer                                 | –                       | 819              | 2 559           | 9 866         | –               | –                  | 13 244         |
| Aktier och andelar                           | –                       | –                | –               | –             | –               | 5                  | 5              |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen*            | –                       | 45 116           | 169             | 3 964         | 26 685          | –                  | 75 934         |
| Immateriella anläggningstillgångar           | –                       | –                | –               | –             | –               | 62                 | 62             |
| Materiella anläggningstillgångar             | –                       | –                | –               | –             | –               | 18                 | 18             |
| Övriga tillgångar                            | –                       | 1 432            | –               | –             | –               | –                  | 1 432          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | –                       | 164              | –               | –             | –               | –                  | 164            |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>1 583</b>            | <b>51 650</b>    | <b>2 728</b>    | <b>13 830</b> | <b>30 741</b>   | <b>85</b>          | <b>100 616</b> |
| <i>Skulder</i>                               |                         |                  |                 |               |                 |                    |                |
| Inlåning från allmänheten                    | 22 832                  | –                | –               | –             | –               | –                  | 22 832         |
| Skulder i försäkringsrörelsen**              | –                       | 45 116           | 169             | 3 964         | 26 685          | –                  | 75 934         |
| Övriga skulder                               | –                       | 353              | –               | –             | –               | –                  | 353            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –                       | 89               | –               | –             | –               | –                  | 89             |
| Efterställda skulder                         | –                       | –                | –               | –             | 99              | –                  | 99             |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>22 832</b>           | <b>45 558</b>    | <b>169</b>      | <b>3 964</b>  | <b>26 784</b>   | <b>–</b>           | <b>99 308</b>  |

\* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom < 3 mån. Kapitalpension 2 procent < 3 månader, 7 procent 3–12 månader, 71 procent 1 – 5 år och 20 procent > 5 år. Privat pensionsförsäkring 14 procent 1 – 5 år och 86 procent > 5 år. Tjänstepension 7 procent 1 – 5 år och 93 procent > 5 år.

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

| <b>MSEK – Koncernen<br/>2015-12-31</b>       | <b>På<br/>anfordran</b> | <b>&lt;3 mån</b> | <b>3–12 mån</b> | <b>1–5 år</b> | <b>&gt;5 år</b> | <b>Utan löptid</b> | <b>Totalt</b> |
|--|-------------------------|------------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                            |                         |                  |                 |               |                 |                    |               |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser         | –                       | 250              | –               | –             | –               | –                  | 250           |
| Utlåning till kreditinstitut                 | 1 701                   | –                | –               | –             | –               | –                  | 1 701         |
| Utlåning till allmänheten                    | –                       | 3 821            | –               | –             | 2 719           | –                  | 6 540         |
| Obligationer                                 | –                       | 1 145            | 2 685           | 8 020         | –               | –                  | 11 850        |
| Aktier och andelar                           | –                       | –                | –               | –             | –               | 0                  | 0             |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen*            | –                       | 42 320           | 138             | 3 055         | 21 053          | –                  | 66 566        |
| Immateriella anläggningstillgångar           | –                       | –                | –               | –             | –               | 38                 | 38            |
| Materiella anläggningstillgångar             | –                       | –                | –               | –             | –               | 20                 | 20            |
| Övriga tillgångar                            | –                       | 1 543            | –               | –             | –               | –                  | 1 542         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | –                       | 113              | –               | –             | –               | –                  | 113           |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>1 701</b>            | <b>49 192</b>    | <b>2 823</b>    | <b>11 075</b> | <b>23 772</b>   | <b>58</b>          | <b>88 621</b> |
| <i>Skulder</i>                               |                         |                  |                 |               |                 |                    |               |
| Inlåning från allmänheten                    | 20 446                  | –                | –               | –             | –               | –                  | 20 446        |
| Skulder i försäkringsrörelsen**              | –                       | 42 320           | 138             | 3 055         | 21 053          | –                  | 66 566        |
| Övriga skulder                               | –                       | 292              | –               | –             | –               | –                  | 292           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –                       | 92               | –               | –             | –               | –                  | 92            |
| Efterställda skulder                         | –                       | –                | –               | –             | 99              | –                  | 99            |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>20 446</b>           | <b>42 704</b>    | <b>138</b>      | <b>3 055</b>  | <b>21 152</b>   | <b>–</b>           | <b>87 495</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 13 procent 1–5 år och 87 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>2016-12-31               | Finansiella instrument<br>värderade till verkligt<br>värde via resultat-<br>räkningen | Investeringar<br>som hålles<br>till förfall | Låne-<br>fordringar<br>och kund-<br>fordringar | Andra finan-<br>siella skulder | Ej<br>finansiella<br>instrument | Totalt         |
|--|---|---|--|--------------------------------|---------------------------------|----------------|
| <i>Tillgångar</i>                            |   |   |  |                                |                                 |                |
| Utlåning till kreditinstitut                 | –   | –   | 1 583  | –                              | –                               | 1 583          |
| Utlåning till allmänheten                    | –   | –   | 8 175  | –                              | –                               | 8 175          |
| Obligationer                                 | –   | 13 244*                                     | –  | –                              | –                               | 13 244         |
| Aktier och andelar                           | 5   | –   | –  | –                              | –                               | 5              |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen             | 75 934  | –   | –  | –                              | –                               | 75 934         |
| Immateriella anläggningstillgångar           | –   | –   | –  | –                              | 62                              | 62             |
| Materiella anläggningstillgångar             | –   | –   | –  | –                              | 18                              | 18             |
| Övriga tillgångar                            | –   | –   | 289  | –                              | 1 143                           | 1 432          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | –   | 16  | 133  | –                              | 14                              | 164            |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>75 939</b>   | <b>13 260</b>                               | <b>10 180</b>                                  | <b>–</b>                       | <b>1 237</b>                    | <b>100 616</b> |
| <i>Skulder</i>                               |   |   |  |                                |                                 |                |
| Inlåning från allmänheten                    | –   | –   | –  | 22 832                         | –                               | 22 832         |
| Skulder i försäkringsrörelsen                | 75 934  | –   | –  | –                              | –                               | 75 934         |
| Övriga skulder                               | –   | –   | –  | 353                            | 0                               | 353            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –   | –   | –  | 32                             | 57                              | 89             |
| Efterställda skulder                         | –   | –   | –  | 99                             | –                               | 99             |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>75 934</b>   | <b>–</b>                                    | <b>–</b>                                       | <b>23 317</b>                  | <b>57</b>                       | <b>99 308</b>  |

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

#### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

| MSEK – Koncernen<br>2016-12-31                    | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Tillgångar  |        |        |        |        |
| Aktier  | 41 598 | 0      | 5      | 41 603 |
| Fondandelar                                       | 1 347  | 24 308 | –      | 25 655 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper   | 14 506 | 291    | –      | 14 797 |
| Övriga värdepapper                                | 166    | 114    | –      | 280    |
| Likvida medel                                     | –      | –      | –      | 6 867  |
| Summa tillgångar                                  | 57 617 | 24 713 | 5      | 89 202 |
|   |        |        |        |        |
| Skulder   |        |        |        |        |
| Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) | –      | 75 934 | –      | 75 934 |
| Summa skulder                                     | –      | 75 934 | –      | 75 934 |
|   |        |        |        |        |
| MSEK – Koncernen                                  |        |        |        |        |
| Nivå 3  |        |        |        |        |
| 2015-12-31  |        |        |        | 0      |
| Värdeförändring                                   |        |        |        | 0      |
| Köp   |        |        |        | 5      |
| Försäljning                                       |        |        |        | 0      |
| 2016-12-31  |        |        |        | 5      |

| <b>MSEK – Koncernen<br/>2015-12-31</b>       | <b>Finansiella instrument<br/>värderade till verkligt<br/>värde via resultat-<br/>räkningen</b> | <b>Investeringar<br/>som hålles<br/>till förfall</b> | <b>Låne-<br/>fordringar<br/>och kund-<br/>fordringar</b> | <b>Andra finan-<br/>siella skulder</b> | <b>Ej<br/>finansiella<br/>instrument</b> | <b>Totalt</b> |
|--|---|--|--|--|--|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                            |   |  |  |  |  |               |
| Belåningsbara stadsskuldsförbindelser        | –   | 250*   | –  | –                                      | –  | 250           |
| Utlåning till kreditinstitut                 | –   | –  | 1 701  | –                                      | –  | 1 701         |
| Utlåning till allmänheten                    | –   | –  | 6 540  | –                                      | –  | 6 540         |
| Obligationer                                 | –   | 11 850**   | –  | –                                      | –  | 11 850        |
| Aktier och andelar                           | 0   | –  | –  | –                                      | –  | 0             |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen             | 66 566  | –  | –  | –                                      | –  | 66 566        |
| Immateriella anläggningstillgångar           | –   | –  | –  | –                                      | 38                                       | 38            |
| Materiella anläggningstillgångar             | –   | –  | –  | –                                      | 20                                       | 20            |
| Övriga tillgångar                            | –   | –  | 523  | –                                      | 1 020                                    | 1 542         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | –   | 8  | 88   | –                                      | 17                                       | 113           |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>66 566</b>   | <b>12 108</b>  | <b>8 852</b>   | <b>–</b>                               | <b>1 095</b>                             | <b>88 621</b> |
| <i>Skulder</i>                               |   |  |  |  |  |               |
| Inlåning från allmänheten                    | –   | –  | –  | 20 446                                 | –  | 20 446        |
| Skulder i försäkringsrörelsen                | 66 566  | –  | –  | –                                      | –  | 66 566        |
| Övriga skulder                               | –   | –  | –  | 284                                    | 8  | 292           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | –   | –  | –  | 40                                     | 52                                       | 92            |
| Efterställda skulder                         | –   | –  | –  | 99                                     | –  | 99            |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>66 566</b>   | <b>–</b>   | <b>–</b>   | <b>20 869</b>                          | <b>60</b>                                | <b>87 495</b> |

\* Det verkliga värdet uppgår till 250 MSEK, varav 250 MSEK har hänförs till nivå 1 och – MSEK till nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

\*\* Det verkliga värdet uppgår till 11 806 MSEK, varav 11 806 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

| <b>MSEK – Koncernen<br/>2015-12-31</b>            | <b>Nivå 1</b> | <b>Nivå 2</b> | <b>Nivå 3</b> | <b>Totalt</b> |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>Tillgångar</i>                                 |               |               |               |               |
| Aktier  | 36 669        | 0             | 0             | 36 669        |
| Fondandelar                                       | 1 384         | 20 269        | –             | 21 653        |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper   | 12 987        | 237           | –             | 13 224        |
| Övriga värdepapper                                | 197           | 384           | –             | 581           |
| Likvida medel                                     | –             | –             | –             | 6 495         |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>51 237</b> | <b>20 890</b> | <b>0</b>      | <b>78 622</b> |
| <i>Skulder</i>                                    |               |               |               |               |
| Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) | –             | 66 566        | –             | 66 566        |
| <b>Summa skulder</b>                              | <b>–</b>      | <b>66 566</b> | <b>–</b>      | <b>66 566</b> |

### MSEK – Koncernen Nivå 3

|                   |          |
|-------------------|----------|
| <b>2014-12-31</b> | <b>0</b> |
| Värdeförändring   | 0        |
| Köp               | 0        |
| Försäljning       | 0        |
| <b>2015-12-31</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.

