

# Sveriges nöjdaste sparkunder 8 år i rad.

Årsredovisning 2017

Avanza Bank Holding AB (publ)



# Innehåll

Avanza – en översikt	2
Året i korthet	4
VD har ordet	5
Om Avanza	8
Marknadsförutsättningar	9
Intressentdialogen	12
Affärsmodell	14
Strategi	15
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
Revisionsberättelse	91
Övriga upplysningar om medarbetare	94
Hållbarhetsrapport	96
Kunder och förmånsnivåer	100
Courtageklasser	101
Produkter och utbud	102
Definitioner	104
Årsstämma	106
Kommande rapporttillfällen	107

# Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar

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

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

Vi har marknadens bredaste utbud av sparprodukter

The image shows a screenshot of the Avanza website and its mobile app. The website header includes the Avanza logo and navigation links: Hem, Mina sidor, Spara & Investera, Bolån, Nyheter, Lär dig mer, and Kundservice. A search bar is located on the right. The main content area features the headline "Handla aktier från 0 kr" and the subtext "Bli delägare i bolag över hela världen". Below this are three icons with descriptions: a starburst icon for "Kom igång snabbt & handla aktier gratis\*", a magnifying glass icon for "Ta hjälp av våra verktyg för att hitta rätt aktier", and a globe icon for "Handla och håll koll där du är med våra appar". At the bottom of the website section is a form for "Personnummer" and a green button that says "Bli kund på 3 min". To the right, a mobile app interface is shown, displaying "Mitt innehav" with a total value of 386 952 SEK. It lists three holdings: Segelbåten (67 521 SEK), 4167714 (1 208 SEK), and Superbolånet (6 000 000 SEK).

Läs om produkter och utbud på sidan 102–103.

# Nyckeltal för 2017

Sveriges nöjdaste sparkunder

**8 år i rad**

Källa: Svenskt Kvalitetsindex

Antal kunder

**710 600 st**

(570 600 st)

Sparkapital

**273 miljarder**

(231 miljarder)

Andel av Sveriges sparmarknad

**3,6%**

(3,2%)

Börsvärde

**10 miljarder**

(11 miljarder)

Intäkter

**985 miljoner**

(919 miljoner)

Medarbetare

**390 st**

(365 st)

Kostnad per sparkrona

**0,21%**

(0,22%)

Rörelsemarginal

**45%**

(51%)

Avkastning på eget kapital

**28%**

(33%)

Uppgifter inom parantes avser föregående år.

# Året i korthet per kvartal

1

- Digital aktiehandel lanseras på de stora europeiska börserna och lägstacourtaget sänks till 1 euro
- Aktiegeneratoren lanseras – ett investeringsstöd för att filtrera det stora aktieutbudet. Även inspirationssidorna för aktiehandel uppdateras med verktyg och populära listor som "Populäraste aktierna i Europa" och "Så tycker analytikerna"

3

- Avanza Auto lanseras – ett enkelt, billigt och automatiskt sätt att förvalta pengar
- Möjligheten att se värdet på sina investeringar i kryptovalutor introduceras i kontoöversikten
- Ansökningsprocessen för värdepapperskredit digitaliseras

2

- VD Johan Prom annonserar sin avgång
- Avanza vinner pris för "Bäst service inom finansiella tjänster" i ServiceScore för tredje året i rad
- Den digitala europahandeln utökas
- Möjligheten för mindre företag att teckna tjänstepension digitalt lanseras och säljresurserna fokuseras till Göteborg och Stockholm
- Avanzas sparekonom Claes Hemberg utnämns till Årets privatekonomiske kommentator i Financial Awards 2017
- Ekonomijournalistpriset och årets moderator tilldelades anställda på Placera, dotterbolag till Avanza och en av Sveriges största ekonomisajter

4

- Rikard Josefson tillträder som VD
- Avanzas bolåneerbjudande utökas till en bredare kundgrupp i samarbete med Stabelo
- Avanza vinner SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder för åttonde året i rad
- Nytt kvartalsrekord i antal nya kunder uppnås
- Sparkapitalet i Avanza Auto passerar 1 miljard kronor
- Målet avseende Avanzas marknadsandel av nettoinflödet till den svenska sparmarkanden höjs från minst 9 till minst 10 procent från och med 2018

# VD har ordet

Vi ska värna Avanzas innovationskraft och fortsätta uppmuntra nytänkande samtidigt som vi hela tiden vässar den upplevelse vi levererar. Det ska bidra till tillväxt inom såväl nya produktområden som inom nya, bredare kundgrupper, och ta oss till en miljon kunder – minst!

## Kundfokus på riktigt

Att jag får vara VD på Avanza är otroligt roligt, även om tiden än så länge varit kort. Den kultur och den energi jag möter här är helt makalös. På Avanza tänker vi kund och hur vi ska göra det bättre för våra kunder varje dag – på riktigt! Det gör att vi är under ständig utveckling.

2017 har präglats av politisk osäkerhet och frågor kring vad Brexit kommer att betyda, vad som händer i USA och vilken betydelse Nordkorea får. Det finns många frågetecken i vår omvärld just nu. Det gör att vi på Avanza fortsatt måste ha örat mot marken och verkligen fundera på hur vi bäst stöttar våra kunder i sitt beslutfattande. Samtidigt är regleringen inom finanssektorn rekordstor. Nya regelverk tar sikte på kundskydd och finansiell stabilitet, vilket vi välkomnar. På Avanza har vi ända sedan start fokuserat på hur vi kan bidra till att göra sparmarknaden ännu bättre, samtidigt som vår verksamhet bedrivs med låg risk. De nya regelverken sätter kunden och medborgaren i förarsätet och det kommer att tvinga fler aktörer att bli mer kundtillvända.

## Årets höjdpunkter och tillväxtområden

Avanza har och har alltid haft en stark ambition när det gäller kunderbjudandet. Vi lyssnar och sätter stort värde på våra kunders önskemål. Bland det vi gjort under året är det några saker som sticker ut lite extra. Det största jag tänker på är att våra kunder för 8:e året i rad röstat fram Avanza till banken med bäst kundnöjdhet inom sparande. Det är ett gott betyg, otroligt glädjande och ett kvitto på att våra kunder verkligen uppskattar det vi gör. Kundnöjdhet är vårt viktigaste mål och tillsammans med innovation nyckeln till kundtillväxt och tillväxt i sparkapital.

Våra kunder efterfrågar enkelhet. På det temat har vi under 2017 digitaliserat ansökningsprocessen för företagskunder, minderåriga och värdepapperskrediten. Vi har även utökat den digitala europahandeln, vilken fortfarande utgör en liten del av kundernas totala handel, men är en viktig satsning för våra mer handelsinriktade kunder. Vi har digitaliserat nyteckning av tjänstepension för småföretagare samt kommit en bra bit på den vägen när det gäller flytt av tjänstepension. Vi har också lanserat Avanza Auto med en tillströmning av kunder vi inte hade vågat drömma om. Det visar att våra kunder vill ha stöd i sitt beslutfattande, men samtidigt bestämma själva över sitt sparande. Jag tror att i en alltmer komplex värld, där alla måste ta ett större ansvar för sin framtida ekonomi, är det viktigt att fortsätta utveckla verktyg som Auto och att fortsätta inspirera och utbilda.

Att inspirera och utbilda är också till stor del vad vårt hållbarhetsarbete går ut på. Vi är samtidigt måna om att skapa möjlighet för våra kunder att fatta hållbara beslut, även ur ett etiskt perspektiv. På vårt fondtorg finns idag möjligheten att filtrera på hållbara fonder. Inför 2018 har vi tydliga ambitioner att ta vårt hållbarhetsarbete vidare. Vi ser som vårt uppdrag att leverera de bästa tjänsterna och verktygen till våra kunder för att de ska kunna ta hållbara investeringsbeslut.

**”Vi ska fortsätta att utveckla enkla beslutsstöd, inspirera och utbilda.”**

I vår ambition att bredda oss och bli en ännu mer innehållsrik kundupplevelse har vi, som komplement till vårt populära Superbolån PB, lanserat Bolån+ tillsammans med Stabelo. Trots att vi hittills bara gjort en mjuklansering, där vi vänt oss till cirka 2 000 kunder, har vi sett ett fantastiskt intresse med över 25 000 spontana intresseanmälningar.

## Ännu bättre kundupplevelse och starkare tillväxt framöver

Inom pensionsområdet har vi idag ett starkt erbjudande och ser en stor tillväxtpotential. Att man som pensionssparare själv ska kunna råda över sitt sparande och var man vill ha det, borde vara en självklarhet. Ändå är det fortfarande krångligt och tidsödande att flytta sin pension. Det tycker vi rimmar illa med att Sveriges sparare själva ska känna och kunna ta ansvar för sin situation. Det kommer att ske effektiviseringar och förbättringar i flytträtten till sommaren. Det är en bra början, även om det finns mer att göra – inte minst avseende äldre pensioner. Våra nuvarande pensionssparare har insett att man kan spara stora pengar hos Avanza, ändå är det fortfarande en liten del av våra kunder som orkat bemöda sig med att flytta sin pension. Nu regleras det till att bli enklare och vi kommer att se till att förenkla det ytterligare.



*Rikard Josefson, VD*



Även inom Private Banking har vi en god potential att växa än mer. Vi har ett erbjudande där kunden får ett riktigt bra stöd och där vi även ser att vårt moderna anslag fungerar. Dagens kunder inom Private Banking är kostnadsmedvetna och tar gärna, med hjälp av moderna verktyg, sina egna investeringsbeslut. Här är Avanza ett strålande alternativ, vilket också framgick i Prosperas ranking där Avanza avancerade till plats fem bland välrenommerade traditionella Private Banking-firmor.

## ”Stark innovationskultur skapar goda tillväxtmöjligheter.”

Vår målsättning framöver är att bredda vårt erbjudande så att även de som inte är lika aktiva känner sig trygga med sina val och med Avanza. Samtidigt ska vi fortsätta att ta hand om våra kunder som älskar att handla med värdepapper och som gör det mycket och ofta. Vi måste hela tiden vassa den upplevelse vi levererar. Vår ambition är att Avanza ska bli våra kunders verktyg att lyckas med sin ekonomi.

### Måluppföljning och ökade satsningar på framtida tillväxt

Vi har arbetat hårt för att möta nya regelverk och lansera spännande produkter. Det har gett oss äran att välkomna 140 000 nya kunder till Avanza – ett viktigt steg mot målet om 1 miljon kunder 2020. Vi har nått vårt mål om Sveriges nöjdaste sparkunder och vi knappar en allt större andel av sparkakan och tar nu 11,8 procent av nettoinflödet på årsbasis. Prestationer som inte skulle vara möjliga utan det otroliga engagemanget bland våra medarbetare. Detta trots stora interna förändringar som ska ge oss ännu bättre förutsättningar framåt. Exempelvis återinför vi verksamhetsområdet Operations och bildar nya produktteam. Syftet är att ytterligare öka effektiviteten och stärka kundnyttan, men också kompetensen och kraften i våra team. De nya teamen tydliggör ansvaret inom de olika produktområdena och skapar förhoppningsvis ännu högre motivation bland våra medarbetare.

## ”Bankvärdens kanske mest moderna IT-plattform ger oss stor flexibilitet och en konkurrenskraftig kostnadsposition.”

Systemmässigt vill jag särskilt lyfta två projekt som rustar Avanza för framtiden. Vi har nu inte bara en av bankvärdens mest moderna sajter, utan även en av bankvärdens mest moderna handelsplattformar. Vi har bytt ut IT-kärnan i Avanza. Samtidigt har vi gjort en systemuppdatering i pensionsbolaget för att skapa ännu bättre förutsättningar för tillväxt. Systemlyften ska ge högre effektivitet, större flexibilitet och gör att vi kan hantera obegränsat antal kunder. Samtidigt har vi också förstärkt teamen inom exempelvis IT och produktutveckling för att kunna ta tillvara på alla de spännande möjligheter vi ser i såväl digitalisering och nya kundbeteenden som nya regelverk. Det har gjort att våra kostnader legat på en högre ökningstakt i år, enligt plan, även om kostnaden per sparkrona minskat till 21 punkter. Under 2018 går vi tillbaka till vår normala kostnadsökningstakt om 8–10 procent och givet fortsatt stark tillväxt ska kostnaden per sparkrona snart understiga 20 punkter.

Sammanfattningsvis vill jag tacka alla medarbetare för deras otroliga insatser under året, och våra kunder och ägare för förtroendet.

2017 har på många sätt varit ett rekordår och nu ska vi se till att 2018 blir ännu bättre!

Stockholm i februari 2018



Rikard Josefson, VD

# Det här är Avanza

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

## Kundfokus utgör basen i vårt erbjudande

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

## Produktutveckling och utbildning i syfte att skapa kundnytta

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

Avanza utmanar etablerade strukturer hos storbanker och pensionsbolag som inte gynnar spararna. Det syftar till att driva på utvecklingen i branschen och sätta fokus på avgifternas påverkan på sparandets utveckling. Våra kunder erbjuds möjlighet att spara i såväl svenska som utländska värdepapper och på sparkonton, helt utan fasta avgifter och till ett mycket lågt courtage. De erbjuds dessutom bolån till marknadens lägsta snittränta. Löftet till våra kunder är att de hos oss ska få mer pengar över till sig själva än hos någon annan bank eller pensionsbolag.

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

## Avanzakoncernen

Koncernen består av det noterade moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) och fyra helägda verksamhetsdrivande dotterbolag. Avanza har huvudkontor i Stockholm och ett försäljningskontor för tjänstepension och Private Banking i Göteborg. Sedan januari 2018 bedrivs verksamheten från två kontor i Stockholm.

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 via bland annat Avanza Auto. Placera Media Stockholm AB, som är helt oberoende från Avanzas övriga verksamhet, publicerar nyheter och ger opartisk vägledning genom nättidningen Placera och tidningen Börsveckan.

## En investering i tillväxt

Ur ett aktieägarperspektiv ser vi Avanza som en investering i tillväxt. En investering i vår förmåga att attrahera fler kunder genom kundnytta och kundhöjdhet. Vi arbetar för att bredda erbjudandet och attrahera och hjälpa fler. Vi ska bli ännu bättre på att stötta kunder i sina investeringsbeslut. Vi ser även en stark tillväxtpotential inom tjänstepension där Avanza har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande. Vår långsiktiga ambition är att Avanza ska bli verktyget för våra kunder att lyckas med sin ekonomi. Här är vårt bolåneerbjudande också en viktig pusselbit, samtidigt som det ger nya och stabila intäkter för Avanza. I det kortare perspektivet drivs och påverkas Avanzas intäkter av marknadsförutsättningar som handelsaktivitet, fondvolym och ränteläge samt av förändringar i in- och utlåningsvolymerna.

**”Vår ambition är att bli våra kunders verktyg för att lyckas med sin ekonomi och därigenom skapa en bättre framtid för miljoner människor.”**



# Stora möjligheter för Avanza på Sveriges sparmarknad

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

## Den svenska sparmarknaden

Den svenska sparmarknaden uppgår till 7 800 miljarder kronor\* och har vuxit med i snitt 8 procent per år under den senaste tioårsperioden. Faktorer som skulle kunna begränsa nettoinflödet till den svenska sparmarknaden är ökad omvärldsoro, fallande fastighetspriser samt stigande räntor och amorteringskrav. Detta kan medföra att privatpersoner i högre utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån och i mindre utsträckning tillför sparmarknaden nytt kapital. Samtidigt ser vi ett ökat intresse för enskilt sparande i Sverige och historiskt har sparkvoten ökat stadigt de senaste 15 åren, trots finanskris.

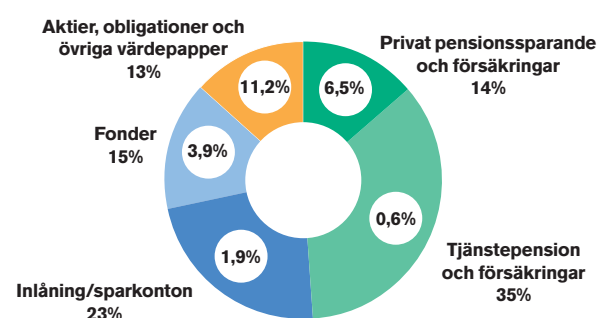
Pensions- och försäkringssparandet, det vill säga livmarknaden, är det enskilt största sparsegmentet och utgör knappt hälften av sparmarknaden. Av denna hälft är ungefär två tredjedelar adresserbara för Avanza. Drygt en fjärdedel av sparmarknaden utgörs av direkt fond och aktiesparande. Uppskattningsvis 80 procent av den svenska befolkningen sparar i fonder, antingen direkt eller indirekt via pensionssparandet. Direkt aktiesparande omfattar omkring 13 procent av befolkningen. Spar- och försäkringsmarknaden domineras av de fyra storbankerna samt de stora försäkringsförmedlarna Söderberg & Partners samt Max Matthiessen. Även de stora pensionsbolagen Skandia, SEB Tryggliv och Folksam hör hit. Här till finns en rad mindre banker av vilka Nordnet är Avanzas främsta konkurrent.

## Avanzas position på sparmarknaden

Per den sista september 2017 uppgick marknadsandelen på den svenska sparmarknaden till 3,6 procent\* för Avanza, medan andelen av det totala nettoinflödet till sparmarknaden under perioden oktober 2016 – september 2017 uppgick till 11,8 procent. Avanzas tillväxt är inte bara beroende av sparmarknadens tillväxt, eftersom många kunder flyttar sitt kapital från andra banker till Avanza. Sett till Avanzas stora kundbas på 710 600 kunder, uppgick marknadsandelen till 7 procent av Sveriges befolkning. Inom vissa geografiska områden är marknadsandelen så hög som omkring 20 procent. Avanza har idag en hög marknadsandel av den aktieäggande delen av befolkningen. Bland Sveriges fondägare är tillväxtpotentialen betydligt större. Avseende livförsäkringsmarknaden var Avanzas andel av premieinflödet 7,2\* procent. Tjänstepensionskapitalet står än så länge för en mindre del av Avanzas sparkapital och uppgick vid årsskiftet till 6 procent, eller 16,1 miljarder kronor.

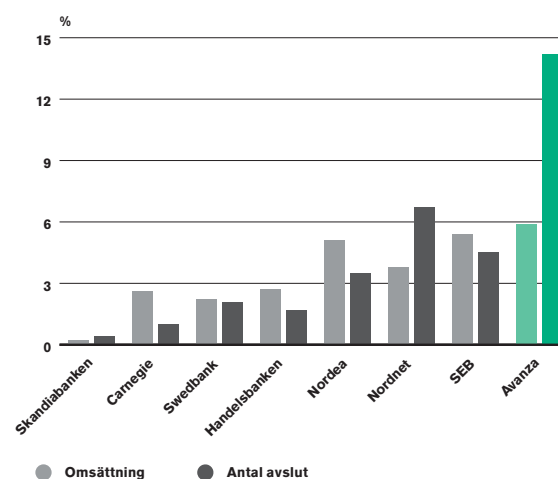
Inom aktiehandeln var Avanza under 2017 den största svenska aktören på Nasdaq Stockholm inklusive First North, mätt i såväl antal avslut som i omsättning.

## Svenska sparmarknaden\*



De vita cirklarna avser Avanzas andel av respektive marknad.

## Marknadsandelar aktiehandel i Sverige 2017\*\*



\* Statistik avseende sparmarknaden (Sparbarometern) publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2017-09-30.

\*\* Avser marknadsandelar på Nasdaq Stockholm och First North.

## Den svenska bolånemarknaden

Sveriges bolånemarknad uppgår till över 3 800 miljarder kronor\*. Marknaden domineras av de fyra storbankerna Handelsbanken, Swedbank, Nordea och SEB, men med ökande marknadsandelar hos SBAB och Länsförsäkringar Bank. Bolånemarknaden utmärks av strikta kreditgivningsprocesser där kreditbesluten bygger på låntagarnas återbetalningsförmåga. Sverige har en effektiv infrastruktur i form av fastighetsregister, avseende villor och fritidshus, samt god tillgång till kreditinformation om låntagarna. Den svenska marknaden utmärks i liten utsträckning av spekulativa inslag. Drygt 65 procent av hushållen äger sin bostad och av dessa har 89 procent ett bostadslån. Drygt hälften av den totala bolånevolymin i Sverige avser lån med en belåningsgrad under 60 procent. Snittbruttomarginalerna för bolån har ökat under senare år. Under perioden oktober 2016 till september 2017 har de legat på 1,7 procent i genomsnitt. Många gånger påverkas räntan för bolånekunden av hur mycket lån man har, istället för att sättas i relation till belåningsgrad och risk. En annan faktor som kan påverka räntekostnaden är huruvida man som kund samlar sitt sparande hos samma bank.

Utlåningen sker främst genom särskilda bostadsinstitut, men även genom banker. Modellen med bolånefond, i enlighet med Avanzas nya samarbete med Stabelo, utgör en för Sverige unik finansieringsmodell. Det innebär att bolånen finansieras genom en bolånefond där institutionella investerare, exempelvis pensionsbolag, placerar kapital. Modellen är väl beprövad i andra delar av Europa, exempelvis Nederländerna och Storbritannien. Den nederländska bolånemarknaden liknar i stor utsträckning den svenska, men är ungefär dubbelt så stor. I Nederländerna har upplägget med bolånemodell funnits i över 10 år och där står bolånefonderna numera för 11 procent av bolånevolymin och drygt 20 procent av nyutlåningen.

### Avanzas position på bolånemarknaden

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

Sedan slutet av 2017 erbjuder Avanza tillsammans med Stabelo Sveriges lägsta snittränta genom Bolån+. För Avanzas kunder ställs inga krav på att vara helkund, samma låga ränta gäller för alla och belåningsgraden får inte överstiga 60 procent. Ansökningsprocessen är digital.

## Digitalisering och förändrade kundbeteenden skapar goda tillväxtpotentialer för Avanza

Bankmarknaden förändras i snabb takt – inte minst på grund av intensifierad digitalisering med förändrade kundbeteenden. Samtidigt har också ökat eget ansvar för privatekonomin och fokus på avgifternas betydelse för sparandet – inte minst i lågränteläget – ökat efterfrågan på nya sparprodukter.