### Not 34 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| MSEK – Koncernen                              | 2016-12-31   | 2015-12-31 |
|---|--------------|------------|
| <i>Ställda säkerheter för kunders räkning</i> |              |            |
| Aktielån                                      | 90           | 41         |
| Säkerhetskrav Nasdaq derivat                  | 364          | 222        |
| Nasdaq Default fund                           | 18           | 19         |
| <i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>   |              |            |
| Nasdaq OMX MRAH                               | 2            | –          |
| Värdepappersavveckling Euroclear              | 513          | 415        |
| Värdepappersavveckling EMCF                   | 180          | 88         |
| Säkerheter Kanadahandel                       | –            | 2          |
| Riksbanksclearing                             | 20           | 25         |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>               | <b>1 187</b> | <b>812</b> |

#### Ställda säkerheter

Ställda säkerheter uppgår till 1 187 (812) MSEK och avser i huvudsak panter hos svenska kreditinstitut och börsen. De ställda säkerheterna är uppdelade på likvida medel 130 (102) MSEK och obligationer 1 057 (710) MSEK.

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

Övriga ställda panter och säkerheter avser i huvudsak likvida medel och obligationer ställda som säkerhet för värdepappersavveckling

hos aktörer på olika marknader. 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 och Riksbanksclearing avser pant för avveckling av transaktioner via Dataclearingen.

Förvaldade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 1 143 (1 085) MSEK.

#### Eventalförpliktelser

Avanza har inte några eventalförpliktelser per den 31 december 2016.

| MSEK – Moderbolaget  | 2016-12-31 | 2015-12-31 |
|----------------------|------------|------------|
| Ställda säkerheter   | Inga       | Inga       |
| Eventalförpliktelser | Inga       | Inga       |

## Not 35 Kapitalbas och kapitalkrav

### Information om kapitaltäckning för konglomerat, konso- liderad situation samt Avanza Bank AB (publ)

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

### Konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav

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. Sedan det nya Solvens 2-regelverket trädde i kraft den 1 januari 2016 utgörs konglomeratets största sektor av försäkringssektorn. Tidigare var bank- och värdepapperssektorn den största sektorn. Som en följd av de nya solvensreglerna tillkommer en post i nedanstående tabell som avser solvenskapital (NPV) vilket avser det beräknade framtida nuvärdet av Avanza Pensions kassaflöden genererade av försäkringstagarnas kapital. Inom kapitalkrav

för reglerade enheter inom försäkringssektorn ingår det beräknade kapitalkravet (SCR) vilket påverkas av försäkringstagarnas tillgångar.

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

Styrelsen beslutade i augusti 2015 att stärka kapitalbasen varför ett förlagslån om 100 MSEK med en löptid om 10 år emitterades i december 2015. I början av 2016 godkände Nasdaq Stockholm Avanza Bank ABs ansökan om notering för handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel var den 3 februari 2016. Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav.

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

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

| MSEK – Finansiella konglomeratet                                     | 2016-12-31   | 2015-12-31*** |
|--|--------------|---------------|
| <b>Kapitalbas</b>  |              |               |
| Eget kapital koncernen   | 1 308        | 1 126         |
| Föreslagen/antagen utdelning   | -313         | -308          |
| <b>Eget kapital finansiella konglomeratet (primärt kapital)</b>      | <b>995</b>   | <b>818</b>    |
| <i>Tillkommer</i>  |              |               |
| Solvenskapital (NPV)*  | 2 340        | 1 226         |
| Förlagslån**   | 92           | 78            |
| <i>Avgår</i>   |              |               |
| Immateriella anläggningstillgångar                                   | -62          | -38           |
| Uppskjutna skattefordringar  | -1           | -1            |
| <b>Total kapitalbas</b>  | <b>3 364</b> | <b>2 083</b>  |
| <b>Kapitalbas per sektor</b>   |              |               |
| Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn             | 2 482        | 1 430         |
| Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn  | 882          | 653           |
| <b>Total kapitalbas</b>  | <b>3 364</b> | <b>2 083</b>  |
| <b>Kapitalkrav per sektor</b>  |              |               |
| Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn            | 1 432        | 791           |
| Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn | 598          | 458           |
| varav tillkommande buffertkrav                                       | 184          | 137           |
| varav tillkommande Pelare 2-krav                                     | 35           | 11            |
| <b>Totalt Kapitalkrav</b>  | <b>2 030</b> | <b>1 249</b>  |
| <b>Överskott av kapital</b>  | <b>1 334</b> | <b>834</b>    |
| <b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>  | <b>1,66</b>  | <b>1,67</b>   |

\* Ökningen av Solvenskapitalet (NPV) jämfört med föregående år beror i allt väsentligt på ändrade antaganden av intäkt per sparkrona och den starka tillväxttakten avseende såväl kunder som kapital. Samtidigt ökar kapitalkravet i Pelare 1 varför solvenskvoten i Försäkringsbolaget inte förändrats väsentligt.

\*\* Se not 29 Efterställda skulder.

\*\*\* Siffrorna avseende 2015-12-31 är omräknade jämfört med Årsredovisning 2015 för att vara jämförbara med siffrorna per 2016-12-31 som är anpassade till det nya Solvens 2-regelverket som trädde i kraft den 1 januari 2016.

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

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

Avanza har inte Finansinspektionens tillstånd att tillämpa interna modeller vid kapitaltäckning. Det innebär att kapitalkrav beräknas enligt kapitaltäckningsförordningens (förordningen (EU) nr 575/2013) schablonmetoder. Schablonmetoder innebär att kapitalkrav för olika risker beräknas utifrån fastställda krav i procent som multipliceras med belopp som tas från Avanzas resultat- och balansräkning. Produkten blir ett kapitalkrav i kronor. Avanzas kapitalkrav härrör i all väsentlighet från kreditrisk och operativ risk.

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

- Det kreditriskskydd som tillgodoses utgörs av likvida medel samt aktier som ingår i ESMA specificerade index i enlighet med CRD IV. Svenska aktier är avräkningsbara med högst 78 procent om de ingår i OMXSPI.
- Mottagna säkerheter omvärderas dagligen efter aktuellt marknadsvärde. Belåningsvärdet utgör en viss procentsats av detta marknadsvärde.
- Exponeringen är i SEK och huvuddelen av säkerheterna utgörs av aktier och fondandelar (94 procent) och huvuddelen av säkerheterna är noterade i SEK (90 procent).
- Mottagna eller lämnade garantier för kunder eller annan part förekommer inte. Det förekommer inte heller några OTC-mellanhavanden beträffande några former av derivat.

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

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

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

Kapitaltäckningsanalyser avseende den konsoliderade situationen och institutet Avanza Bank AB (publ) återfinns på nästa uppslag.

### Den interna kapitalutvärderingen (IKU)

Enligt EU:s kapitaltäckningsförordning (förordning (EU) nr 575/2013 artikel 73) och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12 10 kap.) ska företag i ett särskilt dokument beskriva sin bedömning av det totala behovet av kapital. Detta särskilda dokument kallas företagets interna kapitalutvärdering (IKU). IKU:n ska göras årligen och i dokumentet ska företaget göra en intern bedömning av kapitalbehovet för varje riskslag. Det interna kapitalbehovet ska jämföras med företagets regulatoriska kapitalkrav. Syftet med IKU:n är att tvinga företag att göra en självständig analys av kapitalbehov, inte bara mekaniskt använda sig av föreskrivna metoder.

Avanza Bank gör en årlig IKU för att internt bedöma ett kapitalbehov som inte utsätter Avanzas kunder för risk. Vid den årliga IKU:n görs en genomgripande analys av Avanzas strategier, metoder och exponeringar för att värdera samtliga risker. Ett kapitalbehov beräknas för varje risk som sedan jämförs med föreskrivna minimikrav och buffertkrav. IKU-processen är ett verktyg som säkerställer att Avanza på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de risker företaget är exponerat för. Som en integrerad del av IKU:n ingår även en framtidsblickande treårsanalys för att säkerställa att Avanzas affärsmodell är bärkraftig och uthållig. I den framtidsblickande analysen ingår flera mycket stressade scenarion, samt deras konsekvenser på kapitalbasen för att säkerställa att Avanza inte utsätter sina kunder för risk. Resultatet av IKU:n godkänns av styrelsen i Avanza Bank samt delges Finansinspektionen på anmodan. IKU:n används som underlag vid beslut beträffande kapitalstrukturen vid exempelvis beslut om utnyttjande av bolagsstämmans bemyndigande beträffande återköp av egna aktier samt vid beslut om utdelning.

Den senaste IKU:n för Avanza Bank upprättades under tredje kvartalet 2016. Det interna kapitalbehovet per 30 juni 2016 beräknades till 157,4 MSEK. Vid samma tidpunkt uppgick det samlade kapitalkravet till 615 MSEK, medan Avanza Banks faktiska kapitalbas var 777 MSEK. IKU:n sammanfattade att Avanza inte utsatte inlånare eller kunder för risk. IKU:n omfattar samtliga risker inom Pelare 1 och Pelare 2.

En IKU upprättas även för den konsoliderade situationen och bygger på den IKU som upprättas för Avanza Bank. Den konsoliderade situationens IKU per 30 juni 2016 bedömde det interna kapitalbehovet till 159,3 MSEK, det samlade kapitalkravet till 607,1 MSEK och den faktiska kapitalbasen till 805 MSEK. Den konsoliderade situationens IKU konstaterade att Avanzas inlånare eller kunder inte utsattes för risk.

| <b>MSEK – Konsoliderad situation</b>   | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Kapitalbas</b>  |                   |                   |
| Eget kapital, koncernen  | 1 308             | 1 126             |
| Föreslagen/antagen utdelning   | -313              | -308              |
| Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen                            | -66               | -100              |
| <b>Eget kapital, konsoliderad situation (justert för föreslagen/antagen utdelning)</b> | <b>929</b>        | <b>718</b>        |
| Immateriella tillgångar  | -62               | -38               |
| Uppskjutna skattefordringar  | -1                | -1                |
| Avanza Bank Holding AB:s (publ) innehav i Försäkringsbolaget Avanza Pension            | -39               | -39               |
| <b>Kärnprimärkapital</b>   | <b>827</b>        | <b>640</b>        |
| Förlagslån*  | 92                | 78                |
| <b>Supplementärkapital</b>   | <b>92</b>         | <b>78</b>         |
| <b>Total Kapitalbas</b>  | <b>919</b>        | <b>718</b>        |
| <b>Kapitalkrav</b>   |                   |                   |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden  | 275               | 234               |
| Marknadsrisk   | 1                 | 0                 |
| Avvecklingsrisk  | 0                 | 0                 |
| Operativ risk enligt basmetoden  | 93                | 80                |
| <b>Kapitalkrav</b>   | <b>369</b>        | <b>314</b>        |
| <b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>   |                   |                   |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden  | 3 436             | 2 929             |
| varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)  | 316               | 340               |
| varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)  | 28                | 27                |
| varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)   | 172               | 163               |
| varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)                            | 1 420             | 952               |
| varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)  | 1 276             | 1 103             |
| varav övriga poster (riskvikt 100 %)   | 224               | 344               |
| Marknadsrisk   | 11                | 1                 |
| Avvecklingsrisk  | 0                 | 0                 |
| Operativ risk enligt basmetoden  | 1 162             | 995               |
| <b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>  | <b>4 609</b>      | <b>3 925</b>      |
| <b>Kapitalrelationer och buffertar</b>   |                   |                   |
| Kärnprimärkapitalrelation, %   | 17,9              | 16,3              |
| Primärkapitalrelation, %   | 17,9              | 16,3              |
| Total kapitalrelation, %   | 19,9              | 18,3              |
| Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav  | 2,49              | 2,29              |
| Kärnprimärkapitalkrav, %   | 4,5               | 4,5               |
| Övrigt primärkapitalkrav, %  | 1,5               | 1,5               |
| <b>Primärkapitalkrav, %</b>  | <b>6,0</b>        | <b>6,0</b>        |
| Supplementärkapitalkrav, %   | 2,0               | 2,0               |
| <b>Totalt minimikapitalkrav, %</b>   | <b>8,0</b>        | <b>8,0</b>        |
| Institutspecifika buffertkrav, %   | 4,0               | 3,5               |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %   | 2,5               | 2,5               |
| varav krav på kontracyklisk buffert, %   | 1,5               | 1,0               |
| <b>Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %</b>                                     | <b>12,0</b>       | <b>11,5</b>       |
| Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %                                      | 13,4              | 11,8              |
| Total kapitalbas   | 919               | 718               |
| Kapitalkrav (8%)   | -369              | -314              |
| Buffertkrav  | -184              | -137              |
| Tillkommande Pelare 2 krav   | -35               | -11               |
| Summa krav   | -588              | -462              |
| <b>Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2</b>                                 | <b>331</b>        | <b>256</b>        |
| Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.                             |                   |                   |