### Digitaliseringens påverkan på kundbeteenden och konkurrenssituation

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

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

Allteftersom nischaktörerna blir fler ökar behovet av överblick, där kunder kan se och sköta sin ekonomi på ett ställe. Här finns ännu inte många aktörer. Avanza är sedan länge en distributör av olika sparprodukter. På plattformen finns exempelvis aktiehandel från olika marknadsplatser, ett fondtorg med närmare 1 300 fonder, Sparkonto+ i samarbete med flera nischbanker och sedan slutet av 2017 även bolåneerbjudande i samarbete med Stabelo.

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

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

### Ökad transparens synliggör konkurrenskraften i Avanzas erbjudande

MiFID2-regelverket och Försäkringsdistributionsdirektivet (IDD) infördes i januari 2018 och har som gemensamma nämnare att öka kraven på konsumentskydd och transparens. De syftar också till att undvika intressekonflikter och innehåller provisionsförbud som ska säkerställa oberoende rådgivning. Förändringarna innebär bland annat ökade kostnader vid finansiell rådgivning till privatpersoner. Detta ökar såväl utbud som efterfrågan på produkter där spararen kan få stöd i att fatta sina egna investeringsbeslut. Ökad transparens och tydligare redovisning kring vad man som kund betalar i avgift kommer troligtvis att öka ifrågasättandet av kostnaden, i en tid när prismedvetenheten ökar och betalningsviljan sjunker. Inte minst de rekordlåga räntorna har under senare år satt fokus på avgifternas betydelse för sparandet på lång sikt.

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

\* Statistik avseende bolånemarknaden (Svenska Bankföreningen) publiceras med eftersläpning, den senaste 2017-06-30.

## Goda tillväxtförutsättningar inom pensionsaffären när flytträtten effektiviseras

I Sverige finns det fortfarande begränsningar kring flytt av pensions-sparande. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007. Hanteringen av flyttbart kapital påverkas dessutom i stor utsträckning av respektive bolag, vilket har inverkan på enkelheten och kostnaden för spararen. Idag ligger avgiftsuttagen vid flytt på i snitt 2 procent av kapitalet. Regeringen har under flera år haft som ambition att effektivisera flyttmarknaden. I augusti 2017 kom ett förslag om lagändring, vilken omfattar försäkringar tecknade efter juni 2007. Regleringen syftar till att förbättra pensionsspararens möjligheter att själv påverka sitt sparande och avser begränsningar vid avgiftsuttag från försäkringsföretagets sida. Ett tydliggörande har gjorts kring vilka avgifter som får tas ut vid flytt. Samtidigt föreslås möjligheten att slå ihop försäkringar med en och samma försäkringstagare. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 1 juli 2018. Önskvärt framöver är även ytterligare förenklingar kring flyttadministrationen, som att begränsa den tid en flytt får ta samt att inkludera äldre försäkringar. Delar som Avanza arbetar vidare med att få till stånd. I tillägg till diskussionen om flytträtt, samtidigt som kostnadsmedvetenheten ökar, blir det alltmer uppenbart att de allmänna pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning och att ansvaret för pensionssparandet i högre grad ligger på individen. Allt fler börjar inse att deras ekonomi och livskvalitet som pensionärer beror på deras aktiva val av sparande idag. Tjänstepension värderas numera som den viktigaste arbetsförmånen bland majoriteten av Sveriges befolkning.

I december gjordes en blocköverskridande överenskommelse avseende successivt höjd pensionsålder till 2026 mot bakgrund av att livslängden bland befolkningen ökar. Syftet är att säkra hållbara pensioner för dagens och framtidens pensionärer. Bland annat höjs den lägsta pensionsåldern från dagens 61 till 64 år.

Förbättrad flytträtt rörande pensionssparande skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Inte minst vår nuvarande kundbas på över 700 000 kunder skapar en god tillväxtpotential. Lägre statlig pension tillsammans med höjd pensionsålder, ställer också ökade krav på eget sparande för de som önskar gå i pension tidigare. Den ökade transparensen tillsammans med Avanzas prisstrategi och enkla digitala erbjudande är också viktigt för tillväxten.

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

Under 2018 implementeras det nya betaltjänstdirektivet (PSD2) som syftar till att reglera förhållandet mellan banker som tillhandahåller betalkonton och så kallade tredjepartsleverantörer som erbjuder betalningsiniteringstjänster eller kontoinformationstjänster. Direktivet innehåller ökade krav på skydd av personuppgifter och säker kommunikation mellan parterna, men gör också att finansiella aktörer blir tvungna att dela med sig av kontoinformation till tredjepartsleverantörer på kundernas begäran – något som tidigare varit oreglerat. Samtidigt kommer en uppdaterad version av personuppgiftslagen (GDPR) med avsikt att stärka konsumentskyddet, men som framför allt ger konsumenten större makt över sin egen data. Direktiven sätter bland annat spelreglerna för hur detta ska gå till. Såväl PSD2 som GDPR innebär anpassningar i bankers och andra aktörers IT-system. Konsumenten ges nya rättigheter i form av dataportabilitet, vilket innebär att

kunden har rätt att få ut sin data i ett format som enkelt ska kunna läsas in av andra aktörer. Detta innebär att man som bolag måste förtjäna kunden varje dag när konsumenter får lättare att byta leverantör av olika tjänster och produkter – och det gäller samtliga branscher. Både PSD2 och GDPR är mycket positiva för konsumenten. Det väntas öka konkurrensen från mindre, digitala aktörer och möjliggöra nya innovativa tjänster, inte minst på betaltjänstmarknaden, samt också leda till prispress.

För Avanza finns många möjligheter med både PSD2 och GDPR, inte minst på grund av vårt starka fokus på kundnytta, samtidigt som det skapar möjligheter för oss att förbättra våra verktyg och vårt utbud när vi får en bättre helhetsbild av kundernas ekonomi.

## Fler regelverksförändringar

I budgetpropositionen för 2018 föreslog regeringen höjd skatt på Investeringsparkonto och Kapitalförsäkring. Förslaget trädde i kraft den 1 januari 2018. Båda sparformerna är skattemässigt fördelaktiga, även efter skattehöjningen, och Avanza bedömer därför inte att det kommer att få några stora konsekvenser på inflödet av sparkapital.

Regeringens tidigare förslag om införandet av en ny finansskatt på finansiella tjänster baserad på lönesumma drogs tillbaka under 2017. Från 2018 sker en höjning av resolutionsavgiften och därefter en stegvis sänkning fram till 2020.

## Förändrade marknadsförutsättningar möts med nya satsningar

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

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

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

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

# Vår framgång är beroende av att vi lyssnar på våra intressenter

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

## I dialogen med våra intressenter identifieras viktiga områden

Avanzas viktigaste intressenter ur affärssynpunkt är kunder, medarbetare och ägare. Härtill kommer samarbetspartners, leverantörer, media, myndigheter och lagstiftare. Vi för en kontinuerlig dialog med våra intressenter, där vi fångar upp vad som är viktigt för dem. Områden som gemensamt efterfrågas av kunder, medarbetare och ägare är hög transparens, tillgänglighet och att vi arbetar effektivt med säkerhet – men framför allt vårt kompromisslösa kundfokus. Det finns också områden som är mer specifika för respektive intressentgrupp, se illustrationen på nästa sida.

Arbetet med att konkretisera de viktiga områdena utifrån intressentdialogen görs i vår CSR-grupp, med personer från koncernledningen och olika delar av organisationen. Detta utgör en viktig del i vårt framtida arbete, och omfattar hela verksamheten utan begränsningar.

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

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

Vi för en kontinuerlig dialog med våra kunder, huvudsakligen genom telefon och mejl, men också via sociala medier, kundmöten och kundundersökningar.

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

Efter varje avslutat samtal med kundservice sänder vi också 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. Var tionde dag görs 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 öppet arbetsklimat och kreativa dialogformer skapar engagemang bland medarbetare

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

Vi följer upp våra medarbetares syn på arbetsklimatet genom en årlig anonym medarbetarundersökning, där vi identifierar vad som fungerar bra och mindre bra, samt hur vi utvecklats över tid. I undersökningen ingår en öppen fråga där medarbetarna uppmanas att tala om vad de anser behöver förbättras eller förändras för att öka sin trivsel och sitt engagemang. Resultatet följs upp i workshops inom respektive avdelning. Som ett komplement till medarbetarundersökningen har vi sporadiska temperaturmätare som också ger indikationer om våra medarbetares motivation och magkänsla när de går till och från jobbet.

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

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

## Hög transparens för att skapa förståelse och ge en rättvisande bild av Avanza bland ägare

Vi kommunicerar regelbundet med ägare och potentiella investerare, genom fysiska möten, mejl eller telefon. Under 2017 hade vi 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.

Ägarnas frågor och våra samtal med dem kretsar främst kring vikten av kundnöjdhet och produktutveckling, där vår fortsatta innovationsförmåga och kompetensförsörjning ses som viktiga områden. Många

av de kommentarer vi får rör Avanzas känslighet för marknadssvängningar, och där bredare och mindre börshumsberoende intäkter efterfrågas. Även tillväxtpotentialen på den svenska sparmarknaden behandlas, liksom våra möjligheter till fortsatt effektivisering, ökad skalbarhet och intäktsgenerering. Under 2017 har dessutom funderingar kring Avanzas kostnadsutvecklingen behandlats. Inom riskområdet är IT-säkerhet det mest uppmärksammade samtidigt som många attraheras av våra låga finansiella risker. På de flesta möten ställer vi avslutningsvis en öppen fråga kring deras syn på Avanza, vilket ger ytterligare en möjlighet att lyfta viktiga frågor och synpunkter.

Ägare och investerare efterfrågar hög transparens och tillgänglighet för att skapa sig en förståelse för de beslut som fattas, för branschen som helhet samt för vår finansiella rapportering. Vi vill genom vår dialog och vår kommunikation, förutom att lyssna in synpunkter, skapa förtroende bland ägare och analytiker genom att ge en så rättvisande bild av bolaget som möjligt. Rapportering och informationsgivning ska spegla våra framsteg gentemot mål och prioriteringar, samt skapa förutsättningar för god analys och bra placeringsbeslut.

### Sammanställning över vad våra intressenter efterfrågar och vad dialogen med dem kretsar kring



# Affärsmodellen bygger på kundfokus och skala

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

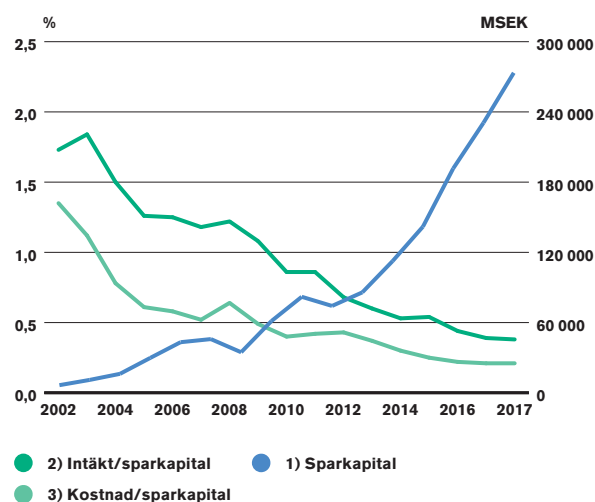
## Nöjda kunder driver tillväxt

1) Det finns en stark korrelation mellan kundtillväxt, tillväxt i sparkapital och intäkter. Inlöde av sparkapital drivs av befintliga och nya kunder, vilket sätter stor vikt vid kundnöjdhet. Hela Avanza genomsyras av ett mycket starkt kundfokus där vi alltid fokuserar på vad som är bäst för våra kunder. Nöjda kunder pratar om oss och rekommenderar oss till andra, vilket är ett åtråvärt, men också kostnadseffektivt sätt att växa på.

2) Våra intäkter per sparkrona har minskat genom åren, vilket är ett resultat av vår prisledarstrategi och sänkta priser för att göra vårt erbjudande än mer attraktivt. Det är också en följd av marknadstrender, såsom förändrat kundbeteende och mixeffekter i sparandet samt inte minst det negativa ränteläget.

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

Tidlös affärsmodell byggd på skala



Fem år i sammandrag	2017	2016	2015	2014	2013
Rörelseintäkter, MSEK <sup>1)</sup>	985	919	904	684	587
Rörelseresultat, MSEK	441	465	485	296	227
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	45	51	54	43	38
Kunder, st	710 600	570 600	467 600	371 200	316 500
Nykundsinflode, st	140 000	103 000	96 400	54 700	33 200
Nettoinflode, MSEK	26 800	26 500	25 200	20 100	10 900
Sparkapital, MSEK	273 400	231 000	191 600	141 900	112 600
Intäkt per sparkrona, % <sup>1)</sup>	0,38	0,44	0,54	0,53	0,60
Kostnad per sparkrona, % <sup>1)</sup>	0,21	0,22	0,25	0,30	0,37
Medeltal anställda, st	383	343	323	283	269

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

Se definitioner på sidan 104–105.



# Visionen uppnår vi genom att leverera på våra mål

Vår strategi är ett billigare, bättre och enklare erbjudande. Våra medarbetare ska samtidigt utvecklas och trivas. Det ska leda till tillväxt och en bättre framtid för miljoner människor. Det är så vi skapar värde för samhället i stort.

## Våra långsiktiga mål är att skapa kundnöjdhet, medarbetarengagemang och långsiktig värdetillväxt

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

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

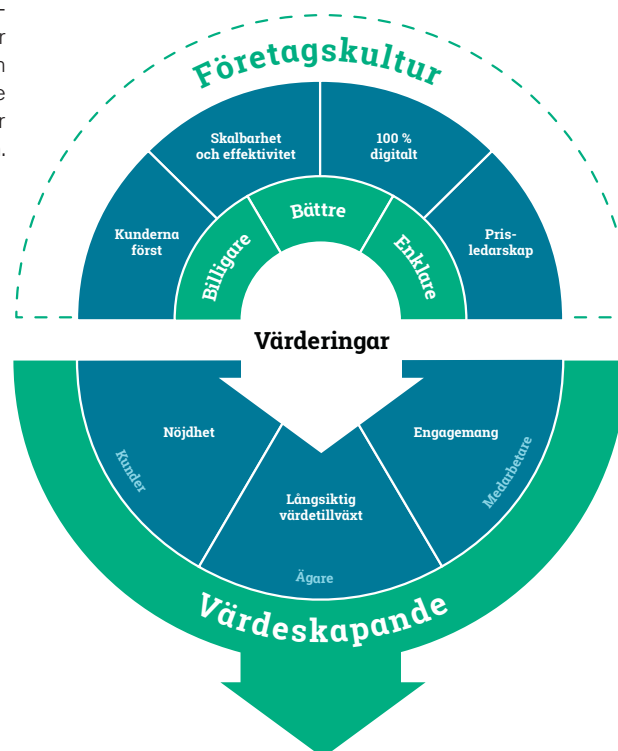
Att erbjuda prisledande produkter har stor betydelse för spararnas långsiktiga värdetillväxt och är viktigt ur perspektivet att attrahera kunder. Prisledarskap hänger tätt samman med vårt starka fokus på att hålla låga kostnader där skalbarhet och effektivitet är avgörande och uppnås genom ständig utveckling,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

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

Vi uppdaterar löpande sajten med förbättringar och nya funktioner, med en ny release var tionde dag. Systemen ger samtidigt hög stabilitet, goda skal fördelar och förutsättningar för fortsatt hög leverans kvalitet. I vårt handelssystem finns ingen begränsning avseende kundtillväxt och ökande volymer.

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

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



**Skapa en bättre framtid  
för miljoner människor**

# Måluppfyllelse

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

## Sveriges nöjdaste sparkunder

Ett av Avanzas mål är att vinna SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande. Under 2017 vann Avanza utmärkelsen för åttonde året i rad. Resultatet innebär en förbättring från 2016. Studien görs med hjälp av en statistisk modell som möjliggör analys av orsakerna till kundernas bedömning, liksom till hur lojala kunderna är mot sina företag.

## Starkt engagemang bland medarbetarna

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 20 är mycket bra och ett resultat över 40 innebär högsta betyg och är ett utmärkt resultat med ett starkt ambassadörsskap enligt Quicksearch. Årets undersökning gav ett resultat på 33, vilket visar på ett fortsatt starkt ambassadörsskap, även om resultatet var lägre än föregående år. Detta kan kopplas till Avanzas starka tillväxt och våra pågående organisationsförändringar för att bättre effektivisera verksamheten, men också ledarskap. Vårt för året höjda medarbetarmål på ett eNPS på över 45 visar på vår höga ambition inom området och att vi tar våra medarbetares trivsel och arbetsmiljö på största allvar.

## Stark tillväxt

För att säkerställa en god tillväxttakt och en ökande marknadsandel på den svenska sparmarknaden var vår målsättning för 2017 att nå en marknadsandel på minst 9 procent av nettoinflödet. Målet har höjts till minst 10 procent från 2018. En drivande faktor till nettoinflödet är nya kunder. Vi har som mål att 2020 nå 1 miljon kunder.

Vi har även som långsiktigt mål att kostnadstillväxten inte ska överstiga intäktstillväxten, vilket den dock gjort under de senaste två åren. Detta är till stor del ett resultat av det negativa ränteläget och för 2017 även en följd av ökade investeringar i tillväxt.

Vår målsättning är att dela ut minst 70 procent av årets vinst. Förslaget för 2017 är en utdelning motsvarande 83 procent.



**Våra långsiktiga mål och måluppfyllnad****2017 2016 2015 2014 2013****Kundnöjdhet**

Sveriges nöjdaste kunder inom sparande enligt SKI	✓	✓	✓	✓	✓
Kundnöjdhet enligt index	77,2	74,4	81,3	78,6	72,0

**Engagerade medarbetare**

eNPS över 45*	–	✓	✓	✓	N/A
eNPS enligt index	33	51	46	46	N/A

**Långsiktig värdetillväxt**

Marknadsandel om minst 9 procent av totalt nettoinflöde till den svenska sparmarknaden**	✓	✓	✓	✓	✓
Marknadsandel av totalt nettoinflöde**	11,8%	10,9%	9,3%	9,2%	5,7%
1 miljon kunder år 2020***	✓	✓	✓	✓	✓
Årlig kundtillväxt	25%	22%	26%	17%	12%
Årlig kundtillväxt i antal kunder	140 000	103 000	96 400	54 700	33 200
Kostnadstillväxten ska inte överstiga intäktstillväxten	–	–	✓	✓	✓
Intäktsökning	7%	2%	32%	16%	6%
Kostnadsökning	20%	8%	8%	8%	3%
Utdelning på minst 70 procent av årets vinst	✓	✓	✓	✓	✓
Utdelning (2017 avser föreslagen utdelning)	83%	79%	74%	81%	120%
Utdelning i kronor per aktie (2017 avser föreslagen utdelning)	10,50	10,50	10,50	7,00	8,00

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

\*\* 2014 justerades målet till 7 procent från tidigare 5 procent. År 2017 justerades målet upp till en marknadsandel om minst 9 procent. Marknadsandelen för 2017 avser perioden oktober 2016 – september 2017, 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. För 2017 sattes målet till 1 miljon kunder år 2020.

# Sveriges nöjdaste sparkunder 8 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 med rekordstark tillväxt 2017

Avanza har vuxit rekordstarkt under året med 140 000 nya kunder. Antalet kunder uppgick vid årets slut till 710 600, vilka främst utgörs av privatkunder men även företagskunder. Avanzas marknadsandel av Sveriges befolkning uppgår till 7 procent. Nedbrutet till storstäder är marknadsandelen högre, i vissa ålderskategorier så hög som över 20 procent. Större delen av våra kunder består av personer mellan 20 och 49 år och de senaste årens starka tillväxt bland yngre kunder, i åldern 20 till 30 år, intensifierades ytterligare under 2017 – även om tillväxten var stark också i övriga ålderskategorier. Män är fortsatt överrepresenterade och står för 65 procent (66), även om vi sett en ökande andel kvinnor bland nya kunder. Under 2017 var kundomsättning 1,2 procent, vilket visar att det är väldigt få som lämnar oss.

Våra kunder placeras automatiskt i en förmånsnivå beroende på hur mycket sparande de har eller hur handelsintensiva de är. Hos Avanza står de förmögna kunderna inom Private Banking för den största andelen av sparkapitalet. Pro-kunderna, som hör till de mer handelsintensiva, utgör mindre än 1 procent av antalet kunder, men står för närmare 40 procent av omsättningen. Samtidigt står dessa två kundgrupper endast för cirka en fjärdedel av courtageintäkterna, vilket visar på vikten av den breda kundbasen.

Sparkunder kan delas in i tre olika kategorier; de som tar sina egna investeringsbeslut, de som behöver visst stöd, och de som vill att investeringarna sköts automatiskt. I de fall kunderna efterfrågar individuell rådgivning samarbetar vi med externa parter.

## Våra företagskunder utgörs främst av små och medelstora företag

Inom tjänstepension har tillväxten varit fortsatt stark under året, med en ökning av sparkapitalet på 33 procent. Merparten av företagskunderna inom tjänstepension utgörs av små och medelstora företag med under 100 anställda. Under 2017 introducerades möjligheten för företagare med upp till fyra anställda att teckna tjänstepension digitalt på sajten, vilket 75 procent av de nya kunderna gör. Detta har förbättrat kundupplevelsen inte minst på grund av behovet av färre manuella kompletteringar i efterhand och en snabbare process. I och med detta koncentrerades också säljresurserna inom tjänstepensionsaffären till Göteborg och Stockholm, för att bättre kunna ta tillvara det ökade intresset från större företag. Vi har också ett 50-tal institutionella handlskunder, huvudsakligen svenska kapitalförvaltare, som sköter handeln inom ramen för sina fonder och eller förvaltning hos Avanza.