\* Se not 29 Efterställda skulder.

| <b>MSEK – Avanza Bank AB (publ)</b>                             | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Kapitalbas</b>   |                   |                   |
| Eget kapital  | 824               | 759               |
| Föreslagen/ antagen utdelning                                   | 0                 | -170              |
| <b>Eget kapital (justerat för antagen/föreslagen utdelning)</b> | <b>824</b>        | <b>589</b>        |
| Immateriella tillgångar   | -39               | -15               |
| Uppskjutna skattefordringar                                     | -1                | -1                |
| <b>Kärnprimärkapital</b>  | <b>784</b>        | <b>573</b>        |
| Förlagslån*   | 93                | 76                |
| <b>Supplementärkapital</b>                                      | <b>93</b>         | <b>76</b>         |
| <b>Total kapitalbas</b>   | <b>877</b>        | <b>649</b>        |
| <b>Kapitalkrav</b>  |                   |                   |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden                               | 281               | 227               |
| Marknadsrisk  | 0                 | 0                 |
| Avvecklingsrisk   | 0                 | 0                 |
| Operativ risk enligt basmetoden                                 | 93                | 79                |
| <b>Totalt kapitalkrav</b>                                       | <b>374</b>        | <b>306</b>        |
| <b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>                              |                   |                   |
| Kreditrisk enligt schablonmetoden                               | 3 514             | 2 834             |
| varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)                     | 316               | 340               |
| varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)                     | 28                | 27                |
| varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)                      | 172               | 163               |
| varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)     | 1 420             | 952               |
| varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)                 | 1 276             | 1 103             |
| varav övriga poster (riskvikt 100 %)                            | 302               | 249               |
| Marknadsrisk  | 1                 | 1                 |
| Avvecklingsrisk   | 0                 | 0                 |
| Operativ risk enligt basmetoden                                 | 1 156             | 989               |
| <b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>                       | <b>4 671</b>      | <b>3 824</b>      |
| <b>Kapitalrelationer och buffertar</b>                          |                   |                   |
| Kärnprimärkapitalrelation, %                                    | 16,8              | 15,0              |
| Primärkapitalrelation, %  | 16,8              | 15,0              |
| Total kapitalrelation, %  | 18,8              | 17,0              |
| Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav                       | 2,35              | 2,12              |
| Kärnprimärkapitalkrav, %  | 4,5               | 4,5               |
| Övrigt primärkapitalkrav, %                                     | 1,5               | 1,5               |
| <b>Primärkapitalkrav, %</b>                                     | <b>6,0</b>        | <b>6,0</b>        |
| Supplementärkapitalkrav, %                                      | 2,0               | 2,0               |
| <b>Totalt minimikapitalkrav, %</b>                              | <b>8,0</b>        | <b>8,0</b>        |
| Institutspecifika buffertkrav, %                                | 4,0               | 3,5               |
| varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %                    | 2,5               | 2,5               |
| varav krav på kontracyklisk buffert, %                          | 1,5               | 1,0               |
| <b>Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %</b>              | <b>12,0</b>       | <b>11,5</b>       |
| Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %               | 12,3              | 10,5              |
| Total kapitalbas  | 877               | 649               |
| Kapitalkrav (8%)  | -374              | -306              |
| Buffertkrav   | -187              | -134              |
| Tillkommande Pelare 2 krav                                      | -35               | -11               |
| Summa krav  | -596              | -451              |
| <b>Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2</b>          | <b>281</b>        | <b>198</b>        |

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

\* Se not 29 Efterställda skulder.

## 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.

Det har inte skett några större verksamhetsförändringar som har påverkat Avanzas exponering eller riskprofil under 2016. Risker och riskhantering i verksamheten beskrivs även på sidorna 28–30 och i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34–46.

### Kreditrisker

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. Motpartsrisk förekommer även inom kundernas värdepappershandel vilket beskrivs längre fram.

Det förekommer inte någon betydande riskkoncentration 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 avsnittet Likviditetsförvaltning.

Utlåning till allmänheten uppgick på balansdagen till 8 175 (6 540) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2016 uppgick till 6 862 (5 787) MSEK. Huvuddelen av alla exponeringar är mot kunder bosatta i Sverige, krediter lämnas endast undantagsvis till kunder bosatta utanför Norden. Avanzas utlåning till allmänheten sker i form av värdepapperskrediter och bolån.

### Värdepapperskrediter

Alla värdepapperskrediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Vid årsskiftet uppgick utlåningen till allmänheten med säkerställda marknadsnoterade värdepapper som säkerhet till totalt 4 118 MSEK. Marknadsvärdet för ställda säkerheter uppgick till 37 137 MSEK. De finansiella effekterna av erhållna säkerheter beräknas kund för kund och ett övertvärde 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 substansvärde och sätter en tilltagen säkerhetsmarginal för att skydda Avanza och kunderna mot kreditförluster.

Samtliga kredittagares återbetalningsförmåga prövas och kredittagarna tilldelas en kreditlimit. Vid kreditgivningen samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är mycket god. Någon stor koncentration av ställd säkerhet inom värdepapperskrediter finns inte. Per den 31 december 2016 fanns det 42 (28) krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 966 (777) MSEK och den högsta uppgick till 92 (93) MSEK.

Utlåningen följs upp dagligen. Uppkommer så kallad överbelåning, det vill säga när kundens skuld fortfarande täcks av kunden ställda säkerheterna men överstiger belåningsvärdet på säkerheterna och säkerhetsmarginaler inte 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 den 31 december 2016 till 2,4 (0,2) MSEK eller 0,03 (0,00) procent av utlåningen av värdepapperskrediter. Genomsnittlig överbelåning under året uppgick till 5,1 MSEK eller 0,07 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 haft kreditförluster inom värdepapperskrediter på –1 (0) MSEK. Per den 31 december 2016 fanns det inte några förfallna, ej nedskrivna fordringar där säkerhet ännu ej nyttjats och inga ianspråktaga säkerheter som ännu ej sålts. 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, netto och not 19 Utlåning till allmänheten.

### Stresstest av kreditrisk i värdepapperskrediter

Avanza stresstestar värdepapperskrediter i flera dimensioner. Värdepapperskreditportföljer stresstestas dels för marginalförluster, dels för förluster som kan uppstå på grund av bristande diversifiering (koncentrationsrisk). Metoden för marginalstress innebär att alla aktier faller efter riskklass/kreditkvalitet enligt belåningsgraden eller riskmarginalen. Förväntad förlust enligt stresstestet är 3,5 MSEK. Om det oväntade skulle inträffa uppgår kreditförlusterna maximalt till 5,9 MSEK.

För att mäta koncentrationsrisk används två metoder. Metod 1 innebär att en enskild aktie faller 70 till 100 procent, allt annat lika. Detta för att identifiera "enbenta" koncentrationer i kreditportföljer. Maximal oväntad förlust enligt stresstestet är 52,8 MSEK. Metod 2 innebär att säkerheterna i portföljen faller efter kreditkvalité eller riskmarginalen samtidigt som de fem största enskilda koncentrationerna faller motsvarande riskmarginalen och ytterligare 20 procentenheter från det nya marknadsvärdet. Även värdepapper som saknar belåningsgrad stresstestas, vilket innebär att värdet skrivs ner till noll. Öväntad förlust enligt stresstestet är 109,5 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

| 2016-12-31   | Valuta | Marknadsvärde, MSEK | Belåningsvärde, MSEK | Andel av exponering, % |
|--------------|--------|---------------------|----------------------|------------------------|
| Aktier       | SEK    | 31 493              | 16 247               | 86                     |
| Fonder       | SEK    | 2 532               | 1 369                | 7                      |
| Aktier       | USD    | 1 005               | 574                  | 3                      |
| Övrigt       |        | 2 107               | 788                  | 4                      |
| <b>Summa</b> |        | <b>37 137</b>       | <b>18 978</b>        | <b>100</b>             |

**Ställda säkerheter för bolån**

| <b>2016-12-31</b> | <b>Kreditlimit, MSEK</b> | <b>Utlåning, MSEK</b> | <b>Belåningsgrad, %</b> |
|-------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Villor            | 2 845                    | 2 600                 | 38                      |
| Bostadsrätter     | 1 609                    | 1 457                 | 41                      |
| <b>Summa</b>      | <b>4 454</b>             | <b>4 056</b>          | <b>39</b>               |

**Bolån**

Avanza lanserade utlåning till bolån under slutet av 2013. Under 2016 ökade utlåning i bolån från 2 719 MSEK till 4 056 MSEK. Alla bolån är säkerställda med pant i villor och bostadsrätter till en per årsskiftet genomsnittlig belåningsgrad om 36 procent. Bostadens marknadsvärde estimeras genom så kallad statistisk värdering, vilket köps in från extern part. Marknadsvärdet omvärderas årligen. Senaste omvärderingen skedde i november 2016.

Erbjudandet om bolån riktas till Avanzas mer kapitalstarka Private Banking-kunder, som har minst tre miljoner kronor i samlat sparande hos Avanza, med en låg belåningsgrad om maximalt 50 procent vid beviljandetillfället. Anställda hos Avanza har personalvillkor med en belåningsgrad upp till 70 procent vid beviljandetillfället.

Maximal utlåningsvolym gentemot kunderna är 4 750 MSEK och exponeringen mot anställda maximalt 575 MSEK. Avanza kräver att vara enda panthavare till säkerheten och sedvanlig kreditprövning sker där det bland annat upprättas en så kallad kvar-att-leva-på-kalkyl (KALP) för att se om kredittagaren klarar av ett scenario med nuvarande ränta plus 6 procent givet det sökta beloppet. Till följd av Avanzas villkor införs amortering 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 5,6 MSEK vilket är ett resultat av att belåningsgraden är låg och marginalerna stora.

**Likviditetsförvaltning**

| <b>2016-12-31</b>                              | <b>Bokfört värde, MSEK</b> | <b>Andel, %</b> |
|--|----------------------------|-----------------|
| Utlåning till kreditinstitut                   | 1 583                      | 10,7            |
| Obligationer*                                  | 13 244                     | 89,3            |
| varav stat, kommun och landsting               | 499                        | 3,4             |
| varav svenska säkerställda bostadsobligationer | 12 744                     | 86,0            |

\* Genomsnittlig duration för obligationsinnehavanden är 0,18.