Inom området Corporate Finance vänder vi oss som rådgivare främst till företag som ska noteras eller är noterade på First North och Stockholmsbörsens småbolagslista. Som partner arbetar vi också med ägarspridning för medelstora och stora noterade bolag. Vår stora kundbas utgör en attraktiv plattform för kostnadseffektiv ägarspridning, och vi har sett ett ökat intresse från företag för denna tjänst. Under året var vi rådgivare till 11 bolag och samarbetade med andra partners i 24 transaktioner, 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.

Läs mer om våra kunder och förmånsnivåer på sidan 100.

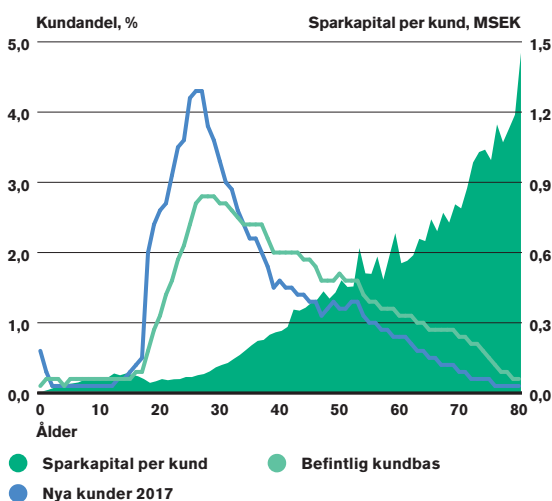
## Ett starkt erbjudande skapar värde för våra kunder

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

## Produktutveckling med syfte att förenkla och förbättra

Stora delar av utvecklingsarbetet under året har fortsatt varit inriktat på att underlätta investeringar genom beslutsstöd, utan dyra rådgivningstjänster. Aktiegeneratoren är ett exempel, vilken möjliggör filtrering bland det stora utbudet av aktier på Avanzas sajt. Även sidan Aktieinspiration har uppdaterats med verktyg och populära inspirationslistor såsom "Populäraste aktierna i Europa", "Aktierna som ger

## Åldersfördelning och sparkapital per åldersgrupp



mest utdelning" och "Så tycker analytikerna". För de som känner att de inte har tiden eller intresset att förvalta sina sparpengar själva lanserades under hösten Avanza Auto. Avanza Auto är samlingsnamnet på sex specialfonder med olika riskprofil och placeringshorisont och är ett enkelt, billigt och automatiskt sätt att förvalta sina pengar på. På temat enklare för kunder, digitaliserades också ansökningsprocessen för värdepapperskredit och det är nu möjligt att öppna konto för företag och minderåriga digitalt, vilket många kunder efterfrågar.

Över hälften av all trafik till Avanza sker via våra appar och lika stor andel av nykundsregistreringarna görs via mobila enheter. Vi uppdaterar löpande vårt mobila erbjudande och utvecklar det ständigt med ny funktionalitet och förbättringar.

Som ett led i att ge kunder en mer samlad bild över sina investeringar förbättrades kontoöversikten och det är nu möjligt att se värdet på sina investeringar i kryptovalutor på kontoöversikten på sajten.

### Billigare erbjudanden med syfte att uppfylla vårt kundlöfte

Inom sparande har avgifterna stor betydelse för värdeutvecklingen över tid. Det är därför viktigt för oss att kunna erbjuda konkurrenskraftiga priser. Avanzas prislista är anpassad till kundens aktivitetsnivå och storlek på kapital för att vara förmånlig för varje enskild kund. Sedan 2016 har Avanza ett erbjudande riktat mot kunder med ett sparkapital på mindre än 50 000 kronor, vilket ger dem möjlighet att handla aktier på Stockholmsbörsen gratis. Syftet är att väcka aktieintresset hos fler och sänka ingångsbarriärerna för sparande. Under våren digitaliserade vi handeln på ett flertal av de stora europeiska börserna. Samtidigt passade vi på att sänka courtaget för europahandeln där man nu kan handla aktier från 1 euro. Avanzas kundlöfte, som grundar sig i att du ska få mer pengar över till dig själv, tillsammans med avgifternas betydelse för utvecklingen av kapitalet är anledningen till varför Avanza inte tar ut några fasta avgifter på sparandet. Det gäller även inom tjänstepension.

För många hushåll är bolån en betydande utgift och ett område där räntan spelar stor roll för den enskildes ekonomi. Under 2017 lanse-

rade vi Sveriges billigaste bolån utan krav på sparkapital eller andra engagemang hos Avanza. Bolånet har en redan färdigförhandlad och prutad ränta. Den rörliga räntan per sista december 2017 var 1,29 procent. Räntan sätts med en rabatt till de stora bolåneaktörernas listränta, vilken för december uppgick till 1,55 procent i genomsnitt. Under 2017 sparade våra kunder över 1 miljarder kronor\* i avgifter jämfört med om de hade gjort sina affärer hos någon av storbankerna. Inte minst inom pensionssparande går det att få mer pengar över till sig själv bara genom att vi slopat onödiga försäkringsavgifter.

### Fortsatt högt betyg från våra kunder under 2017

Ett av våra långsiktiga, och viktigaste mål, är att vinna SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder. I december erhöll vi för åttonde året i rad SKI:s utmärkelse i kategorin sparande. Resultatet för 2017 var en förbättring jämfört med förra året och uppgick till 77,2 poäng på en skala som sträcker sig från 0–100. Enkelhet, transparens och kundvärde värdesätts högt och bidrar till resultatet. Undersökningen visar också att Avanza har markant lägst andel klagande kunder.

Under året slog vi vårt tidigare rekord med ett NPS (Net Promoter Score) på 73. Resultatet sträcker sig från –100 till 100 och visar kundernas rekommendationsgrad. Ett resultat mellan 0–50 är bra, och däröver extremt bra och väldigt ovanligt, inte minst i finanssektorn. Resultatet för kundnöjdhet enligt NKI (Nöjd-Kund-Index) var 87.

I undersökningen ServiceScore tilldelades vi för tredje året i rad utmärkelsen "Bäst service inom finansiella tjänster". I YouGovs senaste mätning var Avanza det näst mest rekommenderade svenska varumärket i Sverige, efter Swish som är en mobil betaltjänst.

I Prosperas granskning av Private Banking 2017 rankas Avanza på femte plats, i konkurrens med aktörer som erbjuder såväl rådgivning som diskretionär förvaltning. Bland kunder som fattar sina egna investeringsbeslut tog Avanza förstaplatsen. Undersökningen visar också på en mycket hög rekommendationsgrad bland Avanzas kunder.

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

\* <https://www.avanza.se/vart-utbud/vart-utbud/sa-har-vi-raknat.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 värda den innovativa entreprenörsanda som tagit oss dit där vi är idag.

## Våra medarbetare

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

Vi ser positivt på en bredd av åsikter, bakgrunder, åldrar och livsstilar. Vår övertygelse är att olikheter gör organisationen dynamisk och bidrar till ökad effektivitet och förståelse för omvärlden. Vi var under 2017 i genomsnitt 383 medarbetare på Avanza med en relativt låg snittålder på 35 år. Vi är fler män än kvinnor, med en fördelning på 65 respektive 35 procent.

Många kommer till Avanza direkt från universitetet. Vår kundservice är för många en lärorik och attraktiv början på arbetslivet och en väg att efter några år gå vidare till andra avdelningar inom Avanza. Vår ambition är kunna ta tillvara på så många interna talanger som möjligt, även om det finns begränsningar på en liten arbetsplats.

## Aktivt arbete med att attrahera talanger

Satsningar på digitala beslutstöd, en förbättrad användarupplevelse och ett starkare mobilt erbjudande gör att vi behövt stärka upp resurserna särskilt inom utveckling. Konkurrensen avseende IT-kompetens är mycket hög. För att locka nya talanger inom området, inte minst kvinnor, bjuder vi bland annat in till olika teknikevent för att berätta om oss, vår teknik samt hur vi tänker kring samarbeten och kompetensdelning.

Via exempelvis rekryteringskanaler och olika event arbetar vi också 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 året har vi också deltagit i Agila Sverige Loves Diversity med fokus på mångfald och på hur man skapar en mer inkluderande arbetsplats.

För att säkerställa kontinuitet och verksamhetskritiska processer görs en mappning av personer och roller. Särskilda utvecklingsplaner ska säkerställa att Avanza fortsatt är en attraktiv arbetsplats, samtidigt som potentiella efterträdare identifieras för att säkerställa en smidig övergång när nyckelkompetenser går vidare i andra roller.

Personalomsättningen på Avanza har de senaste åren ökat något. Med tanke på den låga medelåldern och att en stor del av medarbetarna har Avanza som sin första arbetsplats är det naturligt att den är något högre än branschgenomsnittet. Under det senaste året har personalomsättningen påverkats av organisationsförändringar, vilka under arbetets gång skapat otydlighet kring roller. Detta börjar nu falla på plats, när såväl roller som mandat tydliggörs i en ny teamstruktur. Målet med teamen är att samla kompetensen inom olika produktområden och stärka innovationskraften när var och ens roll i produktutvecklingen tydliggörs.

## 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 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, ledardagar för chefer samt arbetsmiljöutbildningar.

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.

Hälsa och en god arbetsmiljö är viktiga förutsättningar för en attraktiv arbetsplats med motiverade och välmående medarbetare. Avanza har en arbetsmiljökommitté som arbetar med detta och likabehandlingsfrågor. Avanza har också en handlingsplan och rutiner för att hantera

incidenter som drabbar våra medarbetare. Vi har under året inte tagit emot några klagomål från medarbetare på grund av hot eller våld. Det är högst ovanligt med denna typ av företeelse eftersom verksamheten huvudsakligen bedrivs digitalt och vi inte erbjuder någon 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 samt sjuk- och rehabiliteringsförsäkringar. Under 2017 har vi haft seminarium kopplat till 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.

### Fortsatt hög rekommendationsgrad bland medarbetarna

Årets medarbetarundersökning hade en svarsfrekvens på 97 (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 77 (81) procent, att jämföra med

branschsnittet för bank på 73 procent och för IT på 79 procent. Undersökningen gav också ett eNPS på 33 (51), vilket visar på ett fortsatt starkt ambassadörskap och att våra medarbetare rekommenderar Avanza som arbetsplats, även om resultatet inte var lika starkt som förra året. Detta kan kopplas till Avanzas starka tillväxt och våra pågående organisationsförändringar för att bättre effektivisera verksamheten, men också ledarskap. Vårt för året höjda medarbetarmål på ett eNPS på över 45 visar på vår höga ambition inom området och att vi tar våra medarbetares trivsel och arbetsmiljö på största allvar. De främsta anledningarna till att medarbetarna rekommenderar Avanza är fortsatt starkt kopplat till vår företagskultur där vi känner stolthet och ansvar för bolaget och att det vi åstadkommer är meningsfullt och viktigt.

Medarbetarnyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013
Medelantal anställda, st	383	343	323	283	269
varav kvinnor, %	35	33	34	37	34
varav chefer, st	52	55	45	47	–
varav kvinnliga chefer, %	38	36	42	40	–
Genomsnittsålder	35	33	33	33	34
Personalomsättning, %	17,9	19,1	16,5	–	–
Intern rörlighet, %	6,3	6,4	5,3	13,0	16,6
Sjukfrånvaro, %	2,7	2,6	3,3	2,3	2,1
Nöjda medarbetare (eNPS)	33	51	46	46	–

För mer information om medarbetare se sida 94-95.

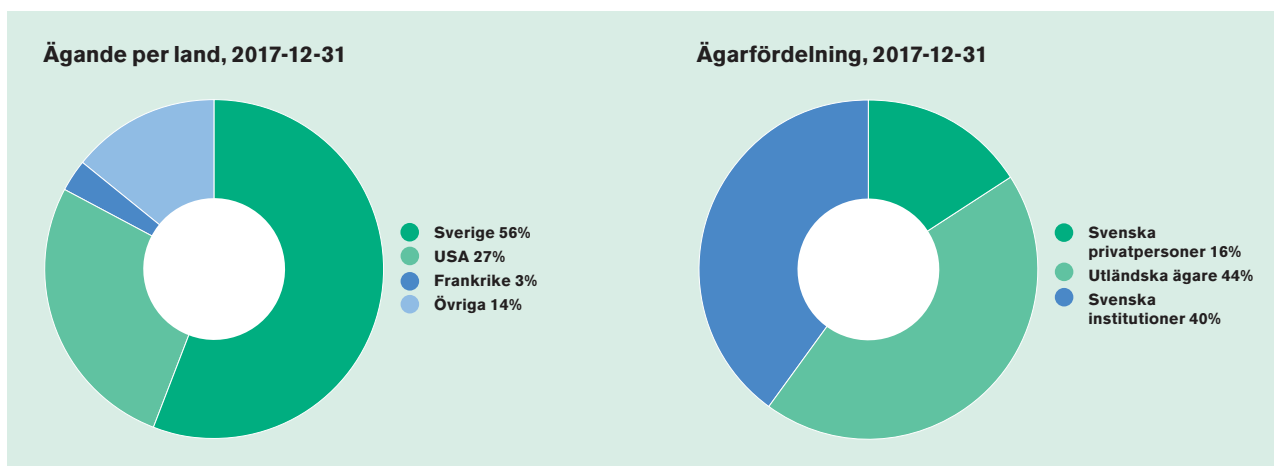
# Aktieägarvärde skapas genom kundnytta

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

## Stor andel utländskt institutionellt ägande

Våra ägare består av privatpersoner och institutioner, såsom fondbolag och kapitalförvaltare. Vid utgången av året uppgick antalet aktieägare till 17 937 enligt Modular Finance. De tio största registrerade ägarna stod för 52,4 procent av det totala innehavet och rösterna. De två största aktieägarna var Sven Hagströmer med familj och bolag

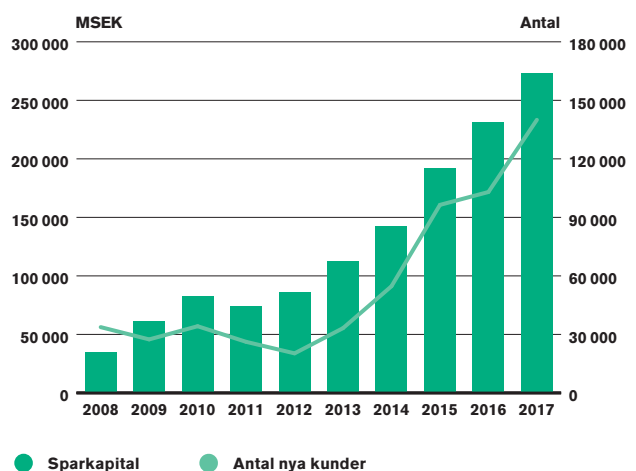
samt Creades AB med innehav på 10,3 respektive 10,2 procent. Andelen utländska ägare ökade något under året till 44 (42) procent. Det utländska ägandet var störst i USA med 27 procent. Avanza ägde inte några egna återköpta aktier per den 31 december 2017.



## Avanza är en investering i tillväxt och ökad skalbarhet

Vår ambition är att Avanza ska vara ett attraktivt investeringsobjekt som levererar god avkastning över tid. För att skapa långsiktigt aktieägarvärde är kundnöjdhet avgörande. Det finns en stark korrelation mellan kundtillväxt, tillväxt i sparkapital och intäkter. Under 2017 ökade antalet kunder med 140 000 och sparkapitalet med 42 miljarder kronor. Avanzas marknadsandel av nettoinflödet till den svenska spar marknaden under period oktober 2016 – september 2017 uppgick till 11,8 procent. Detta kan jämföras med målet för 2017 om en marknadsandel på minst 9 procent av nettoinflödet och vår totala marknadsandel på 3,6 procent.

## Utveckling sparkapital och nya kunder





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

Vi ser även en stark tillväxtpotential inom tjänstepension där Avanza har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande. Förbättrad flytträtt av pensionssparande skulle påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Inte minst vår nuvarande kundbas på över 700 000 kunder skapar en god potential. Idag har knappt 10 procent av våra kunder sin tjänstepension hos Avanza.

Andra viktiga delar för att leverera såväl kundnytta som aktieägarvärde är skalbarhet och kostnadskontroll. Vår ambition är en rörelsemarginal på 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 43 till 21 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 2017 ökade kostnaderna med 20 procent samtidigt som tillväxten i intäkter uppgick till 7 procent. Lönsamheten under 2017 var god och rörelsemarginalen uppgick till 45 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 höga intäkter inom värdepappershandeln, eftersom aktiemarknaden blir mer attraktiv som avkastningsalternativ. Under 2017 har vi sett den historiskt höga värderingen på aktiemarknaden skapa osäkerhet bland spararna samtidigt som volatiliteten varit låg. Detta har resulterat i mindre affärer även om handelsaktiviteten räknat i antalet affärer var rekordhög. En stark aktiemarknad tenderar att öka riskviljan bland kunder och gör att de allokerar mer pengar till exempelvis tillväxtmarknadsfonder och

fonder med högre avgifter. I en mer orolig marknad blir de mer försiktiga och intresset för indexfonder ökar. Under perioder med högre eller stigande marknadsräntor ökar Avanzas ränteintäkter samtidigt som kundtillväxten inom värdepappershandeln kan mattas av något. Den totala räntekänsligheten i Avanzas räntenetto vid en förändring av reporäntan på en procentenhet, allt annat lika, var vid årsskiftet omkring 200 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.

### Föreslagen utdelning på 10,50 kronor per aktie för 2017

Styrelsen föreslår en utdelning på 10,50 kronor per aktie, motsvarande 83 procent av vinsten för 2017. Detta kan jämföras med Avanzas policy om att dela ut minst 70 procent av vinsten. Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning framgår av sidan 89.

Under 2017 sjönk Avanzas aktiekurs med 6,7 procent till 344,10 kronor. Inklusivt lämnad utdelning uppgick totalavkastningen för Avanzaaktien till -3,9 procent under året, att jämföra med SIX Return Index på 9,5 procent.

### Avanzas totalavkastning relativt SIX Return Index



## Aktieinformation

Avanza Bank Holding AB (publ) flyttades den 2 januari 2017 upp på Large Cap-listan som innefattar bolag med ett börsvärde på över 1 miljard euro. Avanza ingår i sektorn Financial Services under kortnamnet AZA. Under 2017 genomfördes 80 (85) procent av handeln i Avanzaaktien på Stockholmsbörsen. Aktien handlades också till viss del på europeiska MTF:er. Totalt omsattes 15 240 763 Avanzaaktier på Stockholmsbörsen, vilket motsvarade en omsättningshastighet på 50 (32) 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 sammanlagt 1 430 000 aktier uppdelat på tre olika program, vilka var och ett löper under tre år. Den totala utspädningseffekten uppgår till cirka 4,7 procent, eller 1,5–1,6 procent per år, vid fullt utnyttjande. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor, och omfattar alla tillsvidareanställda som önskar delta i programmet. Black & Scholes modell används för att bestämma värdet. Det finns en risk att förlora investerat kapital om aktien inte utvecklas tillräckligt bra. Mer information om de utestående programmen framgår av not 29 Eget kapital.

Aktiefakta	2017-12-31
Aktiekapital, SEK	74 990 555
Antal utestående aktier	29 996 222
Kvotvärde, SEK	2,50
Börsvärde, MSEK	10 322
Börskurs, SEK	344,10
Högsta stängningskurs (2017-02-03), SEK	409,60
Lägsta stängningskurs (2017-10-19), SEK	301,50
P/E-tal	27
Direktavkastning, %	3,1
Omsättningshastighet, %	50
Resultat per aktie, SEK	12,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12,66
Eget kapital per aktie, SEK	47,57
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	10,50
Antal utestående teckningsoptioner	1 430 000

För definitioner se sida 104-105.

## Förändring av aktiekapitalet

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

<b>De tio största ägarna 2017-12-31*</b>	<b>Land</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Andel av kapital och röster, %</b>
Sven Hagströmer (inkl familj och bolag)	Sverige	3 078 246	10,3
Creades AB	Sverige	3 060 000	10,2
Columbia Threadneedle	USA	2 162 511	7,2
Capital Group	USA	1 952 897	6,5
Sten Dybeck (inkl familj och bolag)	Sverige	1 284 600	4,3
Fjärde AP-Fonden	Sverige	1 024 249	3,4
Swedbank Robur Fonder	Sverige	957 283	3,2
Odin Fonder	Norge	851 094	2,8
T. Rowe Price	USA	715 092	2,4
Vanguard	USA	632 932	2,1
Övriga ägare		14 277 318	47,6
<b>Summa</b>		<b>29 996 222</b>	<b>100,0</b>

<b>Koncentration (ägargrupperat) 2017-12-31*</b>	<b>Andel av kapital och röster, %</b>
De 10 största ägarna	52,4
De 20 största ägarna	65,0
De 100 största ägarna	77,8

<b>Fördelning av aktier 2017-12-31*</b>	<b>Antal aktieägare</b>	<b>Aktieägare,%</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Aktier,%</b>
1 - 100	12 290	68,5	340 450	1,1
101 - 1 000	4 636	25,8	1 706 152	5,7
1 001 - 10 000	901	5,0	2 350 177	7,8
10 001 - 100 000	78	0,4	2 515 843	8,4
100 001 - 1 000 000	27	0,2	8 601 759	28,7
> 1 000 001	6	0,0	12 562 503	41,9
Anonymt ägande			1 919 338	6,4
<b>Summa</b>	<b>17 938</b>	<b>100,0</b>	<b>29 996 922</b>	<b>100</b>

\* Modular Finance, Monitor

# Vårt bidrag till en hållbar samhällsutveckling

Vårt arbete går ut på att förbättra förutsättningarna för sparande. Det gör vi bland annat genom folkbildning och genom att utmana etablerade strukturer i finansbranschen. Vår vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor.

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

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

De fem senaste åren har SIX Return Index genererat en avkastning på 96 procent, men trots detta ligger fortfarande en fjärdedel av sparkapitalet i Sverige på sparkonton, som knappt ger någon avkastning alls. Enligt Statistiska centralbyrån ägde 13 procent av Sveriges befolkning aktier per den sista juni 2017, där män var överrepresenterade på 16 procent. Endast 11 procent av den kvinnliga delen av befolkningen ägde aktier.\*

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. Inte minst den höga efterfrågan på sparande i Avanza Auto, som är Avanzas senast lanserade beslutsstöd, visar på behovet av detta. Avanza Auto har också ökat inflödet av kvinnliga sparare till plattformen och det är också fler kvinnor som väljer ett Autosparande framför direkt fond- eller aktiesparande.

## Beslutsstöd och utbildning för att öka förståelsen för sparande

I november 2016 lanserades Avanza Play som ger oss möjlighet att nå ut till breda målgrupper runt om i Sverige. Avanza Play är ett beslutsstöd, och en förlängning av Avanza Akademin, 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. Genom Avanza Akademin kan man 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. Läs om våra andra beslutsstöd på sidan 103.

## Våra sparekonomer värnar privatspararnas intressen, utbildar och inspirerar

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 och genom externa föreläsningar.

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

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. Härutöver 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 bra tillfällen för både oss och dem att knyta kontakter.

Under 2017 blev en av våra sparekonomer, Claes Hemberg, framröstad till Årets privatekonomiske kommentator av finansanalytiker, investerare och andra aktörer på den svenska kapitalmarknaden.

## Strukturerat arbete med hållbarhetsfrågor

Hållbarhet och samhällsansvar är en integrerad del i Avanzas verksamhet, men för att ytterligare sätta fokus på dessa frågor har vi en CSR-grupp som diskuterar idéer och driver utveckling inom specifika områden. Arbetet har delats in i tre områden: Hållbara investeringar och Miljöpåverkan samt CSR People, som engagerar medarbetare i volontärarbete, insamlingar och föreläsningar, samt för att öka mångfalden exempelvis inom teknikbranschen.

## Ett brett och transparent utbud som utgångspunkt

Avanzas plattform ska ses som en verktygslåda där vår ambition är att erbjuda ett så brett och transparent utbud som möjligt. Pris och avgiftsmodell ska framgå tydligt och det ska vara enkelt att förstå respektive produkt. Här är också Avanza Akademin ett viktigt verktyg.

\* Aktieägarstatistik, SCB juni 2017

Vi vill skapa goda förutsättningar för våra kunder att investera hållbart. I det breda utbudet ingår exempelvis närmare 1 300 externa fonder, varav över 600 klassas som hållbara enligt Swesif och som på ett enkelt sätt kan filtreras fram på sajten. För att hjälpa våra kunder att bygga en bred fondportfölj utifrån olika riskprofiler tillhandahåller vi vår Portföljgenerator och våra sex Autofonder. Autofonderna placerar i andra underliggande värdepapper där förvaltningen optimeras löpande. Avanza har tydliga ambitioner att ytterligare förbättra möjligheterna för kunder att investera hållbart.

### Utbildningar inom teknik

Den mobila användningen i Sverige 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 de senaste åren. Barnhacket är en möjlighet för barn i åldrarna 8–13 år att på ett lekfullt sätt få lära sig grunderna i programmering, samtidigt som vuxna som vill stötta barnen får bra verktyg. Detta är ett viktigt projekt som syftar till att öka den digitala kompetensen i Sverige genom ideella krafter, samtidigt som vi bygger nätverk med de som är teknikintresserade.

Genom ett samarbete med Sthlm JS meet up, ett nätverk för teknikintresserade, deltar Avanza för att dela med sig av teknikval samtidigt som vi utbyter kunskap och bygger nätverk för spännande samarbeten.

För att bidra till ökad jämställdhet inom teknikbranschen deltar vi också i eventet IGEDay (Introduce a Girl to Engineering day), vilket hålls i mars 2018 nästa gång. 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.

### 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.

Två i Stockholm sedan årsskriftet, varav det nya kontoret är Svanenmärkt, och ett i Göteborg. 100 procent av Avanzas datahallar drivs av förnyelsebar energi.

Varje år görs en klimatanalys för att följa upp vår klimatpåverkan. Analysen görs med hjälp av ett oberoende analysverktyg och baseras på beräkningsmetodiken i Green-house Gas Protocol (GHG Protocol). Metodiken rekommenderas av Global Reporting Initiative (GRI). Resultat bekräftar en begränsad miljöpåverkan. Den totala energiförbrukningen uppgick 2017 till 1 190 (1 210) MWh varav 573 (542) MWh avsåg intern förbrukning. De totala utsläppen uppgick till 62 (61) ton CO<sub>2</sub>e. Avanza har inte någon formell miljöstyrning, men strävar efter att minska sin miljöpåverkan. Ett arbete pågår för att förbättra och utöka återvinningen på kontoren ytterligare.

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

### Välgörenhet

Till jul skänker medarbetarna sin julklapp från Avanza till välgörande ändamål. Det är en möjlighet för oss att bidra till något som ligger oss varmt om hjärtat, utan att det nödvändigtvis har en koppling till sparande och investeringar. Medarbetarna röstar själva fram vilka organisationer de vill stötta. I år gick gåvan på 200 000 kronor till Rädda Östersjön, BRIS och UNHCR. Våra kunder har också möjlighet att bidra genom att skänka sina aktieutdelningar till välgörande ändamål.

### Medlemskap

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

Utsläpp per aktivitet, ton CO <sub>2</sub> e	2017	2016	2015	2014
Tjänsteresor	18,3	22,7	61,4	42,8
Företagsägda/leasade fordon	14,7	12,9	22,7	15,6
El och värme	5,6	4,5	4,2	4,5
Kontorsmaterial	14,9	14,6	13,2	25,0
Leverantör av servicetjänster	8,7	6,3	6,5	12,5
<b>Totalt</b>	<b>62</b>	<b>61</b>	<b>108</b>	<b>100</b>

# Begränsade finansiella risker och fortsatt fokus på IT- och informationssäkerhet

Ett tydligt riskägarskap och en sund riskkultur är hörnstenar i vår affär och en förutsättning för våra kunders förtroende. Vår digitala plattform ställer stora krav på hög tillgänglighet, IT- och informationssäkerhet. När det gäller de finansiella riskerna har Avanza en låg riskaptit.

## IT- och informationssäkerhet allt viktigare

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

Krav och förväntningar från kunder, samarbetspartners, lagstiftare och leverantörer är höga när det gäller IT- och informationssäkerhet, det vill säga hur vi hanterar kundinformation och den digitala tillgängligheten samt att informationen är korrekt. Skydd av kunders personuppgifter och integritet är av högsta prioritet. Inga incidenter avseende kunders integritet har inträffat under året.

Den 25 maj 2018 träder en ny dataskyddsförordning (GDPR) i kraft. Denna ersätter den nuvarande lagen om personuppgifter (PUL) och syftar till att öka integritetsskydd, transparens och tydlighet relaterat till persondata. Arbetet för att säkerställa att verksamheten uppfyller kraven pågår, med ambitionen att i god tid innan GDPR träder i kraft ha anpassat berörda systemstöd och interna processer. Avanza gynnas i detta arbete av vår moderna IT-infrastruktur, som bidrar till att vi snabbt kan utveckla och implementera ny funktionalitet.

Vi strävar ständigt efter att förbättra vår IT- och informationssäkerhet genom att arbeta strukturerat och systematiskt med att säkerställa regelefterlevnad och motståndskraft vid cyberattacker. Vi testar, undersöker och utvärderar regelbundet våra tekniska och organisatoriska skyddsmekanismer. Under året har vi fortsatt förstärkt vår IT-säkerhet genom investeringar i hård- och mjukvara, processer och kompetens. Härutöver samarbetar vi med andra banker inom Bankföreningen för att utbyta information inom områden som exempelvis överbelastningsattacker, intrångsdetektering och sårbarhetsanalyser.

Avanzas inloggningslösningar och skyddsmekanismer utvärderas och uppgraderas 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 tvåfaktors-autentisering vid överföring från konto. Överföringar tillåts endast till eget konto i annan bank och vi erbjuder inte några elektroniska betaltjänster eller betalkort.

En mycket viktig faktor för anseende och förtroende bland framför allt kunder är hög tillgänglighet till plattformen och våra tjänster. Detta säkerställs genom parallella datacenter som vi sömlöst kan växla mellan. Vi arbetar också proaktivt med noggrann testning innan ny funktionalitet släpps i produktion. Skulle vår digitala plattform vara otillgänglig finns möjlighet att lägga order via telefon hos våra mäklare. Tillgängligheten på Avanzas sajt var 99,9 procent (99,9) under 2017.

## Låga finansiella risker

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. Våra bolån har en låg belåningsgrad för att säkerställa fullgoda säkerheter, även vid ett kraftigt prisfall på bostadsfastigheter. Bolånen finansieras också endast med en liten del av kundinlåningen.

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Endast en begränsad del av inlåningen används till kreditgivning, vilket medför en låg likviditetsrisk. Inlåningen i förhållande till utlåningen var per 31 december 454 procent (428). Det innebär en överskottslikviditet på närmare 17 miljarder kronor.

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

Avseende kreditrisken har all utlåning säkerheter i form av likvida finansiella tillgångar med god marginal eller bostäder med låg belåningsgrad. Avseende Avanzas nya bolåneerbjudande tillsammans med Stabelo agerar vi här endast som distributör, vilket innebär att det inte påverkar Avanzas balansräkning.

Avanza Pension erbjuder inga försäkringsprodukter med garanterad återbäring. Detta betyder att försäkringsskuldernas värde definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde i den finansiella redovisningen.

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

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. Under året har vi arbetat med att tydliggöra riskägarskap och regelefterlevnadsansvar i affärsverksamheten samtidigt som vi investerat ytterligare i våra kontrollfunktioner.

Avanza är en plattform för sparande och investeringar. Det betyder att vi både har egna och distribuerar andras sparprodukter och bolån. Nära samarbeten och avtal med olika leverantörer innebär alltid en risk. För att minimera denna risk har vi under 2017 utvecklat vår metodik och vårt arbetssätt för kontroll och uppföljning av tredjepartsleverantörer och väsentliga motparter. Syftet är att skapa insikt om motparten och identifiera eventuella risker, såväl affärsrisker som anseenderisker.

Utifrån kontrollen görs sedan bedömningen om ett eventuellt samarbete eller avtalsförhållande grundat på vad det skulle kunna få för konsekvenser för Avanza och våra kunder. En uppföljande motpartsbedömning ska ske årligen eller oftare vid behov.

Avanzas största leverantörer utgörs av Nasdaq, Euroclear Sweden och NGM. Till de mest väsentliga tredjepartsleverantörerna hör Fondbolag, våra samarbetspartners kring Sparkonto+ samt samarbetet med Stabelo kring distribution av bolån. Våra fondleverantörer utgörs av såväl svenska som utländska fondbolag, vilka står under Finansinspektionens och motsvarande utländska myndigheters tillsyn. Såväl nya som befintliga samarbeten med fondleverantörer genomlysas enligt den förbättrade metodiken. Våra leverantörer av Sparkonto+ är stora etablerade kreditmarknadsbolag som står under Finansinspektionens tillsyn och vilka erbjuder statlig insättningsgaranti. Flera av dem är dessutom börsnoterade. Stabelo är till skillnad från många av våra andra samarbetspartners ett litet nystartat bolag även om också de står under Finansinspektionens tillsyn. Inför samarbetet med Stabelo gjordes en mycket omfattande genomlysning och även bakgrundskontroll av grundarna. Här har Avanza dessutom god insyn genom sitt ägande och VD:s plats i styrelsen. I samband med företagstransaktioner, exempelvis inför en IPO eller ägarspridning arbetar Avanza uteslutande med väl etablerade motparter på den svenska finansmarknaden, vilka motpartsprövas löpande. Vid egna transaktioner, där Avanza är ensam rådgivare, görs bakgrundskontroll och så kallad due diligence på bolaget. Transaktionen ska också godkännas i Avanzas investeringskommitté.

En viktig del av riskarbetet är att verka för en långsiktig hållbar riskkultur och ett risktagande som aldrig äventyrar Avanzas fortlevnad. Kulturen utgår från styrelsens och ledningens styrning och beslutsfattande. För ytterligare information kring våra risker och riskhanteringen se not 35 Finansiella risker samt bolagsstyrningsrapporten sidan 40.

## Intern kapital- och likviditetsutvärdering

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

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

Grundscenariots antaganden stressas för att säkerställa realism och där såväl negativa som positiva avvikelser tas i beaktande. I det negativa stressscenariot stiger marknadsräntorna kraftigt på grund av geopolitisk oro samtidigt som aktiekurserna faller kraftigt under två år. Vi mäter hur detta påverkar sparmarknaden, kundernas sparande och tillgångsallokeringar samt Avanzas kostnader och intäkter. I det positiva stressade scenariot stiger svensk export över förväntan och arbetslösheten minskar, vilket ger en tillväxt i sparmarknaden över förväntan, samtidigt som både marknadsräntor och aktier stiger. I det operativa

stressscenariot drabbas Avanza av ett IT-fel som gör att tillgängligheten till aktiehandeln via sajten ligger nere. I detta scenario påverkas de direkta och indirekta kostnaderna samt Avanzas anseende.

Resultatet av 2017 års IKLU speglar Avanzas låga riskexponering och visar på uthållighet i Avanzas affärsmodell även under mycket stressade förhållanden. Avanzas kapitalbas underskrider inte vid något tillfälle tillsynsmyndigheternas kapitalkrav och Avanza utsätter inte sina kunder för risk.

## Kapitalplanering

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

Avanzas totala kapitalkrav för den konsoliderade situationen var vid årsskiftet 12,5 (12,0) procent, exklusive den interna kapitalplaneringsbufferten, samtidigt som Avanzas totala kapitalrelation uppgick till 16,5 procent (19,9).

I den händelse att Avanzas kapitalbas skulle riskera att understiga minimikapital- och buffertkrav finns en kapitalkonserveringsplan med aktiviteter Avanza kan vidta för att återställa kapital och likviditet.

## Koncernåterhämtningsplan

Avanza upprättar en årlig koncernåterhämtningsplan för att förbereda styrelse och ledning för en potentiell mycket svår finansiell situation. 2017 års koncernåterhämtningsplan har fastställts av Avanzas styrelse och skickats till Finansinspektionen.

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

Risktyp	Riskprofil	Riskhantering
<b>Kreditrisk</b> 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. Räntepåslag införs om belåningsgraden överstiger 50 procent och amorteringskrav på en belåningsgrad överstigande 75 procent. Härutöver tillkommer myndighetskrav avseende amortering.
	<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> 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). 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. Riskens klassas som operativ. Placeringen av bankens överskottslikviditet görs med låg risk till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25 eller tre månader. Vid ett 2 procents parallellskifte får ränterisken aldrig överstiga 8 procent av kapitalbasen. I enlighet med den interna kapitalutvärderingen, och till följd av en väl tilltagen likviditetsbuffert bedöms risken att behöva avyttra obligationer som mycket låg.
<b>Likviditetsrisk</b> Risken för att Avanza inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt.	Avanza finansieras huvudsakligen via eget kapital och kunders inlåning. Inlåningen från allmänheten överstiger utlåningen, vilket skapar stor överskottslikviditet (se ovan). Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna.	För att kunna hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning, hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavande i systemviktiga banker (avista/ förfall nästföljande bankdag).
<b>Operativa risker</b> Risken för förlust till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativ risk inkluderar IT- och informationsrisk samt legal risk och compliancerisk.	Operativa risker förekommer i all verksamhet. Det är varken möjligt eller kostnadseffektivt att försöka eliminera samtliga operativa risker. Avanza strävar efter att minimera de operativa riskerna genom att skapa så effektiva och automatiserade processer som möjligt, vilket också ger god kostnadseffektivitet. Avanza har, till skillnad mot andra banker, inte några elektroniska betaltjänster, blancokrediter eller betalkort, vilket gör hotbilden och bedrägeririsken lägre. Avanza bedriver merparten av verksamheten digitalt. Information är en av Avanzas viktigaste tillgångar.	Inom ramen för Avanzas löpande riskhantering ingår kartläggning av kritiska processer och interna kontroller, kontinuitetsplanering, riskanalyser inklusive process för godkännande av väsentliga förändringar (NPAP), incidenthantering och rapportering. Avanza har också ett försäkringskydd som skydd mot vissa typer av operativa förluster. För att på ett effektivt och strukturerat sätt kunna säkerställa att Avanza har rätt skydd av sin information, och att verksamheten kan anpassa skyddet till framtida behov, använder Avanza ett ledningssystem för informations-säkerhet, baserat på de internationella standarderna i ISO 27000-serien.
<b>Försäkringstekniska risker</b> Risker i försäkringsverksamheten eller försäkringsteknisk risk.	Försäkringsriskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiefrielse och sjukförsäkring förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Dock bedrivs livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna. Här sker utbetalningar till den försäkrades efterlevande med 101 procent av försäkringskapitalet vid dödsfall.	Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning, vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkras Avanza riskkostnader överstigande 250 000 kr. Riskpremien har hittills mer än väl täckt riskkostnaden i kapitalförsäkringarna vid dödsfall.





# Ordförande har ordet

## Dromedaren som inte får bli en kamel

Hösten 2016 aviserade Avanza att kostnaderna för 2017 skulle öka kraftigt. Vi såg framför oss en kostnadspuckel på 15–20 procent. En ökad satsning på produktutveckling och utvecklingskapacitet var de främsta kostnadsdrivarna, men anpassningar till nya regelverk har också gjorts. När 2017 summerats var ökningen 20 procent. Nu återgår vi till vår vanliga kostnadsökningstakt om 8–10 procent. Det vill säga den högre ökningstakten förra året var av engångskaraktär. Vi lovade våra aktieägare en dromedar 2017 och vi kommer att leverera en dromedar, inte ännu en puckel som förvandlar dromedaren till en kamel under 2018.

Man brukar tala om positiva och negativa kostnader. Produktutveckling hör definitivt hemma i den första gruppen. Regelverkskostnader brukar hänföras till den andra, eftersom de inte är förhandlingsbara, men vi ser också många möjligheter med de nya regelverken – särskilt ur ett kundperspektiv. De nya regelverken möjliggör bland annat för kunder att i större utsträckning använda sig av innovativa onlinetjänster, när det nu blir lättare att komma åt kundens uppgifter från andra leverantörer. Det skapar möjligheter att bygga nya användargränssnitt som ger kunden en bättre överblick, gör det lättare att jämföra priser och räntor, vilket troligtvis i förlängningen också kommer att innebära bättre priser för kund. Avanza har alltid värnat spararnas intressen och pressat priser. Det kommer vi att fortsätta att göra och de nya regelverken ger oss ännu bättre förutsättningar.

## ”Nya regelverk ger oss bättre förutsättningar att värna spararnas intressen”

Även om de nya regelverken bidrar till ökad transparens och starkare konsumenträttigheter är det inte alla som välkomnar dem med öppna armar. Vi däremot tycker att det är viktigt att vara med och påverka och stå upp för kundens rättigheter, oavsett om det gäller rätten att få flytta sitt pensionssparande eller att kontrollera sin egen data. Ensam är ofta inte starkast, men vi är lyckligtvis flera fintechbolag och utmanarbanker i Sverige som vill samma sak. Därför gick vi under 2017 med i Svenska Fintechföreningen, där vi arbetar aktivt för kundernas intressen och ökad valfrihet.

När jag startade Avanza såg jag det som ett viktigt samhällsintresse. Avanza, som började som en ren aktiemäklare, har under snart 20 år ständigt vässat sitt kunderbjudande med lägre priser, bättre användarvänlighet och fler produkter. Vi kommer att fortsätta vår produktutveckling och utöka vårt utbud, och vi kommer att fortsätta göra det på vårt sätt. Våra boläneprodukter visar vad jag menar. De visar också


att vi både kan ha egna produkter och söka samarbeten med andra för att få bästa tänkbara kunderbjudande. Här finns en strategiskt viktig fråga för Avanza. Som kund är det viktigt att man känner att man är kund på Avanza, och att man kan vara trygg med vad man får oavsett vilken partner vi samarbetar med.

## ”För oss är det viktigt att vara med och påverka och stå upp för kunden”

Avanza har under året genomgått ett VD-byte. Rikard Josefson har tagit över efter Johan Prom. Johan var i likhet med sina företrädare utan branschfarenhet. Avanza har alltid strävat efter en VD med främsta drivkraft att åstadkomma en oöverträffad kundnytta till låga priser. Erfarenhet från branschen har då närmast setts som en belastning. Nyttänkande kräver oftast ett utifrånperspektiv. Alla regelverk och produkter har dock gjort bankbranschen alltmer komplicerad, varför vi övergav den filosofin när vi skulle hitta Johans efterträdare. Rikard har vuxit upp i finansbranschen. Han har många års erfarenhet från en ledande affärsbank och senast som VD för en utmanarbank som likt Avanza har fokus på kundnöjdhet och ett starkt digitalt erbjudande. Att Rikards och Avanzas värderingar och drivkraft överensstämmer blev extra tydligt när årets SKI-vinnare, Sveriges nöjdaste sparare, utsågs. Avanza vann för åttonde året i rad och Länsförsäkringar Bank, där Rikard kommer ifrån, kom tvåa. Rikards kunskap, energi och smittande entusiasm för uppdraget går heller inte att ta miste på.

Inför 2018 kan vi inte lova annat än att vi kommer att göra allt för att både kunder och aktieägare ska bli nöjda. Undertecknad, liksom alla andra på Avanza brinner för att arbeta för att våra över 700 000 kunder ska uppnå ett lönsamt och enkelt sparande. Nöjda kunder ger nöjda aktieägare. Svårare än så är det inte.

Stockholm i februari 2018



Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande



*Sven Hagströmer, Ordförande*

# Bolagsstyrningsrapport

Avanzas vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor. För att uppnå visionen är det viktigt att vi lyssnar på vad våra intressenter vill ha och att de känner förtroende för hur vi agerar och styr vår verksamhet.