**Likviditetsförvaltning**

Kredit- och finansavdelningen på Avanza ansvarar för likviditetsförvaltningen. Utöver att svara för placeringar inbegriper arbetet att förhålla sig till hänförliga regelverk, mäta och rapportera relevanta risk- och avkastningsmått samt portföljens sammansättning.

Avanza har betydligt mer inlåning från allmänheten än utlåning till allmänheten. Placerbar likviditet, benämnt överskottlikviditet, utgörs av likvida medel placerade hos kreditinstitut (exklusive klientmedel) och räntebärande värdepapper med avdrag för ställda panter. Räntebärande värdepapper består av säkerställda bostadsobligationer med kort räntebindningstid utgivna av svenska banker och i räntebärande värdepapper utgivna av svenska staten, kommuner och landsting. Innehav i obligationer uppgick vid balansdagen till 13 244 (11 850) MSEK varav obligationer utgivna av svenska kommuner och landsting uppgick till 499 (824) MSEK. Övrig överskottlikviditet placeras på konto främst hos systemviktiga nordiska kreditinstitut och uppgick vid årsskiftet till 1 583 (1 701) MSEK samt belåningsbara statsskuldsförbindelser om – (250) MSEK.

I och med en diversifierad portfölj har Avanza begränsad koncentrationsrisk mot enskilda motparter. Likviditeten placeras i enlighet

med Avanzas Finanspolicy som bland annat reglerar tillåten maximal exponering gentemot respektive motpart och utgivare av obligationer. Det finns även krav på att ha en låg genomsnittlig räntebindningstid på maximalt tre månader samt att obligationerna ska vara tillåtna som pant hos Sveriges Riksbank. Det finns ett regelverk som säkerställer kvaliteten hos motparter och ställda säkerheter. Samtliga emitenter eller säkerställda bostadsobligationer har högsta obligationsrating, AAA, hos Standard & Poor eller Moody's, med undantag för en enstaka obligation med obligationsrating AA+.

**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.



## Operativa risker

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

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

Risker värderas enligt en modell för sannolikhet och konsekvens. Konsekvenserna bedöms utifrån tre områden som är ekonomisk påverkan, kund/ryktespåverkan samt regulatorisk påverkan. Inom operativ risk utgör både kvalitativa och kvantitativa mått grunden för beslut av riskapitit. Riskapititen fastställs i form av limiter och en fördefinierad riskhanteringsprocess.

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

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

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

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

IT-risker och informationssäkerhet det vill säga informationens tillgänglighet, riktighet och konfidentialitet är av stor betydelse för Avanza. Information är en av Avanzas viktigaste tillgångar och digitaliseringen gör att mängden information ökar samtidigt som hanteringen av informationen blir allt mer komplex. Informationssäkerhet och Cyber Security är för Avanza en ledningsfråga där styrelsen och ledningen ställer krav på att balansera organisationens operativa krav mot de allt mer omfattande informationssäkerhetskraven så som till exempel det nya EU-direktivet GDPR. För att på ett effektivt och strukturerat sätt kunna säkerställa att Avanza har rätt skydd av sin information och att verksamheten kan anpassa skyddet till framtida behov använder Avanza ett ledningssystem för informationssäkerhet baserat på de internationella standarderna i ISO 27000-serien.

## Marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för 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.

Avanza 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 uppstår vid obalans i löptid mellan bolagets tillgångar och skulder. Ränteförändringar kan även påverka tillgångars och skuldernas marknadsvärde. Avanza har inga avtal med bunden ränta gentemot kund. Avanzas kreditgivning sker till rörlig ränta och anpassas vid normala marknadsförhållanden endast i samband med Riksbankens ränteändringar. Avanzas kreditgivning finansieras av inlåning till rörlig ränta.

Avanza utgav 2015 ett obligationslån i form av ett förlagslån med en löptid på 10 år. Nominellt belopp på lånet uppgår till 100 MSEK. Avanza betalar kvartalsvis kupong (ränta) till obligationsinnehavarna. Räntan på lånet är rörligt och följer STIBOR 3M. Kupongräntan sätts om kvartalsvis och räntepåslaget är 300 räntepunkter.

Inlåningsöverskottet placeras inom placeringsrestriktioner i bolagets Finanspolicy. För att möjliggöra en effektiv förvaltning av likviditeten har styrelsen fastställt limiter för tillåten ränterisk. Placeringen av Avanzas överskottslikviditet görs till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25, det vill säga tre månader. Vidare får ränterisken, baserat på genomsnittlig räntebindningstid och mått som ett parallellskifte om två procentenheter av räntekurvan, inte överskrida 8 procent av Avanzas kapitalbas.

Förvaltningen av överskottslikviditeten uppgick vid årets slut till ett värde av 13 639 MSEK. Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras veckovis till funktionen för Riskkontroll och CFO. Ränterisken är begränsad genom att Avanza utöver att redovisa, även avser samt har kapacitet att hålla samtliga obligationsinnehav till förfall.

Risken att behöva sälja obligationsinnehav i förtid till förändrat marknadsvärde är därav också begränsat. Av samtliga obligationer har 97 procent rörlig kupong (FRN – Floating Rate Notes) med kvartalsvis ränteomsättning och 3 procent av innehaven är fastförräntade obligationer med löptid understigande ett år. Varje kvartalsskifte görs även en känslighetsanalys av portföljen i samband med en ränterapport till Finansinspektionen.

### Valutakursrisker

Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK. Kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton men också för avveckling av affärer i utländsk valuta. Sådana valutasaldon matchas helt av motsvarande saldon på Avanzas bankkonton. Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

### Likviditetsrisk

Informationen om likviditetsrisker är sådan som ska lämnas årligen i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter (2010:7) om hantering och offentliggörande av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag. Avanzas Kredit- och finansavdelning har det operativa ansvaret för Avanzas likviditetsrisk. Avdelningen är underställd CFO.

Likviditetsrisk definieras som risken att inte kunna fullgöra bolagets betalningsåtaganden vid förfallotidpunkten eller endast kunna göra dessa till en väsentligt förhöjd kostnad. Likviditetsrisken kan delas upp i två delar. Den första delen är risken att inte kunna finansiera verksamheten och den andra delen är risken att inte kunna omvandla placeringstillgångar till likviditet.

Avanzas verksamhet är begränsad till omfattningen och är inte en likviditetsförsörjare på den finansiella marknaden. Verksamheten bedrivs utan ett signifikant behov av extern finansiering och har låg exponering mot likviditetsrisker. Avanza finansieras via eget kapital, ett utgivet obligationslån i form av ett förlagslån samt kunders inlåning. Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna jämfört med andra finansieringsformer. Likviditetsrisken reduceras av att finansieringen är spridd på en stor hushållskundbas. Historiskt har dessa insättningar uppvisat en trögrörlighet, det vill säga en förhållandevis hög grad av så kallad "stickyness". Avanzas nuvarande finansieringsstruktur överskrider likviditetsbehovet flera gånger om vilket gör att Avanza har en stor överskottslikviditet.

God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. För att Avanza vid varje tidpunkt ska ha tillräckligt med betalningsmedel för att genomföra sina betalningar och säkerställa kunduttag gör Avanza löpande prognoser och stresstester för att bedöma behovet av betalningsmedel. Stresstesterna bygger på historisk data och utgår från ett antal Avanza specifika scenarios.

För att hantera kortsiktiga likviditetsrisker upprättas likviditetsprognoser dagligen. Särskilda beredskapsplaner finns upprättade för att hantera allvarliga störningar av likviditetssituationen. Denna beredskapsplans utformning utgår ifrån överskottslikviditetens storlek i förhållande till bankens utlåning. Planen följer en trappstruktur där åtgärder ska genomföras i takt med att olika satta gränsvärde för storleken

på överskottslikviditeten i förhållande till utlåningen till allmänheten uppfylls. För att hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavanden med avista eller förfall nästföljande bankdag.

Av utlåning till kreditinstitut har 130 (102) MSEK ställts som säkerhet vilket medför att utlåning till kreditinstitut, exklusive ställda säkerheter, om 1 453 (1 599) MSEK kan tas ut av kunderna senast nästkommande bankdag. Förutom bolån med en löptid på normalt 30 år har Avanzas övriga större balansposter kort löptid. Svenska säkerställda obligationer med bostäder som säkerhet samt svenska stat, kommun och landstingsobligationer handlas dagligen och kan omsättas med likvid i normalfallet inom ett par dagar. Portföljen av obligationer har en jämn förfallostruktur dels årsvis men även kvartalsvis samt till viss utsträckning även månadsvis. Större negativa förändringar i överskottslikviditeten hanteras med hjälp av löpande förfall, dvs återbetalning av obligationer. Avanza har inte några enskilt stora inlåningskunder av betydelse för likviditeten utan inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god. Se vidare not 32 Löptider för tillgångar och skulder.

Skulder i försäkringsrörelsen påverkar inte likviditetsrisken. Anledningen till detta är att det finns lika mycket tillgångar och att det är försäkringstagarnas egna medel och därmed kunderna som står för risken. Det finns inte heller några slags kontraktuella förfalldatum.

| <b>MSEK</b>                                      | <b>2016-12-31</b> | <b>Löptid</b> |
|--|-------------------|---------------|
| Utlåning till kreditinstitut                     | 1 583             | 1 dag         |
| Utlåning till allmänheten – värdepapperskrediter | 4 118             | 1 månad       |
| Utlåning till allmänheten – bolån                | 4 056             | Minst 30 år   |
| Obligationer                                     | 13 244            | 22 månader    |
| Inlåning från allmänheten exklusive klientmedel  | 22 832            | 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. Avanza bedriver dock livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna där utbetalning till den försäkrades efterlevande sker med 101 procent av försäkringskapitalet i samband med dödsfall. Riskpremien har hit-

tills mer än väl täckt riskkostnaden 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 för stora svängningar i resultatet återförsäkrar Avanza riskkostnader överstigande 250 TSEK.

### Not 37 Närstående

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

#### *Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående*

Under året har ett till styrelsen närstående bolag anlåtits för rekryteringen av ny VD. Fakturering från närståendes aktiebolag sker på marknadsmässiga villkor. Utöver detta har det inte förekommit några transaktioner utöver normal kontoförvaltning med vare sig ledning, styrelse, nära familjemedlemmar till dessa eller företag som står under

bestämmande inflytande av dessa. Det har inte heller redovisats några avsättningar eller kostnader för osäkra fordringar hänförliga till närstående under räkenskapsåret. Utlåning till nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående är en del i Avanzas normala verksamhet.

Ledande befattningshavare deltar i koncernens teckningsoptionsprogram på marknadsmässiga villkor, se not 9.

| Närståendetransaktioner  | 2016-12-31        | 2015-12-31        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående</b> |                   |                   |
| Utlåning, MSEK   | 45                | 34                |
| Inlåning, MSEK   | 181               | 149               |
|  | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
| Courtag, TSEK  | 472               | 467               |
| Räntetäkter, TSEK  | 302               | 500               |
| Räntekostnader, TSEK   | 38                | 42                |
| Fakturering från närståendes aktiebolag, TSEK  | 705               | 27                |
| <b>Närståendetransaktioner med dotterföretag</b>   |                   |                   |
|  | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
| Moderföretaget har erhållit räntetäkter från koncernföretag, MSEK                          | 0                 | 0                 |
| Moderföretaget har erlagt räntekostnader till koncernföretag, MSEK                         | 0                 | 0                 |
|  | <b>2016-12-31</b> | <b>2015-12-31</b> |
| Moderbolagets fordringar på koncernföretag, MSEK   | 352               | 377               |
| Moderbolagets skulder till koncernföretag, MSEK  | 0                 | 1                 |

### Not 38 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Enligt företagsledningen är kritiska bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper, samt källor till osäkerheter i uppskattningar, främst relaterade till kreditbedömningar. 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.