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

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

Möjligheten att uppnå vår vision och långsiktigt verka för en bättre sparmarknad, bygger på att vi lyssnar på vad våra intressenter vill ha och att vi lever upp till deras förväntningar och förtjänar deras 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 2017 till 74 990 555 kronor, fördelat på 29 996 222 aktier och röster. Ägarfördelningen framgår på sidan 25 i årsredovisningen för 2017. De största ägarna, Sven Hagströmer med familj och bolag samt Creades AB, 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 2017 fattades beslut om vad som gäller för val av styrelse och revisor samt för att utse valberedning inför stämman 2018.

Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder offentliggjordes den 20 september 2017, vilket var sex måna-

der före fastställt datum för årsstämman 2018. Valberedningen består av en representant för var och en av de fyra största aktieägare som önskat utse en representant. Tillsättningen baserades på känt ägande omedelbart före offentliggörandet, det vill säga den sista augusti. Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor.

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

Valberedningen lämnar inför stämman förslag till beslut i följande:

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

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

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

### Valberedningens sammansättning

Namn	Representerar	Innehav 2017-08-31	Innehav 2017-12-31
Erik Törnberg (valberedningens ordförande)	Creades AB	3 060 000 (10,3%)	3 060 000 (10,2%)
Sven Hagströmer (Avanzas styrelseordförande)	Familjen Hagströmer med bolag	3 048 246 (10,2%)	3 078 246 (10,3%)
Magnus Dybeck	Familjen Dybeck med bolag	1 136 550 (3,8%)	1 284 600 (4,3%)
Per Colleen	Fjärde AP-fonden	1 014 249 (3,4%)	1 024 249 (3,4%)

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.

Valberedningen har under 2017 haft två protokollförda möten, vid vilka samtliga ledamöter deltog. Valberedningen har även genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete, där styrelsens storlek och sammansättning, med hänvisning till branschferenhet och kompetens har ingått.

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

### C. Bolagsstämman

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

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

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

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. Detta innebär mer än hälften av totalt avgivna röster, om inte annat anges i aktiebolagslagen. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast det datum som anges på Avanzas hemsida, vilket inför årsstämman 2018 var den 30 januari 2018. 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.

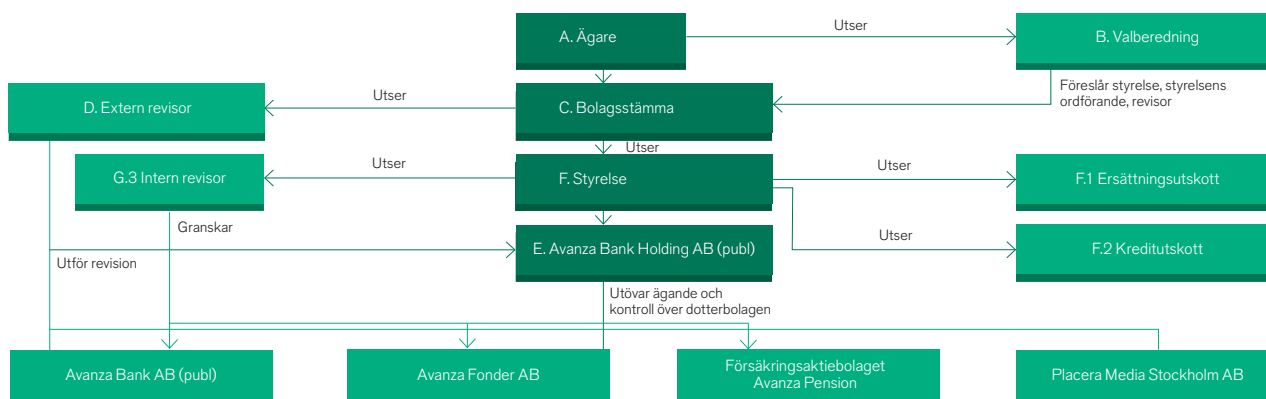
Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns eller om bolagets revisor eller ägare till minst tio procent av aktierna begär det.

Vid Avanzas årsstämma den 31 mars 2017 var 238 aktieägare representerade med ett innehav motsvarande 51 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 2017 fattades följande beslut:

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

Förslaget om att emittera teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram till anställda i Avanzakoncernen erhölet inte stöd från tillräcklig majoritet. En extra bolagsstämma hölls därför den 5 juli 2017. Bolagsstämman beslutade om ett nytt incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner till anställda. Incitamentsprogrammet löper ut i augusti 2020 och omfattar totalt 450 000 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av lika många aktier. Om samtliga optioner utnyttjas ger det en utspädning på 1,5 procent. Totalt 147 aktieägare var representerade på bolagsstämman med ett innehav motsvarande 52 procent.



## D. Extern revisor

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

Vid årsstämman 2017 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med Catarina Ericsson som huvudansvarig revisor, för tiden fram till och med årsstämman 2018. PwC, med Catarina Ericsson som huvudansvarig revisor, har haft revisionsuppdraget sedan årsstämman den 14 april 2011.

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 2017 uppgick ersättning till PwC avseende revisionsuppdraget till totalt 2 208 TSEK. Total ersättning till PwC framgår av not 10.

## E. Avanzakoncernen

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

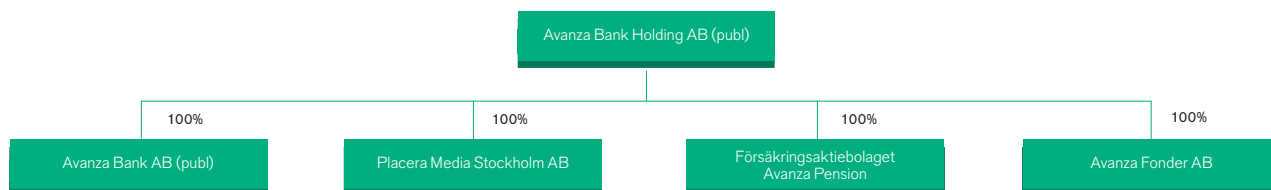
### VD och koncernledning

VD är ansvarig för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med aktiebolagslagen och Avanzas instruktion för VD, vilken fastställs av styrelsen. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets verksamhet och för att se till att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD håller dessutom styrelsens ordförande kontinuerligt informerad om koncernens utveckling. Under 2017 utsåg styrelsen Rikard Josefson som ny VD. Johan Prom lämnade i november över sitt uppdrag som VD till Rikard.

Avanzas koncernledning bestod vid utgången 2017 av:

- Rikard Josefson, VD Avanza Bank Holding AB (publ) / Avanza Bank AB (publ)
- Birgitta Hagenfeldt, CFO och Vice VD Avanza Bank Holding AB (publ) / Avanza Bank AB (publ)
- Gustav Berggren, Chef Privatbanken
- Maria Christofi Johansson, Chef Kundrelationer
- Teresa Schechter, Chief Legal Officer
- Peter Strömberg, CIO
- Annika Saramies, VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension
- Peter Westling, Marknadsdirektör

### E. Avanzakoncernen



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. Bakgrunds-kontroller görs minst en gång årligen. Interna lämplighetsbedömningar görs även av de personer med ansvar inom koncernens AML-arbete, vilket är en följd av fjärde penningtvättsdirektivet och den nya penningtvättslagen. Detta görs för att säkerställa ett korrekt arbete och utövande av riskanalys.

### 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 5 juli 2017.

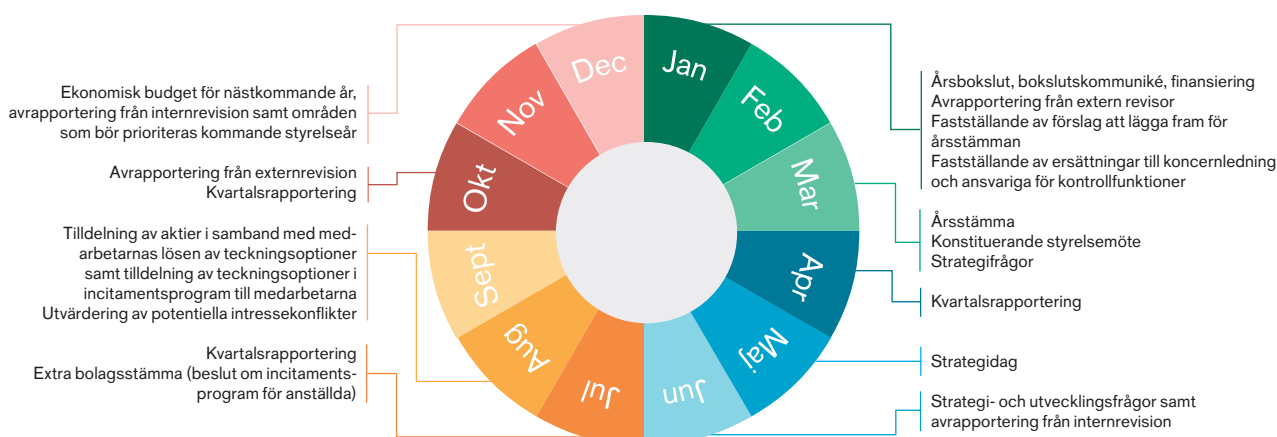
Frågor som rör VD:s anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet efter samråd med VD.

### 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 kun-

## Styrelsens sammanträden 2017



skaper, 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. Jämställdhet ska genomsyra hela verksamheten. Avanzas ledning har en könsfördelning med 4 kvinnor och 4 män. Bland cheferna är fördelningen 20 kvinnor och 32 män, läs mer i not 9 och på sida 94–95.

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 lika-behandlingsfrågor.

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

### Regelverksutbildningar

Avanza har en uppförandekod som bland annat innefattar våra etiska riktlinjer. 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.

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

Samtliga Avanzas policys finns lättillgängliga för anställda och det är allas ansvar att hålla sig uppdaterad om såväl interna och externa regelverk som policys och instruktioner. Avanza är också anslutet till Swedsec vilka ställer kunskapskrav, utfärdar licenser och kräver regel-efterlevnad för dem som arbetar inom värdepappersmarknaden. Alla anställda inom mäklari, corporate finance och kontrollfunktioner har Swedsec-licens och härutöver flera i ledningen, Pro/PB och bland våra sparcoacher.

## F. Styrelse

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

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

Vid årsstämman 2017 omvaldes samtliga tidigare invalda ledamöter. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2017 av sju bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleanter, vilka är valda fram till nästa årsstämma. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 22 mars 2017. 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. Uppgift om styrelsens sammansättning, ålder och bakgrund finns på sidorna 42–43.

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 risker som verksamheten medför och står inför. Vid lämplighetsbedömning av nya ledamöter eftersträvas också att styrelseledamöterna inte har fler verkställande och/eller icke-verkställande uppdrag än att de hinner lägga ner den tid som krävs för styrelsearbetet. Bedömningen ska göras i samband med nytillsättning samt fortlöpande vid behov. Bakgrundskontroll har gjorts av samtliga styrelseledamöter under 2017.

Styrelserna i dotterbolagen, Avanza Bank AB, Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, följer policyn för mångfald i styrelsen och strävar mot en jämn köns- och åldersfördelning. Dotterbolagsstyrelserna består av ledamöter med varierande erfarenheter och utbildning, vilket bidrar till att höja styrelsernas samlade kompetens, samt utgörs av 50 procent kvinnor och 50 procent män.

### Styrelsens arbete under 2017

Under året har styrelsen haft totalt 24 sammanträden, varav 6 ordinarie, 4 extra, 1 konstituerande och 13 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 avseende dotterbolaget Avanza Bank

Utöver de regelmässigt förekommande frågorna har styrelsen behandlat frågor under året enligt illustrationen på föregående sida. Styrelsen har också fokuserat på arbetet i koncernen med implementeringen av nya regelverk från EU och strävan mot att vara helt kompatibel med dessa, vilka berör verksamheten i olika delar. Till dessa hör bland andra MiFID 2, GDPR och PRIIP.

Styrelsen har även arbetat med och varit delaktig i processen som möjliggjort Avanza Banks distribution av bolån genom samarbetet med Stabelo samt inför investeringen i Stabelo, där Avanza äger knappt 20 procent.

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

Styrelsen fastställer varje år en utbildningsplan som biläggs styrelsens arbetsordning för att öka ledamöternas kunskap om olika delar inom verksamheten, kommande regelverk och risker som berör verksamheten samt nya produkter och tjänster som Avanza lanserar. Styrelsens ledamöter tar även egna initiativ till besök inom olika delar av Avanza för att höja sin kompetens inom specifika verksamhetsområden. Styrelsens utbildningsbehov ses löpande över och punktinsatser kan förekomma för att informera och höja kompetens inom spetsområden vid behov. Under 2017 har styrelsen genomgått utbildningar med fokus på kommande regelverk samt riskhantering.

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

### Närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden 2017

Styrelseledamot	Närvaro	I relation till bolaget och dess ledning	I relation till bolagets större aktieägare
Sven Hagströmer, ordförande	24/24	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Sophia Bendz	24/24	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Jonas Hagströmer	24/24	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Birgitta Klasén	24/24	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Mattias Miksche	24/24	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Hans Toll	24/24	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Jacqueline Winberg	24/24	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot



## 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. Planen styrs i övrigt av den arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Därtill avrapporterar bolagets revisor sin granskning för styrelsen. Under 2017 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 2017 fastställde styrelsearvodet till 300 000 kronor vardera till styrelsens ordförande och övriga ledamöter. Därutöver fastställdes att arvode om 42 000 kronor utgår till ledamot i Avanza Banks kreditutskott och 38 000 kronor utgår till ledamot i bolagets ersättningsutskott. Styrelseledamot som på grund av anställning i bolaget erhåller lön får inget styrelsearvode.

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

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

### F.1 Ersättningsutskott

Styrelsen utser ersättningsutskottet som under verksamhetsåret 2017 har bestått av Sven Hagströmer och Jacqueline Winberg (ordförande), samt sedan oktober av Mattias Miksche som suppleant. Utskottet har till uppgift att utvärdera och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning.

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

Utskottet bereder även frågor som rör VD:s anställningsvillkor och förmåner för beslut i styrelsen. VD:s rörliga lön omprövas årligen och

är beroende av uppnådda individuella mål, vilka är nära kopplade till Avanzas övergripande mål med fokus på kundnöjdhet, medarbetar-engagemang och tillväxt. För att säkerställa långsiktighet i de beslut som tas har VD inga mål kopplade till intäkt- eller vinstgenerering.

Ersättningsutskottet har under 2017 haft 14 möten, vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt.

### F.2 Kreditutskott

Styrelsen för Avanza Bank AB utser kreditutskottet som under verksamhetsåret 2017 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 2017 haft 11 möten vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt.

### F.3 Revisionsutskott

Styrelsen i Avanza har valt att inte inrätta något revisionsutskott, istället fullgör hela styrelsen utskottets uppgifter. Styrelsen uppfyller aktiebolagslagens och Kodens krav på oberoende samt krav på redovisnings- och revisionskompetens. 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. En styrelseledamot, vilken sedan 2013 är ordföranden Sven Hagströmer, deltar alltid när koncernledningen har rapporteringsmöten med bolagets revisor enligt tidigare årsstämmobeslut.

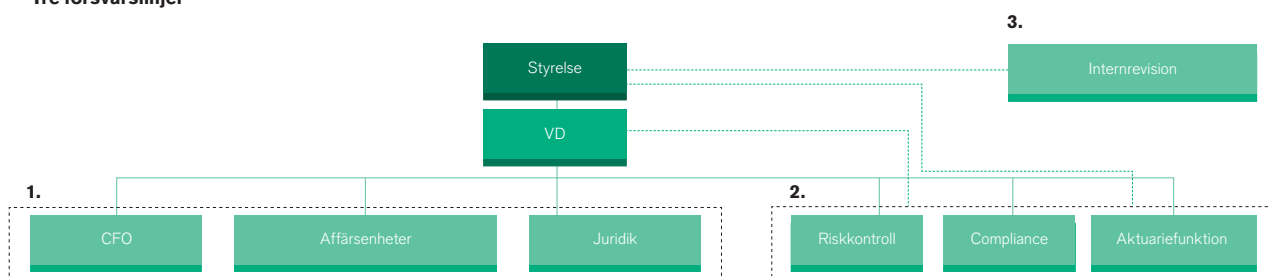
Styrelsen har löpande kontakt med företagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker. Revisorn har avrapporterat sin granskning och lämnat rekommendationer till styrelsen vid två tillfällen under 2017. Internrevisor har vid två tillfällen under 2017 rapporterat resultatet av årets oberoende granskning för styrelsen.

## G. Intern kontroll och riskhantering

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

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

### G. Intern kontroll och riskhantering, Tre försvarslinjer



## Principen om tre försvarslinjer

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

### 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 policys, riktlinjer, instruktioner, rutiner, processer och limiter för respektive riskslag.

### 2. Andra försvarslinjen

#### 2.1 Riskkontroll

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

Uppföljning och kontroll av risker sker bland annat genom validering av riskmättningsmodeller samt test och utvärdering av den interna kontrollmiljön, men också genom utvärdering av riskmognad och inte minst godkännande av riskkontroll inför större förändringar. Riskkontroll rapporterar en samlad bild över koncernens riskexponering och limitutnyttjande på såväl månadsbasis som kvartalsbasis till ledning och styrelse.

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

#### 2.2 Compliance

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

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

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

Dotterbolagen Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Avanza Fonder AB har sedan 2017 egna compliancefunktioner, vilka tidigare varit utlagda verksamheter inom koncernen.

Under 2017 har Finansinspektionen utfört två platsbesök i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Avanza har inte fått några sanktioner avseende bristande regelefterlevnad. Finansinspektionen har under 2017 uppgraderat dotterbolaget Avanza Bank till tillsynskategori 2. Detta innebär främst utökad tillsyn och mer kontinuerlig dialog med Finansinspektionen, såsom halvårsvisa riskgenomgångar. Vidare har Finansinspektionen återkallat sitt tidigare beslut om att bevilja Avanza Bank förenklade skyldigheter avseende återhämtningsplanen.

#### 2.3 Aktuariefunktionen

Aktuariefunktionen ansvarar för att kravställa och kontrollera att de försäkringstekniska beräkningar som görs i dotterbolaget Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension överensstämmer med fastställda limiter samt bistår styrelse och VD i frågor som rör metoder, beräkningar och bedömningar av försäkringstekniska avsättningar, värdering av försäkringsrisker samt återförsäkringskydd 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 försvarslinjen. Internrevisionen utfärdar även rekommendationer och kontrollerar att dessa följs samt rapporterar minst årligen skriftligen till styrelse och VD.

Internrevisionen har lagts ut på extern part med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning. Internrevisionen har under 2017 på styrelsens uppdrag utförts av det externa konsultbolaget OMEO Financial Consulting AB.

Under 2017 har Internrevisionens granskningar i Avanza Bank omfattat kreditgivning, motpartsriskhantering samt likviditetshandling. För Avanza Pension har internrevisionen huvudsakligen granskat flaggningsregler, placeringsregler, motpartsbedömning samt uppföljning av Solvens II-reglerna. För Avanza Fonder har genomlysning och motpartsbedömning samt fondförvaltningsprocessen varit central i granskningen.

Utfallet av årets internrevisionsgranskningar rapporterades vid styrelsemöten i juni och december 2017.

## Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

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

### Kontrollmiljö

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

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

### Riskhantering

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

### Kontrollaktiviteter

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

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

### Information och kommunikation

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

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

### Uppföljning

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

Kontrollfunktionerna Riskkontroll, Compliance och Internrevision följer upp att interna policys, riktlinjer och instruktioner efterlevs. Härutöver har Avanza en intern förvaltarorganisation med syfte att följa upp och utvärdera intern kontroll och riskhantering med fokus på den finansiella rapporteringen. Förvaltarorganisationen består av företrädare för Ekonomi, Backoffice, Handel, Pension, IT, Riskkontroll och Compliance och höll under 2017 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

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

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

# Styrelse och revisorer



**Sven Hagströmer**  
Ordförande

Födelseår	1943
Invald i styrelsen	1997
Utskott	Ersättnings- & Kreditutskott
Mångfald och lämplighet	Över 40 års erfarenhet från finansbranschen. Hög kompetens inom näringsliv och företagande. Entreprenör som har startat flera bolag och varit medfinansiar i bolag även utanför finansbranschen. Stort samhällsengagemang med diverse sociala projekt och projekt inom jämställdhet och mångfald. Gedigen kunskap och väl utvecklad fingertoppskänsla för de finansiella marknaderna.
Utbildning	Studier vid Stockholms Universitet
Relevant arbetslivserfarenhet	Startade Sven Hagströmer Fondkommission AB 1981. Styrelseordförande i Avanza sedan 1999
Övriga väsentliga uppdrag	Styrelseordförande i Creades AB och Biovestor AB, Styrelseledamot i Doberman AB och Doberman Group AB
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2017	6 138 246 (varav Creades 3 060 000)



**Sophia Bendz**

Födelseår	1980
Invald i styrelsen	2015
Utskott	–
Mångfald och lämplighet	Erfarenheter från public relations och e-commerce, bland annat genom att bygga och växa en internationell uppstickare som Spotify. Bidrar med värdefulla perspektiv av framtiden med digitalisering.
Utbildning	Kandidatexamen i företags ekonomi vid Stockholms Universitet, konststudier vid Baruch College i New York samt studier vid Hyper Island i New York
Relevant arbetslivserfarenhet	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
Övriga väsentliga uppdrag	Executive in Residence på Atomico, Styrelseledamot i Kindred Group, Telia Division X's Advisory och Race for The Baltic
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2017	0



**Jonas Hagströmer**

Födelseår	1982
Invald i styrelsen	2015
Utskott	–
Mångfald och lämplighet	Erfarenheter från corporate finance, investmentbolag och styrelseuppdrag i ett flertal bolag. Bred kunskap inom finansmarknaden. Bidrar med investerare- och aktieägarperspektiv samt kunskap om den finansiella tjänstesektorns mekanismer och förutsättningar.
Utbildning	Magisterexamen i företags ekonomi vid Lunds Universitet, studier vid Hong Kong University of Science and Technology
Relevant arbetslivserfarenhet	2012– Investeringsansvarig på Creades AB, 2007–2011 Associate och analytiker inom Corporate Finance på Keystone Advisers
Övriga väsentliga uppdrag	Styrelseordförande i Inet AB, Styrelseledamot i Biovestor AB och Apotea AB
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2017	3 000 samt indirekt ägande via Biovestor och Creades



**Birgitta Klasén**

Födelseår	1949
Invald i styrelsen	2014
Utskott	Kreditutskott
Mångfald och lämplighet	Gedigen erfarenhet och brett kunnande inom IT. 19 år i ledande ställning på IBM samt suttit i ett flertal styrelser inom både bank- och IT-branschen samt arbetat som IT-konsult åt 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	Civilingenjör i Teknisk Fysik vid KTH i Stockholm, Ekonomutbildning vid Stockholms Universitet samt Lärarexamen vid Stockholms Lärarhögskola
Relevant arbetslivserfarenhet	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 Förenings sparbanken, 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	Senior IT Advisor, Styrelseledamot i Assa Ablay AB
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2017	9 000

**Mattias Miksche**

Födelseår	1968
Invald i styrelsen	2008
Utskott	Ersättningsutskott suppl.
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 Intresenter AB och PriceRunner Group AB
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2017	2 790

**Hans Toll**

Födelseår	1970
Invald i styrelsen	2014
Utskott	Kreditutskott
Mångfald och lämplighet	20 års erfarenhet från finanssektorn med ett brett kontaktnät. Stor förståelse för Avanzas operativa uppgifter och utmaningar efter sin tidigare roll som vice VD i Avanza Bank. Bakgrund som finansanalytiker och djup förståelse av och kunskap om den finansiella tjänstesektorn, de olika aktörerna och de finansiella instrumenten.
Utbildning	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Relevant arbetslivserfarenhet	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
Övriga väsentliga uppdrag	Styrelseledamot i Creades AB samt i Bright Sunday AB
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2017	25 000

**Jacqueline Winberg**

Födelseår	1959
Invald i styrelsen	2003
Utskott	Ersättningsutskott
Mångfald och lämplighet	Brett kunnande inom företagsstyrning, implikationerna av företagskultur och olika typer av ledarskap. Erfarenhet från banksektorn och av styrelseutvärderingar samt styrelseuppdrag. Bidrar med kunskap om successionsplanering, kompetensförsörjning, rekrytering och kompensationsfrågor.
Utbildning	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Relevant arbetslivserfarenhet	2006–ff Managing Partner, Stanton Chase, 1996–2005 Partner på Ray & Berndtson i Sverige, 1995–1996 Konsult på Michael Berglund Chefsrekrytering, 1985–1990 Handelsbanken, 1984–1985 PK-banken
Övriga väsentliga uppdrag	VD, grundare, Managing Partner och styrelseledamot i Stanton Chase International AB, Styrelseledamot i Aktiebolaget Fastator och Offentliga Hus i Norden AB
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2017	1 700

**REVISORER****Öhrlings  
Pricewaterhouse  
Coopers AB**Huvudansvarig revisor:  
Catarina Ericsson

Född 1966

Auktoriserad revisor

# Ledning



**Rikard Josefson**

Födelseår	1965
Roll	VD
Anställd	2017
Utbildning	Fil.kand Ekonomi Stockholms Universitet



**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 Kundrelationer
Anställd	2000
Utbildning	Jur. kand. Stockholms Universitet



**Birgitta Hagenfeldt**

Födelseår	1961
Roll	CFO, Vice VD
Anställd	2008
Utbildning	Civilekonom Högskolan i Örebro

Arbetslivserfarenhet	2011–2017 VD Länsförsäkringar Bank, 2000–2004 VD SEB Finans, 2011 Chef Global Transaction Services på SEB, 2004–2010 Stf Chef Retail Sverige SEB, 1999–2000 VD Latvijas Unibanka (SEB), 1998–1999 Projektledare på SEB	2006–2007 Management Trainee på Blendow Consulting	1996–2000 Kundansvarig för externa fonder på SEB	2002-2008 Administrativ chef på RAM One – Rational Asset Management AB, 1980–2002 Auktoriserad revisor och Chef Finansrevision på KPMG
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2017				
Aktier	2 000	600	8 600	62 660
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	10 000	66 380	43 090	58 570

\* Gustav Berggren avslutade sin anställning i Avanza den 31 december 2017. Senast den 1 mars 2018 tillträder Gunnar Olsson som COO och medlem av koncernledningen.

**Annika Saramies**

Födelseår	1975
Roll	VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension
Anställd	2007
Utbildning	Studier vid University of Western Sydney och Örebro Universitet
Arbetslivserfarenhet	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
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2017	
Aktier	99
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	12 570

**Teresa Schechter**

Födelseår	1970
Roll	CLO
Anställd	2006
Utbildning	Jur.kand Göteborgs Universitet
Arbetslivserfarenhet	2006–2017 Chef Compliance/Legal/Surveillance på Avanza Bank AB, 2004–2006 Compliance Officer och Bolagsjurist på Aktieinvest FK AB, 2002–2004 Jurist på Sveriges Aktiesparares Riksförbund, 1999–2001 Jurist, Aktiesparinvest AB/HQ.se AB
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2017	
Aktier	0
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	5 120

**Peter Strömberg**

Födelseår	1972
Roll	CIO
Anställd	2014
Utbildning	Magisterexamen Ekonom/IT, Högskolan på Gotland/Stockholms Universitet
Arbetslivserfarenhet	2010–2014 IT Director IT-Service Management på RSA Scandinavia, 1998–2010 Vice President på OMX Technology Nasdaq OMX
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2017	
Aktier	0
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	26 360

**Peter Westling**

Födelseår	1971
Roll	Chef Innovation & Marknad
Anställd	2012
Utbildning	Civilekonom Stockholms Universitet
Arbetslivserfarenhet	2002–2011 VD, partner och kommunikationsstrateg på Garbergs Reklambyrå
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2017	
Aktier	800
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	63 520

**Stockholm den 22 februari 2018**

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz  
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

Rikard Josefson  
Verkställande direktör

### **Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

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

#### *Uppdrag och ansvarsfördelning*

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 34–46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### *Granskningens inriktning och omfattning*

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

#### *Uttalande*

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

Stockholm den 22 februari 2018

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 2017. 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 tillhandahåller ekonomisajten Placera och tidningen Børsveckan med aktuella nyheter och oberoende vägledning. Dotterbolaget Avanza Förvaltning AB har som enda uppgift att förvärva och vidare-överlåta optioner i de optionsprogram som är beslutade av bolagsstämman och som ska säljas till personalen.

## Verksamhetsbeskrivning

Avanza erbjuder ledande digitala tjänster för sparande till låga avgifter med ett brett utbud av sparprodukter, enkla beslutsstöd och ett starkt erbjudande för tjänstepensionslösningar. På ett kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att, helt utan fasta avgifter och till ett mycket lågt courtage, spara i såväl svenska som utländska värdepapper, i valuta och på sparkonton. Avanza erbjuder även bolån till marknadens lägsta snittränta. Avanza riktar sig primärt till privat-sparare i Sverige men har även tjänster för professionella handlare och företagskunder, såsom egenföretagare, kapitalförvaltare och de som vill teckna tjänstepension.

## Marknad och försäljning

Den svenska sparmarknaden uppgår till 7 800 miljarder kronor varav 51 procent avser direkt sparande och 49 procent pensionssparande.\* Per den 30 september 2017 hade Avanza 3,6 procent av sparmarknaden i Sverige, en ökning från 3,2 procent under den senaste 12-månadersperioden. Under perioden oktober 2016 – september 2017 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 11,8 procent vilket var klart högre än målet under 2017 om minst 9 procent.

Av pensionssparandet i Sverige är ungefär två tredjedelar adresserbara för Avanza. Enligt statistik från Svensk Försäkring ökade Avanzas marknadsandel av inbetalda premier för livförsäkring under perioden oktober 2016 – september 2017 från 6,6 procent till 7,2 procent. Under samma period var Avanza den sjätte största aktören avseende inflöde av flyttkapital på den svenska livmarknaden.

Under året steg SIX Return Index med 9 procent medan volatiliteten var lägre än föregående år, SIX Volatility Index låg i snitt på 12,6, att jämföra med 19,7 under 2016. Antalet transaktioner bland Avanzas kunder var 25 procent högre än under 2016 medan omsättningen minskade med 5 procent. Under året gjordes 14,2 procent av avsluten på Nasdaq Stockholm inklusive First North via Avanza vilket innebar att Avanza alltjämt var den största svenska aktören mätt i antal avslut.

Aktivitet och marknadsandelar	2017	2016	förändr %
Antal affärer, tusental	30 800	24 600	25
Antal affärer per kund och månad, st	3,8	3,8	–
Omsättning, MSEK	705 400	746 200	–5
<i>Marknadsandelar Nasdaq Stockholm inklusive First North:</i>			
Antal avslut, %	14,2	13,5	0,7
Omsättning, %	5,9	6,8	–0,9
<b>Nettoinflöde, MSEK</b>			
Grunderbudande	27 090	20 020	35
Private Banking	–930	6 030	–116
Pro	640	450	42
<b>Nettoinflöde</b>	<b>26 800</b>	<b>26 500</b>	<b>1</b>
Aktie- och fondkonton	130	6 840	–98
Investeringssparkonton	17 900	13 400	34
Sparkonton	3 400	1 150	194
varav externa inlåningskonton	3 490	1 100	218
Pensions- och försäkringskonton	5 370	5 110	5
varav kapitalförsäkring	2 330	2 540	–8
varav tjänstepension	3 050	2 680	14
<b>Nettoinflöde</b>	<b>26 800</b>	<b>26 500</b>	<b>1</b>
Nettoinflöde/Sparkapital, %	12	14	–2

För definitioner se sida 104–105.

\* Sparbarometern, publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2017-09-30.

Reporäntan låg oförändrad under året på -0,50 procent. En höjning väntas tidigast i mitten av 2018.

Sveriges bolånemarknad uppgår till 3 800 miljarder kronor.\* Detta är ett relativt nytt område för Avanza som sedan 2013 i mindre skala har erbjudit Superbolånet PB till kunder inom Private Banking och sedan slutet av 2017 erbjuder Bolån+ till en bredare kundgrupp.

Avanzas nettoinflöde under 2017 uppgick till 26,8 miljarder kronor vilket var 1 procent högre än under 2016 och därmed det högsta årsinflödet någonsin, detta trots ett par större enskilda uttag kopplade till Private Banking-kunders strukturaffärer. Den största andelen av nettoinflödet gick till ISK (Investeringsparkonto) som i rådande ränteläge är skattemässigt gynnsamt för kunderna.

Under 2017 ökade antalet kunder med 140 000 motsvarande en kundtillväxt på 25 procent. Inom tjänstepension ökade antalet kunder med 30 procent. Vid årets slut uppgick antalet kunder till 710 600 vilket är i linje med Avanzas mål om att nå 1 miljon kunder år 2020.

Kundernas sparkapital hos Avanza växte kraftigt under året drivet av det höga kund- och nettoinflödet samt den positiva börsutvecklingen. Sparkapitalet uppgick vid årets slut till 273,4 miljarder kronor vilket motsvarar en ökning med 18 procent sedan årets början. Under samma period steg börsen med 9 procent. Sparkapitalet i ISK ökade med 36 procent och sparkapital placerat i tjänstepensionskonton ökade med 33 procent. Vid årets utgång var 29 procent av kundernas kapital placerat i fonder vilket var fyra procentenheter

<b>Kunder och sparkapital, MSEK (om annat inte anges)</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>förändr %</b>
Grunderbjudande, st	687 770	550 910	25
Private Banking, st	21 100	17 700	19
Pro, st	1 730	1 990	-13
<b>Kunder, st</b>	<b>710 600</b>	<b>570 600</b>	<b>25</b>
varav tjänstepensionskunder, st	63 700	49 100	30
Grunderbjudande	155 830	129 150	21
Private Banking	108 900	95 100	15
Pro	8 670	6 750	28
<b>Sparkapital</b>	<b>273 400</b>	<b>231 000</b>	<b>18</b>
Aktie- och fondkonton	82 800	77 350	7
Investeringsparkonton	86 900	64 000	36
Sparkonton	12 900	9 450	37
varav externa inlåningskonton	12 100	8 580	41
Pensions- och försäkringskonton	90 800	80 200	13
varav kapitalförsäkring	63 600	57 900	10
varav tjänstepension	16 100	12 100	33
<b>Sparkapital</b>	<b>273 400</b>	<b>231 000</b>	<b>18</b>
Aktier, obligationer, derivat m m	159 510	145 280	10
Fonder	80 200	58 900	36
Inlåning	43 200	35 000	23
varav extern inlåning	12 100	8 580	41
Utlåning	-9 510	-8 180	16
varav bolån (Superbolånet PB)	-5 280	-4 060	30
varav värdepapperskrediter	-4 230	-4 120	3
<b>Sparkapital</b>	<b>273 400</b>	<b>231 000</b>	<b>18</b>
Inlåning/Utlåning, %	454	428	26
Nettolåning/Sparkapital, %	12	12	0
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	6	6	0
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	9	10	-1

För definitioner se sida 104-105.

\* Svenska Bankföreningen, publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2017-06-30.

mer än vid inledningen av 2017. Inlåningens andel av sparkapitalet, 16 procent, var också något högre än vid årets början. Inlåningen ökade totalt med 23 procent sedan årets början och utlåningen med 16 procent. Bolånevolymen ökade med 30 procent medan värdepapperskrediten var mera stabil. Vid årets slut var utlåningens fördelning 56 procent bolån och 44 procent värdepapperskrediter.

### Säsongsvariationer

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

### Affärsutveckling och investeringar

Under första halvåret lanserades digital aktiehandel på sajten och i apparna i de största bolagen på flera av de stora europeiska börserna. Courtaget för europahandeln sänktes samtidigt, vilket möjliggjorde handel från 1 euro. I strävan mot ett bättre och enklare erbjudande introducerades även Aktiegeneratorm, ett investeringsstöd som möjliggör filtrering bland det stora utbudet av aktier på sajten. Även inspirationssidorna för aktiehandel uppdaterades med verktyg och populära inspirationslistor.

Under året digitaliserades ansökningsprocessen för företagskunder, minderåriga och värdepapperskrediten. Därutöver introducerade Avanza möjlighet för mindre företag, med upp till fyra anställda, att teckna tjänstepension med hjälp av BankID. Genom denna förenkling kan ansökan göras helt digitalt på bara några minuter. I och med detta fokuserades säljresurserna helt till Göteborg och Stockholm. Malmökontoret stängdes och Malmöregionen bearbetas framöver från Göteborg.

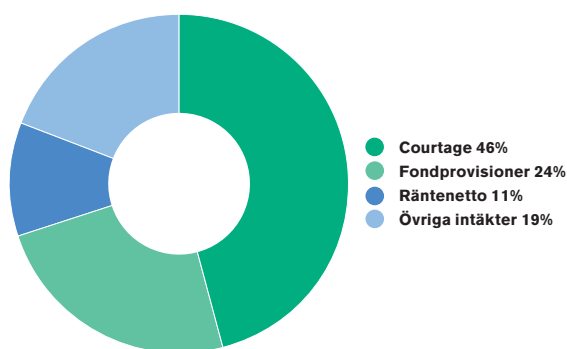
I september lanserades Avanza Auto – ett enkelt, billigt och automatiskt sätt att förvalta pengar för alla som vill spara på ett bättre sätt men som inte känner att de har tiden, intresset eller kunskapen. Avanza Auto är samlingsnamnet för sex specialfonder med olika riskprofil och placeringshorisont. Varje fond utgör en portfölj av värdepapper, som förvaltas av Avanza Fonder AB. Förvaltningen optimeras löpande baserat på en modern portföljteori framtagen av nobelpristagare och världsledande forskning. Avanza Auto har haft ett starkt kapitalinflöde, sedan lanseringen har 29 000 kunder investerat över 1,1 miljard kronor i fonderna.

Under hösten lanserades möjligheten att kunna se värdet på sina investeringar i kryptovalutor i kontoöversikten som ett led i att ge kunder en samlad bild av sina investeringar.

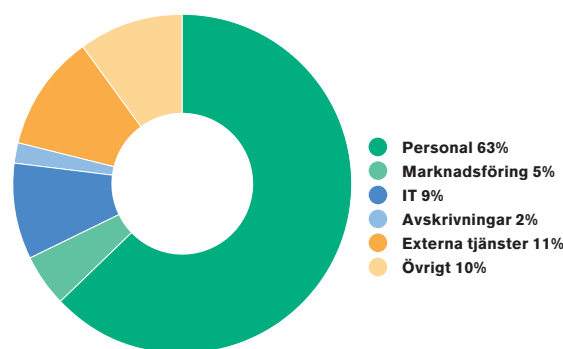
I november lanserade Avanza i samarbete med Stabelo Bolån+, Sveriges billigaste bolån utan krav på övrigt engagemang. Syftet är att, som ett komplement till Superbolånet PB, distribuera bolån till en bredare kundgrupp med Stabelo som kreditgivare och Avanza som distributör. Erbjudandet bygger på en modell med bolånefond, där pensionsbolag och andra institutionella investerare ges möjlighet att investera, och kommer att innebära nya och stabilare intäkter för Avanza. Avanzas ägande i moderbolaget Stabelo Group AB uppgår till strax under 20 procent.

Under 2017 bytte Avanza ut och uppgraderade hela handelssystemet, det vill säga IT-kärnan i Avanza, samt gjorde systemuppdateringar i Avanza Pension. Dessa uppgraderingar och moderniseringar har ökat flexibilitet och skalmöjligheter för att rusta Avanza ytterligare inför framtiden. Härutöver uppdaterades sajten löpande med nya funktioner och förbättringar var tionde dag. Även mobilapparna utvecklas löpande. Bland nya funktioner kan nämnas möjligheten att följa Placeras aktieforum, ställa in kurslarm, spara i Avanza Auto, bli kund via apparna, värdepappersguider, möjlighet att se emissioner och andra erbjudanden samt möjlighet att se sina månadssparanden.

Fördelning av rörelseintäkter 2017



Fördelning av rörelsekostnader 2017



## Femårsöversikt, Koncernens utveckling i sammandrag

<b>Resultaträkningar, MSEK</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Provisionsnetto	875	801	764	492	391
Räntenetto*	108	114	139	192	195
Övriga intäkter	2	3	2	0	1
<b>Rörelsen intäkter*</b>	<b>985</b>	<b>919</b>	<b>904</b>	<b>684</b>	<b>587</b>
Rörelsens kostnader före kreditförluster*	-544	-453	-420	-388	-360
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>441</b>	<b>465</b>	<b>485</b>	<b>296</b>	<b>227</b>
Kreditförluster, netto	0	-1	0	0	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>441</b>	<b>465</b>	<b>485</b>	<b>296</b>	<b>226</b>
Skatt	-63	-66	-70	-46	-33
<b>Årets resultat</b>	<b>379</b>	<b>399</b>	<b>415</b>	<b>250</b>	<b>193</b>
<b>Balansräkningar, MSEK</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	-	250	-	165
Utlåning till kreditinstitut	1 731	1 583	1 701	4 535	9 078
Utlåning till allmänheten	9 507	8 175	6 540	5 349	4 188
Obligationer	14 420	13 244	11 850	6 070	-
Aktier och andelar	22	5	0	34	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	86 041	75 934	66 566	50 898	42 573
Övriga tillgångar	4 399	1 675	1 714	410	631
<b>Summa tillgångar</b>	<b>116 120</b>	<b>100 616</b>	<b>88 621</b>	<b>67 296</b>	<b>56 635</b>
Inlåning från allmänheten	27 901	22 832	20 446	15 038	12 987
Skulder i försäkringsrörelsen	86 041	75 934	66 566	50 898	42 573
Övriga skulder	651	443	384	545	281
Efterställda skulder	99	99	99	-	-
<b>Summa skulder</b>	<b>114 693</b>	<b>99 308</b>	<b>87 495</b>	<b>66 481</b>	<b>55 841</b>
Eget kapital	1 427	1 308	1 126	815	794
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>116 120</b>	<b>100 616</b>	<b>88 621</b>	<b>67 296</b>	<b>56 635</b>
<b>Nyckeltal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Rörelsemarginal, %*	45	51	54	43	38
Vinstmarginal, %*	38	43	46	37	33
Resultat per aktie, SEK	12,66	13,45	14,23	8,64	6,67
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	12,66	13,44	14,10	8,56	6,67
Avkastning på eget kapital, %	28	33	45	32	25
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Intäkt per sparkrona, %*	0,38	0,44	0,54	0,53	0,60
Kostnad per sparkrona, %*	0,21	0,22	0,25	0,30	0,37
Courtage per handelsdag, MSEK	1,8	1,9	1,9	1,2	1,0
Courtage per affär, SEK	34	41	55	68	71
Courtage/Omsättning, %	0,096	0,088	0,081	0,091	0,093
Handelsdagar, st	249,0	251,0	248,5	247,0	248,0
Medelantal anställda, st	383	343	323	283	269
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,9	99,9	100,0	99,7	99,9
<b>Nyckeltal</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Eget kapital per aktie, SEK	47,57	43,83	38,37	28,22	27,49
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,52	1,66	1,67**	1,72	1,82
Utdelning per aktie, SEK (2017; förslag)	10,50	10,50	10,50	7,00	8,00
Antal aktier, tusental	29 996	29 839	29 344	28 874	28 874
Genomsnittligt antal aktier, tusental	29 890	29 660	29 172	28 874	28 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 890	29 682	29 441	29 139	28 874
Börsvärde, MSEK	10 300	11 000	10 800	7 450	6 030
Börskurs, SEK	344,10	369,00	367,50	258,00	209,00
Antal anställda, st	390	365	334	296	264

För definitioner se sida 104–105.

\* 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 Solvens 2-regelverket som trädde i kraft 1 januari 2016. Omräkning avseende tidigare år har inte gjorts.