#### *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

Den 9 februari 2017 meddelade Henrik Källén, COO och vice VD, att han avser lämna sin tjänst på Avanza.

I övrigt har det inte inträffat några väsentliga händelser efter balansdagen.

## Not 40 Förslag till vinstdisposition

### Utdelningspolicy

Avanza Bank Holding AB (publ) ska lämna som utdelning till aktieägarna den del av bolagets vinster som inte bedöms behövas för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt eller för att utveckla verksamheten. Utdelning kan kombineras med andra åtgärder, såsom inlösen eller återköp av egna aktier. Styrelsen bedömer att minst 70 procent av vinsten långsiktigt kan delas ut.

### Styrelsens förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 21 mars 2017 beslutar om en utdelning om 10,50 SEK per aktie för 2016. Aktien handlas utan utdelning onsdagen den 22 mars 2017. Torsdagen den 23 mars 2017 är föreslagen som avstämningsdag för utdelningen. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut av Euroclear Sweden AB tisdagen den 28 mars 2017.

### 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  | SEK                |
|---|--------------------|
| <b>Till årsstämman förfogande står följande medel:</b>  |                    |
| Överkursfond  | 429 434 815        |
| Balanserad vinst  | 50 242 904         |
| Årets vinst   | 206 501 607        |
| <b>Summa</b>  | <b>686 179 326</b> |
| <b>Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:</b> |                    |
| Utdelning till aktieägare, 10,50 SEK per aktie  | 313 308 681        |
| Till ny räkning överförs  | 372 870 645        |
| <b>Summa</b>  | <b>686 179 326</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 företagets ställning och

resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

**Stockholm den 23 februari 2017**

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz  
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

Johan Prom  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 februari 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Avanza Bank Holding AB för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-30 samt 47-88 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34-46. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och den verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Vi har organiserat revisionsarbetet så att vårt centrala team utför test av centraliserade system och processer, vilket kompletteras med granskning av system och processer inom respektive juridisk person. Fullständig revision utförs för enheter med stor betydelse och risk för gruppen; Avanza Bank Holding AB, Avanza Bank AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Revisionen omfattar bedömning och testning av kontroller över viktiga affärsprocesser, tester av bokföringen kombinerat med analytisk granskning.

Revisionen genomförs löpande under året. I oktober rapporterar vi till styrelsen vår granskning av intern kontroll avseende finansiell rapportering och ledningens förvaltning. Vi har också utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten den 30 september 2016. Vid årets slut, rapporterar vi resultatet av vår granskning av årsbokslut och förvaltning till styrelsen.

#### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt bedömde effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## Särskilt betydelsefullt område

### Redovisning av provisionsintäkter

Avanza hanterar varje dag en stor mängd transaktioner i form av kundens aktivitet vad gäller köp och sälj av värdepapper. Kundens aktivitet genererar provisionsintäkter vilket är en väsentlig del av koncernens intäkter. Därför är provisionsintäkter ett särskilt betydelsefullt område.

Se Årsredovisningen not 3 och 4 sida 64.

## Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har testat och utvärderat design och effektivitet i Avanzas kontroller för redovisning av provisionsintäkter.

Vår substansgranskning har bland annat bestått av dataanalys av provisionsintäkterna, vilket innebär jämförelse av data i försystem med data i redovisningen för att säkerställa korrekt överföring mellan systemen. För att säkerställa att data i försystemet är korrekt har vi granskat att enskilda transaktioner har registrerats korrekt utifrån i systemet givna parametrar.

### Värdering och existens av finansiella placeringstillgångar

Finansiella placeringstillgångar utgörs till största delen av finansiella instrument där det finns en aktiv marknad med noterade priser. I mindre utsträckning finns innehav där värderingen baseras på annan marknadsdata än noterade priser i samma instrument.

Placeringstillgångar utgör en väsentlig del i koncernbalansräkningen i Avanza.

Avanza har kontrollaktiviteter för att förebygga och upptäcka felaktigheter i Avanzakoncernens finansiella rapporter.

För vidare beskrivning, se Årsredovisningen not 22 och not 33.

Vi har testat och utvärderat design och effektivitet i Avanzas kontroller för prissättning och övervakning i rutinen för värdering av finansiella instrument.

För de instrument som är noterade har vi utvärderat Avanzas kontroller för inhämtning av priser från externa källor och vi har utfört egna tester av pris genom avstämning mot externa källor.

För de instrument som inte är noterade har vi utvärderat de modeller som Avanza använt för värdering. Vi har också utfört test av marknadsdata som används mot oberoende datakällor.

### IT-system med direkt inverkan på finansiell rapportering

Den finansiella rapporteringen är beroende av flera system. Delar av redovisningen är automatisk, varför det är viktigt att behörigheter och åtkomster i system samt programförändringar sker kontrollerat för att säkerställa korrekt finansiell rapportering.

Avanzas IT-organisation syftar till att säkerställa sekretess, integritet och tillgänglighet. IT-säkerhetsarbetet avser såväl interna som externa hot, se not 36 sida 84.

Vår revision har omfattat granskning av generella IT-kontroller samt bedömning huruvida Avanzakoncernen har tillfredställande rutiner för att uppnå erforderlig IT-säkerhet och -miljö för att säkerställa den finansiella rapporteringen.

Vårt test av IT-miljön innefattar styrningen av IT-funktionen samt de processer som funktionen ansvarar för. Vår granskning har fokuserat på väsentliga system med direkt påverkan på de finansiella rapporterna. Våra tester har omfattat granskning av åtkomst till program och data, hantering av programförändringar samt granskning av hantering av behörigheter.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-27, 31-46 samt 92-105. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och den verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.



## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisornämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev-dok/revisors-ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev-dok/revisors-ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning för Avanza Bank Holding AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisornämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev-dok/revisors-ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev-dok/revisors-ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

**Stockholm den 23 februari 2017**

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
Auktoriserad revisor

# Övriga hållbarhetsupplysningar

## Väsentlighetsanalys

Långsiktigheten i Avanzas affär är tätt sammankopplad och beroende av hur vi lever upp till våra intressenters förväntningar och hur de i sin tur bidrar till Avanzas tillväxt och utveckling. Genom att fokusera på aktiviteter som är värdeskapande för våra intressenter skapar vi värde för samhället i stort.

Under året har vi upprättat en hållbarhetsgrupp som omfattar personer från koncernledningen och olika delar av organisationen. Inom gruppen diskuteras väsentliga aspekter utifrån intressentdialogen och utifrån ett riskperspektiv där vi utsätter oss för en anseenderisk om vi inte lever upp till förväntningarna eller riskerar att tappa affärer om vi inte kan tillgodose våra intressenters behov. Avanzas väsentliga aspekter omfattar hela verksamheten, utan begränsningar. Läs mer om dialogen med våra intressenter under respektive avsnitt från sidan 18.

Till våra intressenter hör kunder, medarbetare, ägare, investerare, samarbetspartners, leverantörer, media, myndigheter och lagstiftare, vilka alla påverkar och påverkas av verksamheten. Våra viktigaste intressenter ur affärssynpunkt är våra kunder, medarbetare och ägare. Avanzas årsredovisning är uppbyggd utifrån dessa och våra väsentliga aspekter.

En viktig del i att upprätthålla förtroende bland våra intressenter är god styrning och regelefterlevnad, motverkande av korruption samt effektiv kris- och riskhantering. Detta ser vi som hygienfaktorer och självklara delar att leva upp till. Läs mer om detta i Bolagsstyrningsrapporten från sidan 34 och i riskavsnittet från sidan 28.

## Identifierade väsentliga aspekter

Nöjda kunder och en kundupplevelse i världsklass är grunden i vår affärsidé och av högsta betydelse för vår tillväxt. Avanza drivs därför med ett ständigt fokus på att skapa kundnytta. Avanzas strategi är att skapa ett erbjudande billigare, bättre och enklare än andras. Detta kräver en hög innovationstakt, och vi strävar efter att utveckla produkter och tjänster genom nytänkande.

Vår övertygelse är att våra kunder själva är bäst lämpade att fatta sina egna investeringsbeslut, och vi erbjuder ingen individuell rådgivning. Detta kräver dock vägledning, bra beslutsstöd och verktyg samt ett brett och transparent utbud av produkter för olika marknadslägen. Detta tillsammans med våra låga priser ska ge våra kunder mer pengar över till sig själva än om de varit kund hos någon annan bank eller pensionsbolag. Läs mer på sidorna 18-19.

Avanza har en mycket stark företagskultur som hämtar sin energi ur viljan att skapa förändring. Alla på Avanza är ansvariga för att vara nytänkande, varför det är viktigt att alla känner till och har en samsyn kring vår vision och strategi. Vår övertygelse är att allas kunskaper, erfarenheter och synsätt behövs för att berika och påverka vår utveckling, och i detta är jämställdhet och mångfald en viktig del. För oss är det också viktigt att vi är ett företag där våra medarbetare utvecklas och trivs. Läs mer på sidorna 20-21.

Våra ägare och investerare bidrar med kapital som möjliggör utveckling. För att vara ett attraktivt investeringsobjekt och kunna attrahera riskkapital är det viktigt att kunna leverera en god avkastning över tid. Vår riskprofil innebär låga finansiella risker och ett starkt fokus på IT- och informationsrisker. Läs mer på sidorna 22 till 30.



### Affärsetik och arbetsförhållanden en viktig del i bolagsstyrningen

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

Avanza följer anti-korruptionslagstiftning och praxis i Sverige och accepterar under inga omständigheter erbjudande om, eller mottagande av, mutor eller andra liknande otillbörliga betalningar.

### Regelverksutbildningar

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

Som aktör på den finansiella marknaden har vi skyldighet att bidra till att förtroendet för marknaden upprätthålls. Som en del av detta är Avanza anslutet till Swedsec vilka ställer kunskapskrav, utfärdar licenser och kräver regelefterlevnad för dem som arbetar inom värdepappersmarknaden. Alla anställda inom mäklari, corporate finance och kontrollfunktioner har Swedsec-licens och härutöver flera i ledningen, Pro/PB och bland våra sparcoacher.

### Kollektivavtal

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

### Löneskillnader

Avanza jobbar kontinuerligt med en årlig lönekartläggning för att säkerställa jämställda löner där vi utgår från en arbetsvärdering för samtliga roller i företaget. Vi använder även den årliga lönekartläggningen vid nyrekryteringar och interna förflyttningar. Jämställdhetsaspekten beaktas vid alla lönesättningar, och utöver närmaste chef så är både avdelningschef och HR involverade för att säkerställa en rättvis, jämställd och kvalitetssäkrad löneprocess. Den årliga lönekartläggningen har resulterat i att inga väsentliga löneskillnader för kollektivet som helhet har identifierats med undantag för ett fåtal individer, både kvinnor och män, där löneskillnaderna inte längre fullt ut kan motiveras av erfarenhet/prestation. I dessa fall har korrigeringar gjorts i samband med lönerevision och löneutvecklingen följs noggrant.