## Resultat

Rörelsens intäkter ökade under 2017 med 7 procent jämfört med föregående år, främst som en följd av högre fondprovisioner men också högre övriga intäkter. Lägre räntenetto och courtageintäkter hade en motverkande effekt.

Courtageintäkterna minskade med 4 procent, även om antalet courtagegenererande notor ökade med 10 procent och antalet courtagegenererande kunder steg med 20 procent. Volatiliteten på aktiemarknaden var låg, vilket påverkade handelsaktiviteten negativt. Kundernas värdepappersaffärer gjordes fortsatt i mindre volym och i lägre courtageklasser. Detta bidrog till att courtageintäkterna per omsättningskrona ökade något under med 2017 från 8,8 till 9,6 punkter. Fondprovisionerna ökade med 43 procent, huvudsakligen till följd av ett starkt fondbinflöde.

Räntenettet minskade med 6 procent jämfört med föregående år, främst som ett resultat av högre kostnader avseende insättningsgaranti och resolutionsavgift men också på grund av ökade kostnader för överskottslikviditeten. Detta kompensades till stor del av högre utlåning. Reporäntan under 2017 var -0,50 procent, att jämföra med i genomsnitt -0,48 procent föregående år. Genomsnittlig STIBOR (3M) var i stort sätt oförändrad jämfört med 2016.

Ökningen i övriga provisionsintäkter förklaras huvudsakligen av högre valutaintäkter till följd av ökad handel i utländska värdepapper. Intäkterna från Corporate Finance var något högre än 2016 liksom intäkterna från Avanza Markets.

Rörelsens kostnader före kreditförluster ökade under året med 20 procent, helt i linje med tidigare uppskattning. Rörelsekostnaderna ökade huvudsakligen på grund av fler medarbetare till följd av utökad utvecklingskapacitet. Personalkostnaderna steg med 17 procent.

Rörelseresultatet för året var 441 miljoner kronor, en minskning med 5 procent jämfört med 2016. Rörelsemarginalen uppgick till 45 procent. Resultatet efter skatt minskade med 5 procent till 379 miljoner kronor vilket motsvarar ett resultat per aktie om 12,66 kronor. Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 28 procent.

## Framtidsutsikter

Avanzas förutsättning för fortsatt vinsttillväxt påverkas bland annat av sparmarknadens tillväxt. Den svenska sparmarknaden har vuxit med i snitt 8 procent årligen under den senaste tioårsperioden. Ökad omvärldsoro, fallande bostadspriser samt stigande räntor och amorteringskrav skulle kunna medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bolån och i mindre utsträckning tillför sparmarknaden nytt kapital. Detta kan kortsiktigt påverka den svenska sparmarknadens tillväxt negativt. Avanzas tillväxtpotential är dock inte begränsade till sparmarknadens tillväxt eftersom många kunder flyttar sitt kapital från andra banker till Avanza.

En annan faktor som påverkar Avanzas tillväxtpotential är förutsättningarna för finansbranschen som förändras i snabb takt, bland annat till följd av nya användarbeteenden och nya regelverk. Avanza har ett starkt varumärke och hög kundnöjdhet vilket tillsammans med en modern IT-plattform, hög innovationskraft och en skalbar affärsmodell skapar goda förutsättningar för att ta tillvara på de möjligheter som de förändrade marknadsförutsättningarna medför.

### Digitalisering och förändrade användarbeteenden

Många sköter idag en allt större del av sina bankärenden och sitt sparande via desktop och mobila enheter. Efterfrågan på digitala produkter och verktyg ökar och det ställs allt högre krav på tillgänglighet, användarupplevelse och enkelhet. Digitaliseringen gör kunderna mer läströrliga och storbankernas helhetserbjudanden bryts isär av nischade aktörer. Prisledarskap blir en allt viktigare framgångsfaktor och behovet av en samlad överblick ökar.

Det negativa ränteläget och fortsatt fokus på avgifternas betydelse för sparande gör att sparare söker sig till börsen för att få avkastning. Lågränteläget påverkar även kundernas disponibla inkomst och potential för sparande positivt. Det låga ränteläget pressar samtidigt bankernas räntenetto. 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 cirka 200 MSEK.

Ökat eget ansvar för den framtida privatekonomin, inte minst till följd av det allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämring, ökar behovet av individuellt sparande och medför också en ökad efterfrågan på enkel information, valfrihet, digitala tjänster och lägre avgifter vilket gynnar Avanza.

### Nya regelverk

Den finansiella sektorn befinner sig i en period med omfattande regelverksförändringar drivna av EU. MiFID2-regelverket och Försäkringsdistributionsdirektivet (IDD) som infördes i januari 2018 har som gemensamma nämnare att öka kraven på konsumentskydd och transparens. De syftar också till att undvika intressekonflikter och innehåller provisionsförbud som ska säkerställa oberoende rådgivning. Regelverken medför utmaningar och ökad komplexitet för de finansiella bolagen, särskilt för de företag som erbjuder finansiell rådgivning mot privatpersoner. Allt fler finansiella institut kommer att behöva driva utvecklingen framåt avseende kostnadseffektiv digitalisering och digitala beslutsstöd under en tid då prismetvetenheten ökar och betalningsviljan bland sparare sjunker. Bedömningen är att de nya regelverken kommer att gynna Avanza i större utsträckning än andra aktörer eftersom de väl överensstämmer med Avanzas värderingar och strategi kring kunderbjudandet samtidigt som konkurrenskraften i Avanzas erbjudande kommer att tydliggöras. Avanza erbjuder ingen individuell rådgivning och Avanza Pension är ett av få pensionsbolag i Sverige som inte betalar ut provisioner till försäkringsförmedlare. Ett provisionsförbud vid rådgivning 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.

Under 2018 implementeras även det nya betaltjänstdirektivet (PSD2) som syftar till att reglera förhållandet mellan banker som tillhandahåller betalkonton och så kallade tredjepartsleverantörer som erbjuder betalningsiniteringstjänster eller kontoinformationstjänster. Direktivet innehåller ökade krav på skydd av personuppgifter och säker kommunikation mellan parterna, men gör också att finansiella aktörer blir tvungna att dela med sig av kontoinformation till tredjepartsleverantörer på kundernas begäran. Samtidigt kommer en uppdaterad version av personuppgiftslagen (GDPR) med avsikt att stärka konsumentskyddet, vilket ger konsumenten större makt över sin egen data. Såväl PSD2 som GDPR innebär att kunden har rätt att få ut sin data i ett format som enkelt ska kunna läsas in av andra aktörer. Konsumenterna kommer lättare kunna byta leverantör av olika tjänster och produkter vilket väntas öka konkurrensen från mindre, digitala aktörer samt leda till prispress. För Avanza öppnar regelverken möjlighet att få en bättre helhetsbild av kundernas ekonomi vilket i sin tur skapar möjlighet att erbjuda nya innovativa tjänster, inte minst på betaltjänstmarknaden, och förbättrade verktyg.

Regeringen har under flera år haft som ambition att effektivisera flyttmarknaden. I augusti 2017 kom ett förslag om lagändring, vilken omfattar försäkringar tecknade efter juni 2007. Regleringen syftar till att förbättra pensionsspararens möjligheter att själv påverka sitt sparande och avser begränsningar vid avgiftsuttag från försäkringsföre-

tagets sida. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 1 juli 2018 och påverkar Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Avanza har ett starkt tjänstepensionserbjudande och den stabila tillväxten och intäktsmodellen inom pensionssparande utgör en långsiktig stötdämpare vid marknadssvängningar.

I budgetpropositionen för 2018 föreslog regeringen höjd skatt på Investeringsparkonto och Kapitalförsäkring. Förslaget trädde i kraft den 1 januari 2018. Båda sparformerna är skattemässigt fördelaktiga, även efter skattehöjningen och Avanza bedömer därför inte att det kommer att få några stora konsekvenser på inflödet av sparkapital.

Regeringens tidigare förslag om införandet av en ny finansskatt på finansiella tjänster baserad på lönesumma drogs tillbaka under 2017. Från 2018 sker istället en höjning av resolutionsavgiften och därefter en stegvis sänkning fram till 2020.

### **Goda möjligheter till stärkt konkurrenskraft och vinsttillväxt**

De förändrade marknadsförutsättningarna väntas fortsatt pressa priserna i branschen till konsumenternas fördel men samtidigt stärka Avanzas position när konkurrenskraften i Avanzas erbjudande tydliggörs. Givet en kommande räntehöjning och utökat produktutbud, med nya stabilare intäkter och minskad känslighet för marknadssvängningar, finns det goda möjligheter för Avanza att öka intäkterna.

Konkurrenskraft och lönsamhet kommer fortsatt att behöva säkerställas genom en minskad kostnad per sparkrona och innovativ produktutveckling. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot kunderna, och stärka Avanzas position, kommer Avanza ha ett fortsatt fokus på effektiviseringar och digitaliseringar. Den årliga kostnadsökningstakten väntas uppgå till 8–10 procent. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital finns det goda möjligheter att snart kunna sänka kostnaden per sparkrona till under 20 punkter.

### **Finansiell ställning**

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Sedan 2017 är Avanza deltagare i RIX, Riksbankens system för överföring av kontoförda pengar.

Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål. Överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker samt till en mindre del i stats-, kommun- och landstingsobligationer. Av koncernens likvida medel på 1 731 MSEK vid årets utgång var 50 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 2017 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 10 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

### **Moderbolaget**

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanzakoncernen. Rörelseresultatet för 2017 var –16 (–11) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anteciperad utdelning från dotterbolag om 248 (207) MSEK har redovisats avseende 2017.

Utdelning avseende 2016 lämnades i mars 2017 efter beslut på årsstämman till aktieägarna om 313 (308) MSEK.

### **Hållbarhetsrapport**

Avanzas hållbarhetsrapport är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla Avanzas ståndpunkt, aktiviteter och resultat inom väsentliga områden. Avanza ser positivt på den nya lagstiftningen om hållbarhetsrapportering som trädde ikraft under 2017. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Avanza valt att upprätta hållbarhetsrapporten skild från

förvaltningsberättelsen och de formella finansiella rapporterna. Hållbarhetsrapporten finns integrerad i delar av årsredovisningen som inte omfattas av revisionsberättelsen och därmed har revisorerna upprättat ett separat yttrande. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorerna samtidigt som årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten omfattar Avanza och dess dotterföretag och dess omfattning framgår på sidorna 96–98.

Avanza rapporterar enligt GRI Standards samt GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Services Sector Supplement) enligt nivån Core. En övergång från fjärde versionen (GRI G4) skedde under 2017. Avanzas verksamhet har låg miljöpåverkan och innebär liten risk för kränkningar av mänskliga rättigheter, därav fokuseras hållbarhetsupplysningarna på frågor som bland annat rör samhällsnytta, sociala förhållanden, personal och motverkande av korruption.

Föregående hållbarhetsrapport avsåg kalenderåret 2016 och publicerades den 24 april 2017. Denna var upprättad enligt GRI G4, samt GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Services Sector Supplement).

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

### **Personal**

Under 2017 hade koncernen i genomsnitt 383 (343) medarbetare varav 35 (33) procent var kvinnor. Genomsnittsåldern var 35 (33) år. Moderbolaget hade i genomsnitt 2 (1) anställda 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, 39–40 samt i not 35 Finansiella risker.

### **Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2017 och presenteras i not 9 Anställda och personalkostnader. Uppgifter om Avanzas ersättningspolicy finns även tillgängliga på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir).

Styrelsens förslag till årsstämman den 20 mars 2018 överensstämmer i huvudsak med tidigare års ersättningsprinciper. Styrelsen föreslår till årsstämman 2018 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, samarbetspartner, andra bolag i koncernen eller till andra verksamheter inom Avanza. Ersättningen till personer i koncernledningen ska spegla personens erfarenhet, kompetens och prestation.

<b>Kapitalöverskott, MSEK</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital i koncernen	1 427	1 308
Solvenskapital	2 523	2 340
Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital <sup>1</sup>	-960	-908
Förlagslån	99	92
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar <sup>2</sup>	-89	-63
<b>Kapitalbas före utdelningsjusteringar</b>	<b>3 001</b>	<b>2 769</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav enligt Pelare 1	-2 045	-1 810
varav Solvenskapitalkrav	-1 563	-1 432
Buffertkrav	-269	-184
Kapitalkrav enligt Pelare 2	-81	-35
<b>Kapitalkrav</b>	<b>-2 394</b>	<b>-2 029</b>
<b>Kapitalöverskott före utdelning</b>	<b>606</b>	<b>740</b>
Kapitalöverskott per aktie, SEK	20,22	24,79

<sup>1</sup>) Ej utdelningsbart solvenskapital = solvenskapital - solvenskapitalkrav

<sup>2</sup>) 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 34 Kapitalbas och kapitalkrav.

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. Avanzas styrelse bestod under 2017 av sju bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter, vilka är valda fram till nästa årsstämma.

Johan Prom lämnade den 6 november över sitt uppdrag som VD till Rikard Josefson. Rikard Josefson har en bakgrund senast som VD för Länsförsäkringar Bank och har dessförinnan varit verksam 25 år i SEB.

Henrik Källén, COO och vice VD för Avanza, lämnade den verkställande ledningen i april och sin tjänst i juni. Birgitta Hagenfeldt, CFO, utsågs i april till vice VD.

Ny i koncernledningen sedan april är Teresa Schechter, Chief Legal Officer.

Gustav Berggren, chef för Privatbanken och medlem av den verkställande ledningen, avslutade sin anställning i slutet av december.

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

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

## Avanzaaktien

Avanzaaktien var under 2017 noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap. Antal aktier i Avanza uppgick vid årets slut till 29 996 222. Det finns bara ett aktieslag, varje aktie har en röst och det finns inte några begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge vid en bolagsstämma. Det finns inte heller någon bestämmelse i Avanzas bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier.

Avanza hade två ägare som vardera direkt eller indirekt representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier per den 31

december 2017, Sven Hagströmer med familj och bolag med 10,3 procent samt Creades AB med 10,2 procent.

Utestående optionsprogram omfattar 1 430 000 teckningsoptioner vilket motsvarar en utspädning om knappt fem procent. Av dessa teckningsoptioner var 70 procent vidareöverlätna till personalen vid årets utgång.

Ytterligare information om Avanzaaktien återfinns på sidorna 22–25 och i not 29 Eget kapital.

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 21 mars 2017 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 2017 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2017.

## Kapitalöverskott

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 december 2017 till 606 MSEK.

Solvens 2-reglerna medför att konglomeratets största sektor utgörs av försäkringssektorn. Till följd av detta ökar koncernens kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Nettoeffekten, som är positiv, utgör inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital. Inför 2018 har antaganden för beräkning av solvenskapitalet reviderats. Läs mer i not 34 Kapitalbas och kapitalkrav.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 20 mars 2018 beslutar att den balanserade vinsten inklusive årets vinst och överkursfond enligt den fastställda balansräkningen, 669 892 753 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 315 (313) MSEK och en utdelningsgrad om 83 (79) procent. Se not 39 Förslag till vinstdisposition.

# Koncernens resultaträkningar\*

MSEK	Not	2017	2016
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Provisionsintäkter	4	1 023	934
Provisionskostnader	5	-148	-133
Ränteintäkter	6	218	211
Räntekostnader	6	-110	-97
Nettoreultat av finansiella transaktioner	7	2	3
Övriga rörelseintäkter		0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>3</b>	<b>985</b>	<b>919</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader	8-11	-489	-397
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	22-23	-12	-8
Övriga rörelsekostnader	12	-43	-48
<b>Summa rörelsens kostnader före kreditförluster</b>		<b>-544</b>	<b>-453</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>441</b>	<b>465</b>
Kreditförluster, netto	13	0	-1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>441</b>	<b>465</b>
Skatt på årets resultat	15	-63	-66
<b>Årets resultat**</b>		<b>379</b>	<b>399</b>
Resultat per aktie, SEK	16	12,66	13,45
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	16	12,66	13,44

\* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

\*\* Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.



# Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>	31,32		
Utlåning till kreditinstitut	17	1 731	1 583
Utlåning till allmänheten	18	9 507	8 175
Obligationer	19	14 420	13 244
Aktier och andelar	20	22	5
Tillgångar i försäkringsrörelsen	21	86 041	75 934
Immateriella anläggningstillgångar	22	88	62
Materiella anläggningstillgångar	23	30	18
Övriga tillgångar	15,24	4 113	1 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	168	164
<b>Summa tillgångar</b>		<b>116 120</b>	<b>100 616</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>			
<b>Skulder</b>	31-33		
Inlåning från allmänheten		27 901	22 832
Skulder i försäkringsrörelsen	21	86 041	75 934
Övriga skulder	15,26	544	353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	107	89
Efterställda skulder	28	99	99
<b>Summa skulder</b>		<b>114 693</b>	<b>99 308</b>
<b>Eget kapital</b>	29		
Aktiekapital		75	75
Övrigt tillskjutet kapital		442	449
Balanserade vinstmedel		910	784
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 427</b>	<b>1 308</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>116 120</b>	<b>100 616</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Summa
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>73</b>	<b>362</b>	<b>690</b>	<b>1 126</b>
Totalresultat för året	-	-	399	399
<i>Transaktioner med ägare</i>				
Lämnad utdelning	-	-4	-304	-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>449</b>	<b>784</b>	<b>1 308</b>
Totalresultat för året	-	-	379	379
<i>Transaktioner med ägare</i>				
Lämnad utdelning	-	-61	-252	-313
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	0	49	-	50
Emission av teckningsoptioner	-	4	-	4
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>75</b>	<b>442</b>	<b>910</b>	<b>1 427</b>

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

# Koncernens kassaflödesanalyser

MSEK	Not	2017	2016	
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt		441	465	
varav inbetalda räntor		218	211	
varav utbetalda räntor		-110	-97	
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	22-23	12	8	
Betald inkomstskatt		-83	-196	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>		<b>370</b>	<b>277</b>	
<b>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>				
Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till kreditinstitut	33	80	-27	
Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten		-1 332	-1 634	
Ökning (-) / minskning (+) av värdepapper		-1	0	
Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar		-2 666	183	
Ökning (+) / minskning (-) av inlåning från allmänheten		5 069	2 386	
Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder		209	66	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>		<b>1 359</b>	<b>973</b>	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 730</b>	<b>1 250</b>	
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förändring av belåningsbara statskuldsförbindelser		-	250	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	22	-30	-24	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	23	-20	-6	
Förvärv av aktier och andelar		-16	-5	
Investering i obligationer		-1 176	-1 393	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 242</b>	<b>-1 179</b>	
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utdelning kontant		-313	-308	
Förlagslån		0	0	
Nyemission		50	83	
Emission av teckningsoptioner		4	8	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-259</b>	<b>-217</b>	
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>228</b>	<b>-146</b>	
Likvida medel vid årets början		1 453	1 599	
Likvida medel vid årets slut		1 681	1 453	
<b>Förändring</b>		<b>228</b>	<b>-146</b>	
<b>Sammanställning av likvida medel, MSEK</b>		<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	
Utlåning till kreditinstitut		1 731	1 583	
Ställda säkerheter i likvida medel		-50	-130	
<b>Summa</b>		<b>1 681</b>	<b>1 453</b>	
<b>Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten</b>				
<b>MSEK</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>Kassaflöde</b>	<b>Icke kassaflödes-påverkande</b>	<b>2017-12-31</b>
Förlagslån	99	0	-	99
<b>Summa</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>99</b>

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

# Moderbolagets resultat\*- och balansräkningar

MSEK	Not	2017	2016
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationskostnader	9	-11	-6
Övriga rörelsekostnader	10	-6	-5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-16</b>	<b>-11</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernbolag	14	264	218
Ränteutgifter och liknande resultatposter		0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>248</b>	<b>207</b>
Skatt på årets resultat	15	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>248</b>	<b>207</b>

\* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernbolag	30	409	409
Andra långfristiga värdepappersinnehav		21	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>430</b>	<b>414</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		324	352
Aktuell skattefordran		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>325</b>	<b>354</b>
Kassa och bank		0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>325</b>	<b>353</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>755</b>	<b>767</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	29		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		75	75
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>75</b>	<b>75</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		422	429
Balanserade vinstmedel		248	257
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>670</b>	<b>686</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>745</b>	<b>761</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0	0
Skatteskuld		0	0
Skulder till koncernbolag		0	0
Övriga skulder		1	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9	6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10</b>	<b>7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>755</b>	<b>767</b>

# Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel	Summa
<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>
Totalresultat för perioden	–	–	248	248
<i>Transaktioner med ägare</i>				
Lämnad utdelning	–	–56	–257	–313
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	0	49	–	50
<b>Eget kapital 2017-12-31</b>	<b>75</b>	<b>422</b>	<b>248</b>	<b>745</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	248	207
varav inbetalda räntor	0	0
varav utbetalda räntor	0	0
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Av- och nedskrivningar	–	–
Anticiperad utdelning och koncernbidrag	–248	–207
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	276	231
Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder	3	–1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>279</b>	<b>230</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>279</b>	<b>230</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	–16	–5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>–16</b>	<b>–5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning kontant	–313	–308
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	50	83
Lämnat ägartillskott	–	–
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>–263</b>	<b>–225</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 svenskregistrerat aktieföretag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktie flyttades den 2 januari 2017 upp på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista som innefattar bolag med ett börsvärde på över 1 miljard euro. Adressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 januari 2017–31 december 2017 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 2017 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 22 februari 2018. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 20 mars 2018.

## 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 2017 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 2017 har bedömts ha haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

*IFRS och tolkningar som ska tillämpas under 2018 eller senare*  
De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2018 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.