### Medlemskap

De olika bolagen inom Avanza är medlem och deltar aktivt i relevanta branschorganisationer som till exempel Svenska Bankföreningen, Fondhandlareföreningen och Fondbolagens förening.

| Information om anställda    | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------------------|------|------|------|
| Medelantal anställda, st    | 343  | 323  | 283  |
| varav visstidsanställda, st | 7    | 11   | 8    |
| varav kvinnor, %            | 33   | 34   | 37   |
| varav 0-29 år, %            | 43   | 44   | 33   |
| varav 30-49 år, %           | 53   | 54   | 65   |
| varav 50- år, %             | 4    | 3    | 2    |
| Personalomsättning, %       | 19,1 | 16,5 | –    |
| varav kvinnor, %            | 6,1  | –    | –    |
| varav 0-29 år, %            | –    | –    | –    |
| varav 30-49 år, %           | –    | –    | –    |
| varav 50- år, %             | –    | –    | –    |
| Sjukfrånvaro*, %            | 2,6  | 3,0  | 2,3  |
| varav kvinnor, %            | 4,2  | 4,7  | 3,5  |
| varav 0-29 år, %            | 2,4  | 2,3  | 2,2  |
| varav 30-49 år, %           | 2,8  | 3,5  | 2,4  |
| varav 50- år, %             | 1,5  | 1,6  | **   |

\* Avanza har valt att endast rapportera sjukfrånvaro, då olycksfall och arbetsskador inte är relevant för vår kontors- och internetbaserad verksamhet.

\*\* Redovisas ej på grund av undantagsregeln i lagstiftningen som säger att uppgiften inte ska lämnas om antalet anställda i gruppen är högst tio eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ. Med grupp avses både ålderskategori och könsfördelning inom ålderskategori.

## Externa riktlinjer

Avanza bedriver sin verksamhet under Finansinspektionens tillsyn vilket innebär ett strikt tillämpande av olika ekonomiska och etiska regler och riktlinjer (FFFS 1998:22). De etiska riktlinjerna är baserade på Fondhandlareföreningens riktlinjer i värdepappersinstitut samt FFFS 1998:22.

## Leverantörskedja

Avanza bedriver endast verksamhet i Sverige. Största leverantörerna är Nasdaq, Euroclear Sweden och NGM. IT-driften hanteras internt.

## Begränsad påverkan på miljön

Avanzas är en renodlad internetbank med begränsad påverkan på miljön. Avanza har inga bankkontor och merparten av kommunikationen

med kunderna sker digitalt. Verksamheten kräver inte heller många resor eller transporter, då den endast bedrivs i Sverige vid tre kontor. 100 procent av Avanzas datahallar drivs av förnyelsebar energi.

Varje år görs en klimatanalys för att följa upp vår klimatpåverkan. Analysen görs från och med 2016 med hjälp av ett oberoende analysverktyg och baseras på beräkningsmetodiken i Green-house Gas Protocol (GHG Protocol). Metodiken rekommenderas av Global Reporting Initiative (GRI). Årets resultat bekräftar en begränsad miljöpåverkan och vi har därför valt att inte ha någon formell miljöstyrning. Den totala energiförbrukningen uppgick till 1 210 (1 170) MWh varav 542 (467) MWh avsåg intern förbrukning. De totala utsläppen uppgick till 61 (108) ton CO<sub>2</sub>e. Till följd av att klimatanalysen från och med 2016 görs i ett nytt verktyg skiljer sig siffrorna något från vad vi tidigare har rapporterat. Historiska siffror har justerats.

Klimatanalysen finns publicerade på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir)

| Utsläpp per aktivitet, ton Co <sub>2</sub> e | 2016      | 2015       | 2014       |
|--|-----------|------------|------------|
| Tjänstresor                                  | 22,7      | 61,4       | 42,8       |
| Företagsägda/leasade fordon                  | 12,9      | 22,7       | 15,6       |
| El och värme                                 | 4,5       | 4,2        | 4,5        |
| Kontorsmaterial                              | 14,6      | 13,2       | 25,0       |
| Leverantör av servicetjänster                | 6,3       | 6,5        | 12,5       |
| <b>Totalt</b>                                | <b>61</b> | <b>108</b> | <b>100</b> |

| Skapat ekonomiskt värde och fördelning per intressentgrupp, MSEK | Intressent        | 2016      | 2015       |
|--|-------------------|-----------|------------|
| Intäkter med avdrag för räntekostnader*                          | Från kunder       | 1 016     | 960        |
| Rörelsekostnader, exklusive personalkostnader*                   | Till leverantörer | -164      | -154       |
| Löner och andra ersättningar exklusive sociala avgifter          | Till anställda    | -225      | -207       |
| Räntekostnader*  | Till långivare    | -97       | -55        |
| Skatt och sociala avgifter                                       | Till samhälle     | -131      | -129       |
| Utdelning**  | Till aktieägare   | -313      | -308       |
| <b>Behållet ekonomiskt värde</b>                                 |                   | <b>86</b> | <b>107</b> |
| Utdelning som andel av årets resultat**                          |                   | 79%       | 74%        |

\* Avgiften för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften redovisas från och med 2016 om en räntekostnad och har därmed flyttats från övriga rörelsekostnader till räntenettet. Historiska jämförelsesiffror har justerats.

\*\* Föreslagen utdelning för 2016.

### Hållbarhetsredovisning (GRI)

Avanzas hållbarhetsredovisning är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla vår ståndpunkt, våra aktiviteter och resultat inom väsentliga områden. Avanza tillämpar fjärde versionen av Global Reporting Initiatives (GRI G4) riktlinjer enligt Core, samt GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Services Sector Supplement). GRI-index innehåller hänvisningar till redovisade standardupplysningar och indikatorer. Avanza har under 2016 bedrivit ett arbete med att identifiera de mest väsentliga hållbarhetsaspekterna av verksamheten. Detta har medfört vissa justeringar i vilka indikatorer som redovisas.

Avanza ser positivt på den nya lagstiftningen om hållbarhetsredovisning som träder ikraft från räkenskapsåret 2017. Avanzas ambition är att hållbarhetsrapporteringen ska vara integrerad med årsredovisning. Hållbarhetsredovisningen för 2016 är inte granskad av tredje part.

Föregående hållbarhetsredovisning avsåg kalenderåret 2015, var upprättad enligt GRIs principer och publicerades den 11 mars 2016.

Avanzas hållbarhetspolicy finns publicerad på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).

| Generella standardupplysningar                             |   | Sida/Not          |
|--|---|-------------------|
| <b>Strategi och analys</b>                                 |   |                   |
| G4-1   | Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare  | 8, 32             |
| <b>Organisationsprofil</b>                                 |   |                   |
| G4-3   | Organisationens namn  | 4, Not 1          |
| G4-4   | Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster   | 98-101            |
| G4-5   | Organisationens huvudkontor   | 4, Not 1          |
| G4-6   | Länder där organisationen är verksam  | 4, 60             |
| G4-7   | Ägarstruktur och företagsform   | 22-25, 34, 47     |
| G4-8   | Marknad, bransch och kundtyp  | 11-13, 18-19, 98  |
| G4-9   | Organisationens storlek, inklusive antal anställda, verksamheter, omsättning och kapital                | 5, 52             |
| G4-10  | Medarbetare   | 20-21, Not 9, 93  |
| G4-11  | Medarbetare med kollektivavtal  | 93                |
| G4-12  | Organisationens leverantörskedja  | 94                |
| G4-13  | Väsentliga förändringar avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja | Inga              |
| G4-14  | Försiktighetsprincipens tillämpning   | Ej tillämplig     |
| G4-15  | Externa hållbarhetsprinciper och initiativ  | 26-27             |
| G4-16  | Medlemskap i branschorganisationer  | 93                |
| <b>Identifierade väsentliga aspekter och avgränsningar</b> |   |                   |
| G4-17  | Enheter som ingår i organisationens rapportering  | Not 2 och 35      |
| G4-18  | Process för att definiera rapportinnehåll   | 95                |
| G4-19  | Identifierade väsentliga aspekter för att definiera rapportinnehåll                                     | 14, 92            |
| G4-20  | Identifierade väsentliga aspekter inom organisationen   | 14, 92            |
| G4-21  | Identifierade väsentliga aspekter utifrån   | Inga              |
| G4-22  | Effekt av förändrad information från tidigare rapporter   | Not 6 och 12      |
| G4-23  | Väsentliga förändringar avseende omfattning och aspektavgränsningar                                     | 92, 95            |
| <b>Intressentrelationer</b>                                |   |                   |
| G4-24  | Intressentgrupper   | 26, 34, 92        |
| G4-25  | Identifiering och urval av intressenter   | 92                |
| G4-26  | Kommunikation med intressenter  | 18, 20, 22, 26-27 |
| G4-27  | Huvudsakliga kommunikationsområden  | 18, 20, 22, 26-27 |
| <b>Redovisningsprofil</b>                                  |   |                   |
| G4-28  | Redovisningsperiod  | Not 1             |
| G4-29  | Datum för publicering av senaste redovisningen  | 105               |
| G4-30  | Redovisningscykel   | Not 1             |
| G4-31  | Kontaktperson för redovisningen eller dess innehåll   | 96, 105           |
| G4-32  | GRI-index   | 95-96             |
| G4-33  | Extern bestyrkande av hållbarhetsredovisningen  | 95                |
| <b>Bolagsstyrning</b>                                      |   |                   |
| G4-34  | Styrning, inklusive kommittéer med ansvar för beslut gällande hållbarhetsaspekter                       | 34-46, 92-95      |
| <b>Etik och integritet</b>                                 |   |                   |
| G4-56  | Värderingar, principer samt uppförande- och etikkoder   | 20-21, 93-94      |

| Specifika standardupplysningar             |                                     |  | Sida                |
|--|-------------------------------------|--|---------------------|
| Väsentliga aspekter                        | Hållbarhetsstyrning och indikatorer |  |                     |
| Ekonomiska aspekter                        |                                     |  |                     |
| Ekonomisk utveckling                       | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 16-17, 26-27, 34-46 |
| Ekonomiskt värde                           | G4-EC1                              | Skapat och levererat ekonomiskt värde  | 26-27, 94           |
| Indirekt ekonomisk påverkan                | G4-EC8                              | Betydande indirekta ekonomiska effekter och dess omfattning                                      | 26-27, 94           |
| Miljömässiga aspekter                      |                                     |  |                     |
| Energi                                     | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 94                  |
| Energiförbrukning                          | G4-EN3                              | Energiförbrukning inom organisationen  | 94                  |
| Sociala aspekter                           |                                     |  |                     |
| Anställning                                | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 14, 20-21, 36       |
| Nyckeltal                                  | G4-LA1                              | Totalt antal och andel nyanställda samt personalomsättning                                       | 21, 93              |
| Arbetsmiljöförhållanden                    | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 20-21               |
| Hälsa och säkerhet                         | G4-LA6                              | Olycksfall, arbetsskador och sjukfrånvaro  | 20-21               |
| Utbildning                                 | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 92-94               |
| Nyckeltal                                  | G4-LA11                             | Andel medarbetare som får utbildning, utvärdering och uppföljning av arbetet                     | 20-21               |
| Jämställdhet och mångfald                  | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 20-21, 36           |
| Fördelning anställda/chefer                | G4-LA12                             | Könsfördelning och ålderskategorier av anställda samt chefer                                     | 20-21, 93           |
| Jämställd ersättning                       | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 93                  |
| Löner                                      | G4-LA13                             | Löneskillnad mellan män och kvinnor  | 93                  |
| Samhälle                                   |                                     |  |                     |
| Antikorruption                             | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 28-30, 92-94        |
| Utbildning                                 | G4-SO4                              | Kommunikation och träning avseende antikorruption  | 28-30, 92-94        |
| Regelefterlevnad                           |                                     |  |                     |
| Regelefterlevnad                           | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 28-30, 34-46, 92-94 |
| Böter och sanktioner                       | G4-SO8                              | Betydande böter och icke-monetära sanktioner för bristande efterlevnad av lagar och förordningar | 34-46               |
| Produktansvar                              |                                     |  |                     |
| Produkter och tjänster                     | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 18-19, 26-27        |
| Kundnöjdhet                                | G4-PR5                              | Resultat från kundundersökning   | 16-19               |
| Marknadskommunikation                      | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 18, 28              |
| Riskprofil                                 | G4-PR7                              | Riskprofil   | 28                  |
| Kundintegritet                             | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 28                  |
| Rapporterade incidenter                    | G4-PR8                              | Antal brott mot kunders integritet   | 28                  |
| Regelefterlevnad                           | G4-DMA                              | Upplysning om styrning   | 34-46               |
| Böter och sanktioner                       | G4-PR9                              | Betydande böter för brott mot gällande lagar och regler avseende produkter och tjänster          | 28-29               |
| Ytterligare väsentliga hållbarhetsaspekter |                                     |  | Sida                |
| Väsentliga aspekter                        | Hållbarhetsstyrning och indikatorer |  |                     |
| Stabila och säkra system                   | EGEN                                | Drifttillgänglighet på sajten  | 28                  |
| Skalbarhet                                 | EGEN                                | Kostnadsutveckling i relation till intäktsutveckling   | 16-17, 22-23        |
| God avkastning                             | EGEN                                | Utdelning ska uppgå till minst 70 procent av årets vinst   | 16-17, 23           |
| Transparens                                | EGEN                                | Transparens i utbud, priser samt i finansiell redovisning  | 26-27               |
| Verka för en bättre sparmarknad            | EGEN                                | Driva på utvecklingen i branschen  | 26-27               |
| Hållbar affärsmodell                       | EGEN                                | Affärsmodell och värdeskapandeprocess  | 14-15               |

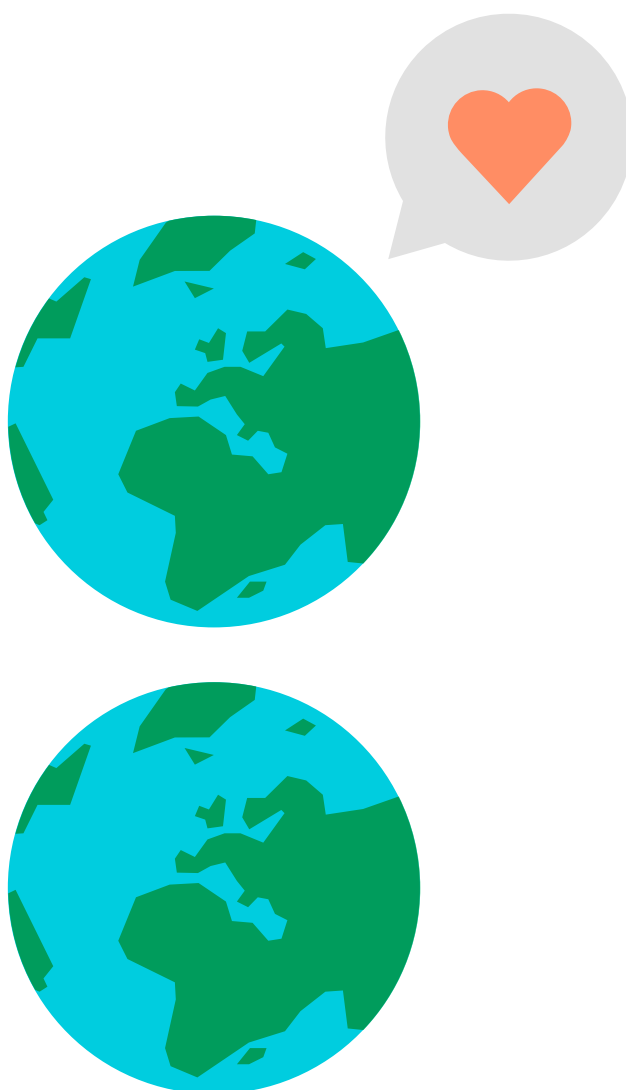
## Kontakt

Frågor om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll besvaras av:

Sofia Svavar, Chef Investerarrelationer

Mejl: sofia.svavar@avanza.se

Telefon: 08-409 420 17





# Kunder och förmånsnivåer

Våra kunder blir automatiskt placerade i en förmånsnivå beroende på hur mycket samlat sparande de har eller hur mycket courtage de betalar i månaden. Det innebär att kunden själv kan påverka sin förmånsnivå genom att sätta in pengar, flytta hit värdepapper och sitt pensionssparande. Ju högre förmånsnivå desto bättre erbjudande får man.



**Brons**



**Silver**



**Guld**



**Platina**

## Grunderbjudande

De flesta av våra kunder ingår i vårt grunderbjudande och är antingen Brons-, Silver-, Guld- eller Platina-kunder. Förutom att man får bättre räntor och erbjudanden när man stiger i förmånsnivå får man hjälp snabbare när man hör av sig till oss via telefon eller mejl.

Nya kunder får förmånsnivån Brons, eftersom den inte har något lägsta krav på insättning. För Silver ska man ha 100 000 kr hos oss, eller

betala 100 kr i courtage per månad. För att nå förmånsnivå Guld ska man ha 250 000 kr eller 250 kr i courtage och för att bli Platinakund, vår högsta förmånsnivå för privatkunder, ska man ha ett samlat kapital på 1 miljon kronor eller betala 1 000 kr i courtage per månad.

Man kan samla hela familjens sparande hos oss och därmed nå en högre förmånsnivå med bättre erbjudanden.



**Private Banking**



**Pro**

## Private Banking

Inom Private Banking har vi våra mer kapitalstarka kunder med ett samlat sparkapital på minst tre miljoner kronor. Vi erbjuder en modern Private Banking-tjänst med marknadens lägsta courtage, ett brett utbud av värdepapper och mycket attraktiva räntevillkor för både värdepapperskredit och bolån. Utöver detta får våra Private Banking-kunder tillgång till tjänster som skatterådgivning och juridisk rådgivning. De får även snabb och personlig service via vårt specialiserade mäklari och våra kundansvariga. De kunder inom Private Banking som önskar investeringsrådgivning kan få tillgång till detta via något av våra externa förvaltsamarbeten.

## Pro

Våra Pro-kunder tillhör de mer handelsaktiva kunderna och professionella daytraders. Som Pro-kund gör man minst två affärer per dag till minimicourtage eller omsätter 280 000 kronor dagligen. Man erbjuds förmånliga villkor, ett lågt courtage samt tillgång till handelsverktyg som effektiviserar och underlättar handeln. Våra Pro-kunder får även

tillgång till snabb och personlig service från vårt specialiserade mäklari och våra kundansvariga.

## Företagskunder

Företagskunder har samma tillgång till våra tjänster som privatpersoner och kan tillhöra vårt grunderbjudande eller Private Banking.

Våra företagskunder får även tillgång till en tjänstepensionslösning och kan ta del av förmånliga försäkringar såsom livförsäkring, sjuk- och olycksfallsförsäkringar samt sjukvårdsförsäkring.

För institutionella placerare erbjuder vi ett mycket konkurrenskraftigt alternativ som utmärks av hög kvalitet och servicenivå med snabb och säker orderhantering via telefon, vår sajt och våra olika handelsapplikationer.

Inom området Corporate Finance vänder vi oss främst till små och medelstora bolag som rådgivare i samband med börsintroduktioner, kapitalanskaffning, uppköp och samgåenden, samt som partner till medelstora och stora bolag.

# Courtageklasser

Vi erbjuder olika courtageklasser anpassade efter kunders handelsaktivitet. Vi har något som passar den allra minsta aktiehandlaren till den som gör större affärer och vill handla till ett fast pris. Kunderna väljer själva vilken courtageklass de vill tillhöra, och har möjlighet att byta courtageklass en gång per månad.

## Start

Rörligt courtage  
0 %

Lägsta courtage  
0 kr

Valbar om du har  
under  
50 000 kr\*

## Mini

Rörligt courtage  
0,25 %

Lägsta courtage  
1 kr

Passar affärer  
under  
15 600 kr

## Small

Rörligt courtage  
0,15 %

Lägsta courtage  
39 kr

Passar affärer  
mellan  
15 600 –  
46 000 kr

## Medium

Rörligt courtage  
0,069 %

Lägsta courtage  
69 kr

Passar affärer  
mellan  
46 500 –  
143 500 kr

## Fast Pris

Rörligt courtage  
0 %

Lägsta courtage  
99 kr

Passar affärer  
över  
143 500 kr

## PB Mini

Rörligt courtage  
0,15 %

Lägsta courtage  
1 kr

## PB

Rörligt courtage  
0,055 %

Lägsta courtage  
59 kr

## PB Fast Pris

Rörligt courtage  
0 %

Lägsta courtage  
99 kr

## Pro

Rörligt courtage  
0,034 % och nedåt

Lägsta courtage  
49 kr och nedåt

Priserna i våra courtageklasser gäller för aktiehandel på Stockholmsbörsen inkl First North, med undantag för Start som enbart gäller handel på Stockholmsbörsen. För mer information om våra priser och vårt erbjudande besök vår sajt, [avanza.se](http://avanza.se).

# Produkter och utbud

## Våra konton

### Aktie- och fondkonto

Traditionellt depåkonto där man kan kvitta vinster mot förluster i deklarationen och har rösträtt för sina aktier. Reavinstskatten på 30 procent betalas när man säljer värdepapper med vinst eller får utdelningar.

### Investeringsparkonto (ISK)

Schablonbeskattat konto för aktier, fonder och andra värdepapper där man har rösträtt för sitt innehav. Man betalar en årlig procentuell skatt, baserad på värdet av innehavet och insättningar under året och behöver inte redovisa något i deklarationen.

### Kapitalförsäkring

Schablonbeskattat konto för aktier, fonder och andra värdepapper där man betalar en procentuell skatt som dras automatiskt från kontot varje kvartal och där man inte behöver redovisa något i deklarationen. Skatten baseras på kontots värde och insättningar som gjorts. Även företag kan äga en kapitalförsäkring. Det går att välja en förmånstagare till kontot som får hela innehavet om försäkringsinnehavaren skulle avlida.

### Barnspar

Vårt barnspar är en kapitalförsäkring där man sparar i sitt eget namn med barnet som förmånstagare. Man kan lämna över hela kontot eller innehavet till barnet när man önskar.

### Tjänstepension

Pensionssparande till sig själv eller till sina anställda. Man kan välja en färdig tjänstepensionslösning eller skapa individuella pensionsplaner. Via vår Företagswebb kan man snabbt och enkelt administrera sina anställdas tjänstepensioner utan blanketter.

### Pensionsförsäkring

Försäkringskonto för den som vill pensionsspara privat i aktier, fonder och andra värdepapper. Man betalar en avkastningsskatt en gång per år, baserat på kontots värde vid årsskiftet. Avdragsrätten för kontot avskaffades årsskiftet 2015/2016. Möjlighet till återbetalningsskydd finns, vilket innebär att närstående får innehavet när man avlider. Utan återbetalningsskydd tillfaller pensionen istället andra som också har valt bort återbetalningsskyddet.

### Individuellt pensionssparande (IPS)

Ett bankkonto för den som vill pensionsspara privat i aktier, fonder och andra värdepapper. Skatten betalas en gång per och baseras på kontots värde vid årsskiftet. Avdragsrätten för IPS avskaffades årsskiftet 2015/2016. Återbetalningsskydd ingår alltid i IPS och om kontoinnehavaren avlider betalas innehavet ut till de förmånstagare man har valt.

### Sparkonto+

Sparkonto+ är ett enkelt och säkert räntesparande som finns både med och utan bindningstid. Genom samarbete med Klarna, Nordax, Santander, Collector och Resurs Bank ges konkurrenskraftiga räntor jämfört med vanligt bankkonto och flerdubblad insättningsgaranti. Den statliga insättningsgarantin på 100 000 EUR gäller per institut.

## Handel

### Aktier

Handla aktier på vår sajt eller i våra appar på börser i Norden, USA och Kanada. Övriga marknader kan man handla på via vårt mäklarbord. Automatiskt uppdaterade realtidskurser på alla nordiska värdepapper och för amerikanska aktier i samband med orderläggning.

### Fonder

Handla över 1 300 fonder från hela världen, inklusive Avanza Zero som är Sveriges första helt avgiftsfria fond, i appen eller på sajten. Sveriges bredaste utbud av lågprisfonder och utöver det kan man handla börs-handlade fonder (ETF:er) som bland annat följer olika börsindex.

### Övriga värdepapper

Över 10 000 börshandlade produkter (ETP:er) knutna till råvaror, valutor eller enskilda aktier samt index runtom i världen, samt obligationer, optioner, terminer, warranter, certifikat och strukturerande produkter. Handla courtagefritt (över 1000 kr) i Avanza Markets eller Bull- & Bear-certifikat, Mini Futures, warranter och trackers från åtta olika emittenter.

## Räntesparande

### Räntebevis

Utöver sparkonton kan man räntespara i räntebevis. Räntebevisen ger högre ränta än sparkonton, men lägre risk än aktier, och ränteutbetalning varje kvartal. Räntebevis handlas courtagefritt hos oss.

## Belåning

### Bolån

Vi erbjuder kunder inom Private Banking möjlighet att teckna vårt Superbolån. Lånet har en ränta som bestäms av Riksbankens repo-ränta (med ett golv på -0,2 procent) med ett påslag på 0,99 procent, bundet på tre månader. Låntagaren har en unik flexmöjlighet att inom ramen för sin beviljade kredit sätta in och ta ut pengar, utan ny ansökan och kreditprövning. Maxtaket för flex är 1 miljon kronor.

### Värdepapperskredit

Belåning av värdepapper utan bindningstid eller avgifter, uppdelad i två nivåer: Superlånet och ordinarie utlåningsränta. Superlånet har en mycket förmånlig ränta från 1,75 procent (februari 2017).

## Inspiration och beslutsstöd

### Portföljgeneratorn

Portföljgeneratoren gör det enkelt, snabbt och gratis att skapa sig en fondportfölj med bred riskspridning och 5-stjärniga fonder.



### Aktieinspiration

Inspiration till att hitta nya favoritaktier med hjälp av Aktieinspiration där man hittar olika temalistor, såsom Sport, Spel eller Mode, topp-listor med exempelvis Miljonärernas och Kvinnornas favoriter samt även specifika portföljer där man bland annat hittar vad vår ledning investerar i.

### Aktiegeneratören

Filtrerar bland tusentals aktier för att skapa en aktielista med favoritaktier, bara genom att besvara fem enkla frågor.

### Avanza Akademin

Avanza Akademin är till för den som vill lära sig allt man behöver veta om sparande i aktier, fonder och andra värdepapper.

### Avanza Play

Avanza Play är till för att ge en bra grund för att bli en bättre investerare och få bästa avkastningen på sitt sparande. Här erbjuds spännande intervjuer med VD:ar från börsbolag eller fondförvaltare och man kan hålla sig uppdaterad i aktuella ämnen inom sparande och investeringar.

### Appar

Apparna för iOS och Android ger en snabb och överskådlig bild över sparandet med möjlighet att handla fonder och aktier i Sverige, Norden, USA och Kanada. Man kan skapa och följa egna bevakningslistor som automatisk synkas med sajten samt hålla sig uppdaterad med de senaste nyheterna från Placera och Nyhetsbyrån Direkt.

### Placera

Sveriges näst största ekonomitidning på nätet. Erbjuder analyser och kommentarer om konjunkturläget, aktier, fonder samt om aktuella marknadsfenomen och ger tips om hur man ska placera sina pengar. Innehåller analystjänster från bland andra Redeye, Investtech, SME Direkt och Introduce. Placera är redaktionellt oberoende i förhållande till Avanza.

### Börsveckan

Renodlad aktietidning med över 300 konkreta köp- och säljtips på fler än 240 bolag varje år. Har två framgångsrika fiktiva portföljer som historiskt sett slagit index med råge och som ger läsarna inspiration till bättre affärer.

### Traderprogram

Marknadens hetaste trader- och handelsapplikation Infront till mycket konkurrenskraftigt pris.

### Portföljrapport

Portföljrapporten ger en unik bild av kundens sparande. Varje sida är fylld med information om innehav och dess fördelning i olika diagram och tabeller.

### Bevakning och larm

Möjlighet att skapa egna bevakningslistor med aktier eller fonder med larm när en aktiekurs når ett visst värde.

### Deklaration

Det ska vara enkelt att deklarerat. Därför får kunderna en förtryckt K4-/K11-blankett med allt de behöver veta om sitt konto och sina transaktioner inför deklarationen.

### Signallistan

Nyhetsbrev med dagliga köp- och säljsignaler för börsens alla aktier som skickas via mejl för att man snabbt ska kunna se hur börsen har utvecklats. Signallistan innehåller även en kort teknisk analys av marknadsläget.

*För mer information om våra produkter och vårt utbud besök vår sajt, [avanza.se](http://avanza.se).*

# Definitioner

Nedan definieras mått och nyckeltal som förekommer i årsredovisningen. Flertalet av de finansiella nyckeltalen är att betrakta som allmänt vedertagna och av sådan karaktär att de förväntas presenteras i årsredovisningen för att förmedla en bild av koncernens resultat, lönsamhet och finansiella ställning.

## **Affär (Avräkningsnota)**

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

## **Avkastning på eget kapital<sup>1)</sup>**

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

## **Börsen**

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

## **Courtageintäkter<sup>2)</sup>**

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

## **Courtage per affär<sup>2)</sup>**

Courtage brutto för kontokunder i förhållande till antalet affärer exklusive fondaffärer och courtagefria affärer inom Avanza Markets. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika förmånsnivåer.

## **Direktavkastning**

Utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets slut.

## **Eget kapital per aktie<sup>1)</sup>**

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

## **eNPS**

Employee Net Promotor Score, dvs medarbetarnas rekommendationsgrad, enligt Avanzas årliga medarbetarundersökning.

## **Extern inlåning**

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

## **Fondprovisioner<sup>2)</sup>**

Kickbacks från fondbolag (utgörs av inträdesprovision samt provision baserad på fondvolym) samt förvaltningsarvoden från Avanzas fonder.

## **Inlåning**

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

## **Intäkt per sparkrona<sup>2)</sup>**

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året.

Det finns en stark korrelation mellan sparkapital och intäkter. Detta mått visar effekten av prissänkningar, mixeffekter i sparkapital och effekten av ränteförändringar.

## **Kapitalbas<sup>3)</sup>**

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

## **Klientmedel<sup>2)</sup>**

Likvida medel hos Avanza som innehas för tredje mans räkning och som därmed inte redovisas i balansräkningen.

## **Konto**

Öppnat konto med innehav.

## **Kostnad per sparkrona<sup>2)</sup>**

Rörelsekostnader i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året. Nyckeltalet visar hur fokus på skalbarhet och kostnadseffektivitet ger resultat. En låg relation visar på en högre konkurrenskraft och behövs för att kunna leverera goda marginaler oavsett ränteläge.

## **Kreditförlustnivå<sup>1)</sup>**

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

## **Kund**

Individ eller företag med minst ett konto med innehav.

## **Nettoinflöde**

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

## **Nettoinflöde/Sparkapital**

Årets nettoinflöde i förhållande till sparkapitalet vid årets ingång.

## **Nettoinlåning/Sparkapital**

Inlåning minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid årets slut. Måttet visar hur likvida kunderna ligger och indirekt hur mycket som är placerat i värdepapper.

## **P/E-tal**

Börskurs i förhållande till resultat per aktie.

## **Resultat per aktie<sup>1)</sup>**

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

## **Rörelsekostnader<sup>1)</sup>**

Rörelsekostnader före kreditförluster.

**Rörelsemarginal<sup>1)</sup>**

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

**Solvenskapital (NPV)<sup>2)</sup>**

Det beräknade framtida nuvärdet av Avanza Pensions vinster genererade av försäkringstagarnas kapital.

**Solvenskapitalkrav (SCR)<sup>3)</sup>**

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

**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 utan avdrag för reserv för osäkra fordringar.

**Vinstmarginal<sup>1)</sup>**

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

<sup>1)</sup> Finansiellt nyckeltal som är direkt avstämningsbart mot de finansiella rapporterna.

<sup>2)</sup> Finansiellt nyckeltal som går att härleda i Avanzas excel-dokument med finansiell historik och som publiceras kvartalsvis på sökvägen [avanza.se/keydata](https://avanza.se/keydata).

<sup>3)</sup> Nyckeltal som rapporteras med avseende på FI:s förförskrifter och allmänna råd, se not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

# Årsstämma

Årsstämma för Avanza Bank Holding AB (publ) ("Avanza") hålls i Wallenbergsalen på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm tisdagen den 21 mars 2017, kl. 15.00.

## Rätt att delta på årsstämman

Rätt att delta på Avanzas årsstämma har aktieägare som

- dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 15 mars 2017,
- dels senast onsdagen den 15 mars 2017 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 onsdagen den 15 mars 2017. 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  
Att: Bolagsjuridik  
Box 1399  
111 93 Stockholm.

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida [avanza.se/](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 bör ha kommit in senast tisdagen den 31 januari 2017. Begäran ska skickas per post till adressen:

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

# Kommande rapporttillfällen

**21**

**MARS**  
2017

Årsstämma

**20**

**APRIL**  
2017

Delårsrapport januari–mars

**13**

**JULI**  
2017

Delårsrapport januari–juni

## Publicerat

**24**

**FEBRUARI**  
2017

Årsredovisning 2016

**11**

**MARS**  
2016

Årsredovisning 2015

### Kontaktpersoner

Sofia Svavar, Chef Investerarrelationer  
Telefon: 08-409 420 17  
Mejl: sofia.svavar@avanza.se

Birgitta Hagenfeldt, CFO  
Telefon: 073-661 80 04  
Mejl: birgitta.hagenfeldt@avanza.se

### Huvudkontor

Besöksadress:  
Postadress:  
Telefon:  
Hemsida:  
Företagshemsida:

Regeringsgatan 103, Stockholm  
Box 1399, 111 93 Stockholm  
08-562 250 00  
avanza.se  
avanza.se/ir