### **Redovisningsstandarder som tillämpas från 1 januari 2018**

#### **IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT**

##### *Övergångsinformation*

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

##### **Klassificering och värdering:**

Enligt klassificerings- och värderingskraven i IFRS 9 ska finansiella tillgångar klassificeras som och värderas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Avanza har analyserat kassaflödena från de finansiella tillgångarna under 2017 för att fastställa om de endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta. Denna analys samt bedömningen av affärsmodell har resulterat i en förändring som innebär att Avanza per 2018-01-01 har övergått till att redovisa obligationer till verkligt värde via övrigt totalresultat. Detta för att möjliggöra försäljningar innan förfall i syfte att optimera förvaltningen av likviditetsportföljen. I övrigt har övergången inte resulterat i några betydande förändringar jämfört med hur de finansiella instrumenten värderas enligt IAS 39. Med anledning av detta kommer eget kapital påverkas av skillnaden i värde på obligationerna mellan upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Övergångseffekten framgår av tabellen längre fram.

##### **Nedskrivning:**

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

**Makroanalys:**

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

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

**Övergångseffekter för eget kapital, reserv för befarade kreditförluster och kapitaltäckning****MSEK**

<b>Eget kapital 2017-12-31 före övergångseffekter</b>	<b>1 427</b>
---	--------------

*Poster som påverkar eget kapital vid övergången till IFRS 9*

Ökade reserver för befarade kreditförluster	-3
varav Utlåning till allmänheten	-3
varav Obligationer	-
Värdeförändring obligationer <sup>1)</sup>	31
<b>Eget kapital 2018-01-01 efter övergångseffekter</b>	<b>1 455</b>

**Reserv för förväntade kreditförluster**

Akkumulerad reserv 2017-12-31	-8
Ökad reserv i samband med övergången	-3
<b>Total reserv efter övergången till IFRS 9 per 2018-01-01</b>	<b>-11</b>

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

**Kapitaltäckning:**

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

De nya kraven kommer öka reserveringarna för kreditförluster och minska det egna kapitalet i samband med övergången. I övrigt förväntas ingen betydande inverkan på Avanzas finansiella ställning, finansiella resultat eller egna kapital i samband med övergång. Inte heller förväntas någon annan betydande inverkan på Avanzas kapitaltäckning, stora exponeringar, riskhantering eller alternativa resultatmått i samband med övergången.

**Redovisningsprinciper från 1 januari 2018****Klassificering och värdering:**

Enligt klassificerings- och värderingskraven i IFRS 9 ska finansiella tillgångar klassificeras som och värderas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Egetkapitalinstrument och derivatinstrument redovisas till verkligt värde över resultatet vilka främst utgörs av aktier och andelar samt räntebärande värdepapper som innehas som ett led i försäkringsrörelsen. Klassificeringen av skuldinstrument bestäms

utifrån affärsmodellen för den portfölj som instrumentet ingår i och huruvida kassaflödena endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta. Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs för Avanza främst av utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten. Kategorin verkligt värde via övrigt totalresultat utgörs av obligationer. Finansiella skulder utgörs främst av inlåning från allmänheten vilka redovisas till upplupet skaffningsvärde och skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) vilka redovisas till verkligt värde över resultatet.

För att kunna bedöma affärsmodellen har Avanza delat in sina finansiella tillgångar i portföljer utifrån hur olika grupper av finansiella tillgångar förvaltas tillsammans för att uppnå ett visst affärsområde. Vid bedömningen av affärsmodell för respektive portfölj har Avanza analyserat såväl syftet med de finansiella tillgångarna som hur man hanterar och följer upp dem. Avanza har analyserat kassaflödena från de finansiella tillgångarna för att fastställa om de endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta.

**Nedskrivning:**

De tillgångar vars nedskrivningsbehov ska prövas delas in i tre kategorier, beroende på graden av kreditförsämring. Kategori 1 omfattar tillgångar där det inte har skett någon väsentlig ökning av kreditrisken, kategori 2 omfattar tillgångar där det har skett en väsentlig ökning av kreditrisken och kategori 3 omfattar fallerade tillgångar. Tillgångar av betydande värde i kategori 3 prövas för nedskrivning på individuell nivå, medan det för tillgångar av obetydligt värde görs en gruppvis bedömning. Till detta kopplas framåtblickande scenarier där makrofaktorer beaktas vilka vägs in i indelningen i de olika kategorierna. I kategori 1 ska reserveringarna motsvara förväntade kreditförluster under kommande 12 månader. I kategori 2 och 3 ska reserveringarna motsvara förväntade kreditförluster under hela den återstående löptiden.

**Nedskrivning utlåning till allmänheten**

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

**Kategori 1:** Värdepapperslån där låntagarna följer gällande kredit- och kontovillkor. Bolån där låntagarna skött sina räntebetalningar den senaste rullande 12-månadersperioden.

**Kategori 2:** Värdepapperslån där låntagarna är överbelånade men där säkerheternas värde överstiger den aktiva skulden under mer än 10 dagar eller lån som varit kategoriserade i kategori 3 under de senaste 90 dagarna. Bolån där låntagarna den senaste 12-månadersperioden haft minst en överträdelse gällande betalning av räntan som pågått längre än 10 dagar.

**Kategori 3:** Värdepapperslån där låntagarna är överbelånade samtidigt som säkerheternas värde understiger den aktiva skulden eller överträdelsen mot kredit- och kontovillkor pågått längre än 90 dagar. Bolån där låntagarna den senaste 3-månadersperioden haft en överträdelse gällande betalning av räntan som pågått längre 90 dagar eller längre.

Reserveringarna kommer att beräknas som exponeringen vid fallissemang gånger sannolikheten för fallissemang gånger förlusten i händelse av fallissemang. För tillgångar i kategori 1 baseras beräkningen endast på de kommande 12 månaderna, medan den för tillgångar i kategori 2 baseras på tillgångens förväntade löptid.

### Nedskrivning likviditetsportfölj

Avanzas portfölj av obligationer som från 1 januari 2018 redovisas enligt verkligt värde via övrigt totalresultat bedöms vara av högsta tänkbara kreditkvalitet med låg kreditrisk och samtliga obligationer är marknadsnoterade. Obligationerna placeras i kategori 1 och Avanza avsätter inte något till reserven för förväntade kreditförluster avseende obligationer då portföljen till sin helhet har hög rating och bedöms enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk i enlighet med IFRS 9. Se not 35 Finansiella risker för vidare information om sammansättningen och kreditkvaliteten i obligationsportföljen.

### Makroanalys:

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

### Finansiella tillgångar som hålles till förfall och kan säljas:

Från och med den 1 januari 2018 kommer likviditetsportföljen, som främst består av obligationer, att värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Affärsmodellens mål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och genom att sälja de finansiella tillgångarna. Fram till och med den 31 december 2017 har dessa finansiella tillgångar värderats till upplupet anskaffningsvärde.

### IFRS 15 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

#### Övergångsinformation

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC). Under IFRS 15 redovisas en intäkt när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Ett företag kan välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar.

De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den ökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 och är antagen av EU. Tidigare tillämpning är tillåten men Avanza har inte förtidstillämpat IFRS 15. Standarden gäller inte för finansiella instrument, försäkringsavtal eller leasingavtal. Standarden får inte någon betydande inverkan på Avanzas finansiella rapporter, kapitaltäckning eller stora exponeringar.

### Redovisningsprinciper från 1 januari 2018

Avanza har gått igenom samtliga intäktsflöden och relaterade kontrakt där intäktsredovisningen inte styrs av en annan standard vilket för Avanza avser IAS 39/IFRS 9 avseende intäkter från finansiella instrument samt IAS 17/IFRS 16 avseende leasing. Avanza har analyserat kontraktet utifrån de fem stegen i IFRS 15 och kommit fram till att standarden inte har någon påverkan på Avanzas redovisning av intäkter. Standarden kommer dock leda till ökade upplysningskrav i kommande årsredovisningar. Intäktsstandarderna gäller för alla kontrakt med kunder. 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. En kund till Avanza enligt IFRS 15 är en part som ingår ett kontrakt med Avanza för att erhålla tjänster som är resultatet av Avanzas ordinarie verksamhet. Kunder utgörs huvudsakligen av privatsparare i Sverige, små och medelstora företag samt samarbetspartners inom tredjepartsområdet.

### Redovisningsstandarder som tillämpas senare än 2018

#### 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 antagit standarden under 2017. Koncernen utvärderar för närvarande 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 hänför sig till Sverige. Se not 3 Rörelsens intäkter.

#### (e) Klassificering

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

#### (f) Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har 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 överlätna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av

koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

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

#### **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 orealiserade 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, vid valutaväxlingar relaterade till kunders handel i värdepapper och fonder samt intäkter relaterade till rörelsekrediter. 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.

Ovanstående information under (h) Intäkter gäller fortsatt från 1 januari 2018 tillsammans med information under avsnitt (c) Nya IFRS och tolkningar där redovisningsprinciper från 1 januari 2018 avseende IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder framgår.

#### **(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 därefter beroende på i vilka kategorier instrumenten har klassificerats. Se not 32 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. Från 1 januari 2018 har IAS 39 ersatts av IFRS 9, se vidare under avsnitt (c) Nya IFRS och tolkningar.



Värdering sker till verkligt värde och har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen med avdrag för transaktionskostnader för att undvika olika värdering av försäkringsrelaterade tillgångar och skulder. Försäkringstagarna har fullmakt att själva förvalta tillgångarna och de står samtidigt all risk avseende värdeförändring som följd av denna förvaltning varför de försäkringsrelaterade tillgångarna och skulderna 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 och baseras på priser satta av fondadministratörer. Obligationer som är mindre likvida finns inom denna nivå och värderas på avkastningskurvan för räntor. Skulder i försäkringsrörelsen återfinns i denna kategori eftersom hela balansposten indirekt värderas från tillgångarna i försäkringsrörelsen.
- Nivå 3 – Indata avseende tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbar 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 32 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 bostadsobligationer samt, till en mindre del, stats-, kommun- och landstingsobligationer vilka innehas som ett led i förvaltningen av koncernens överskottslikviditet. Detta gäller till och med 31 december 2017. För information om vad som gäller från 1 januari 2018 se avsnitt (c) Nya IFRS och tolkningar och Finansiella tillgångar som hålles till förfall och kan säljas.

#### *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. Utlå-

ning 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. En enskild kredit har beviljats till Stabelo AB till vilken Avanza har säkerhet i form av bolån utgivna av Stabelo.

#### *Övriga tillgångar som ej är finansiella instrument*

I denna kategori ingår framförallt skattefordringar. Merparten avser saldo på skattekonto vilket redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### *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. Från 1 januari 2018 har IAS 39 ersatts av IFRS 9, se vidare under avsnitt (c) Nya IFRS och tolkningar.

#### *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 tillämpning 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 nedskrivningar under (m) Nedskrivningar.

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

#### **(k) Immateriella anläggningstillgångar**

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

En immateriell anläggningstillgång värderas till anskaffningsvärde första gången den tas in i balansräkningen. Efter första redovisningstill-

fället tas en immateriell anläggningstillgång upp i balansräkningen till anskaffningsvärdet efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning görs linjärt över tillgångens nyttjandeperiod ner till ett beräknat restvärde och avskrivning påbörjas först när tillgången kan börja användas.

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

#### *Goodwill*

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

#### *Utgifter för utveckling*

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

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

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

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

#### *Kundrelationer*

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

#### **(l) Avskrivningar**

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

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

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

Det nya handelssystem som utvecklats och balanserats under 2014-2017 bedöms ha en nyttjandeperiod om minst 10 år varför avskrivningstiden bestämts till samma period. Avskrivning av detta system har påbörjats under 2017.

#### **(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 en följd av en inträffad händelse,

och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

### **(r) Skatter**

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

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

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

### **(s) Eventualförpliktelser**

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 utbe-

talningar 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 34	Kapitalbas och kapitalkrav
Not 35	Finansiella risker
Not 36	Närstående
Not 37	Viktiga uppskattningar och bedömningar
Not 38	Händelser efter balansdagen
Not 39	Förslag till vinstdisposition

**Not 3 Rörelsens intäkter**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Direkta sparprodukter	734	674
Indirekta sparprodukter	229	223
Övriga intäkter	22	22
<b>Summa</b>	<b>985</b>	<b>919</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**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Courtage, brutto	528	543
Fondprovisioner	240	167
Övriga provisioner	255	224
<b>Summa</b>	<b>1 023</b>	<b>934</b>

**Not 5 Provisionskostnader**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Transaktionskostnader*	-79	-73
Betalningsförmedlingsprovisioner	-41	-32
Övriga provisioner	-28	-28
<b>Summa</b>	<b>-148</b>	<b>-133</b>

\* Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

## Not 6 Räntenetto

MSEK - Koncernen	2017	2016
<i>Ränteintäkter</i>		
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	0	0
Ränteintäkter från utlåning till allmänheten	190	172
Övriga ränteintäkter	28	39
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>218</b>	<b>211</b>
<i>Räntekostnader</i>		
Ränteavgifter för utlåning till kreditinstitut	-30	-31
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	0	0
Räntekostnader för inlåning från allmänheten	-22	-20
Räntekostnader för räntebärande värdepapper	-28	-26
Räntekostnader för efterställda skulder	-3	-3
Övriga räntekostnader	-27	-17
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-110</b>	<b>-97</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>108</b>	<b>114</b>

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 2,10 (2,50) procent och genomsnittlig upplåningsränta från

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

## Not 7 Nettoresultat av finansiella transaktioner

MSEK - Koncernen	2017	2016
Realiserat resultat avseende aktier m.m.	2	3
Valutakursförändringar	0	0
Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen*	4 755	4 267
Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen*	-4 755	-4 267
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

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

## Not 8 Allmänna administrationskostnader

MSEK - Koncernen	2017	2016
Personalkostnader	-340	-290
Köpta konsulttjänster	-61	-31
Marknadsinformationskostnader	-31	-27
Övriga allmänna administrationskostnader	-57	-49
<b>Summa</b>	<b>-489</b>	<b>-397</b>

## Not 9 Anställda och personalkostnader

MSEK - Koncernen	2017	2016
Löner och andra ersättningar	-223	-192
Pensionskostnader	-31	-26
Socialförsäkringsavgifter	-70	-60
Andra personalkostnader	-17	-12
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-341</b>	<b>-290</b>

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 390 (365) 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

MSEK	2017		2016	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Koncernen	223	100	192	86
		(31)		(26)
varav styrelse och ledande befattningshavare	22	12	21	12
		(5)		(5)
Moderbolaget	9	3	7	2
		(1)		(0)
varav styrelse och VD	6	2	7	2
		(1)		(0)
<b>Medelantalet anställda</b>	<b>Antal anställda</b>	<b>Varav män</b>	<b>Antal anställda</b>	<b>Varav män</b>
Moderbolag	2	1	1	1
Dotterbolag	381	257	342	230
<b>Summa</b>	<b>383</b>	<b>258</b>	<b>343</b>	<b>231</b>

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

TSEK – Koncernen	2016			
	Grundlön/Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande	342	–	–	342
Styrelseledamöter	1 711	–	–	1 711
Verkställande direktör	3 058	2 154	1 740	6 952
varav verkställande direktör för perioden 1 jan–31 maj	1 293	946	759	2 998
varav verkställande direktör för perioden 1 jun–6 nov	1 407	1 008	793	3 208
Vice verkställande direktör <sup>1)</sup>	879	502	299	1 680
Övriga ledande befattningshavare	8 642	3 442	2 954	15 038
<b>Summa</b>	<b>14 631</b>	<b>6 098</b>	<b>4 993</b>	<b>25 723</b>

<sup>1)</sup> För perioderna 1 jan–31 maj samt 7 nov–31 dec.

TSEK – Moderbolaget	2017		2016	
	Styrelsearvode	Övrig ersättning	Styrelsearvode	Övrig ersättning
Sven Hagströmer	371	–	342	–
Sophia Bendz	292	–	266	–
Jonas Hagströmer	292	–	266	–
Birgitta Klasén	334	–	306	–
Mattias Miksche	292	–	266	–
Hans Toll	334	–	306	–
Jacqueline Winberg	330	–	302	–
<b>Summa</b>	<b>2 244</b>	<b>–</b>	<b>2 054</b>	<b>–</b>

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

**Information angående ledande befattningshavare**

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och ytterligare 6 (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 4 (5) personer är män. Under året har Avanza haft två verkställande direktörer då tidigare verkställande direktör avslutat sin anställning.

**Ersättning till ledande befattningshavare under verksamhetsåret**

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt beslut vid årsstämman 2017. 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 8,3 (8,0) MSEK varav 3,9 (3,5) MSEK till verkställande direktör som slutat. Beloppet har dock kostnadsförts för det verksamhetsår ersättningen avser. Under 2017 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till ledande befattningshavare till 5,0 (6,1) MSEK, varav till vice verkställande direktör 0,7 (0,5) MSEK samt till verkställande direktörerna 1,0 (2,2) MSEK, fördelat enligt tabell på föregående sida. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2017 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 under året tillsammans med verkställande direktören utgjort 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. Avgående verkställande direktör har inte erhållit något avgångsvederlag under 2017. 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 5 juli 2017. 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 2015–2018		Teckningsoptioner		Marknadsvärde	
TSEK	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2017-12-31
Verkställande direktör	–	–	–	–	–
Övriga ledande befattningshavare	48 870	896	896	–	496
<b>Summa</b>	<b>48 870</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	–	<b>496</b>

Delprogram 2016–2019		Teckningsoptioner		Marknadsvärde	
TSEK	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2017-12-31
Verkställande direktör	–	–	–	–	–
Övriga ledande befattningshavare	93 900	1 509	1 509	–	2 340
<b>Summa</b>	<b>93 900</b>	<b>1 509</b>	<b>1 509</b>	–	<b>2 340</b>

Delprogram 2017–2020		Teckningsoptioner		Marknadsvärde	
TSEK	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2017-12-31
Verkställande direktör	10 000	174	174	–	266
Övriga ledande befattningshavare	66 460	1 156	1 156	–	1 765
<b>Summa</b>	<b>76 460</b>	<b>1 330</b>	<b>1 330</b>	–	<b>2 030</b>

\* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Delprogrammen har förvärvats till marknadspris under augusti 2015, augusti 2016 respektive augusti 2017. Marknadsvärdet har beräknats

enligt Black & Scholes värderingsmodell, se not 29 Eget kapital där även löptider och lösenpris framgår.

**Not 10 Arvode och ersättning till revisorer**

<b>TSEK – Koncernen</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>		
Revisionsuppdraget	-2 208	-1 556
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-516	-342
Skatterådgivning	-96	-263
Övriga tjänster	-460	-
<b>Summa</b>	<b>-3 280</b>	<b>-2 161</b>
<b>TSEK – Moderbolaget</b>		
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>		
Revisionsuppdraget	-383	-372
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-392	-131
<b>Summa</b>	<b>-775</b>	<b>-503</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>2017</b>	<b>2016</b>
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>		
Minimileaseavgifter	-20	-16
<b>Totala leasingkostnader</b>	<b>-20</b>	<b>-16</b>
<i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år	-28	-24
Mellan ett och fem år	-144	-88
Senare än fem år	-	-
<b>Summa</b>	<b>-172</b>	<b>-113</b>

**Not 12 Övriga rörelsekostnader**

<b>MSEK – Koncernen</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Marknadsföringskostnader	-28	-32
Övriga rörelsekostnader	-15	-17
<b>Summa</b>	<b>-43</b>	<b>-48</b>

**Not 13 Kreditförluster, netto**

<b>MSEK – Koncernen</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	0	0
Årets nedskrivning avseende befarade kreditförluster	0	-1
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>

Se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (c) för information om övergången till IFRS 9 från 2018 avseende metodik för avsättning för befarade kreditförluster.

**Not 14 Resultat från andelar i koncernbolag**

<b>MSEK – Moderbolaget</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Erhållen utdelning (anteciperad)	248	207
Erhållet koncernbidrag	17	11
Lämnat koncernbidrag	0	0
<b>Summa</b>	<b>264</b>	<b>218</b>



## Not 15 Skatt på årets resultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i>				
Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	-63	-66	0	0
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-63</b>	<b>-66</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>-63</b>	<b>-66</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>				
Resultat före skatt	441	465	248	207
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	22,0 %	22,0 %	22,0 %
Ej avdragsgilla kostnader	0,2 %	0,3 %	0,0 %	0,0 %
Ej skattepliktiga intäkter	-0,1 %	-0,3 %	-22,0 %	-22,0 %
Annan skattebas i försäkringsrörelsen	-8,1 %	-8,0 %	-	-
Övrigt	0,0 %	0,0 %	-	-
<b>Effektiv skatt</b>	<b>14,1 %</b>	<b>14,1 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>

### Uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK - Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Uppskjuten skattefordran	0	1
Uppskjuten skatteskuld	0	0
<b>Netto</b>	<b>0</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	2017	2016
Resultat per aktie före utspädning	12,66	13,45
Resultat per aktie efter utspädning	12,66	13,44

### Resultat per aktie före utspädning

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 379 (399) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2017.

### Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 379 (399) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2017.

Avanza har tre utestående teckningsoptionsprogram: 2015–2018 vars lösenkurs är 393,58 SEK per aktie, 2016–2019 vars lösenkurs är 375,52 SEK per aktie och 2017–2020 vars lösenkurs är 430,33 SEK per aktie. För mer information, se not 29 Eget kapital. Aktuell börskurs per den 31 december 2017 uppgick till 344,10 SEK.

Antal aktier	2017	2016
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	29 889 744	29 660 143
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	29 889 744	29 681 739
Utestående antal aktier före utspädning	29 996 222	29 838 922
Utestående antal aktier efter utspädning	29 996 222	29 908 292
Antal aktier vid full utspädning	31 426 222	31 308 922

## Not 17 Utlåning till kreditinstitut

### Koncernen

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgår till 1 199 (1 143) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 199 (1 143) MSEK.

## Not 18 Utlåning till allmänheten

MSEK – Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
<i>Kontokrediter med säkerhet i:</i>		
– värdepapper	4 179	4 118
– bolån (Stabelo AB)	43	–
<i>Bolån med säkerhet i:</i>		
– villor	3 397	2 600
– bostadsrätter	1 887	1 457
<b>Summa</b>	<b>9 507</b>	<b>8 175</b>

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per 31 december 2017 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 6 466 (5 074) MSEK beviljats avseende bostadslån per den 31 december 2017 varav 5 284 (4 056) MSEK är utbetalt vilket innebär att åtagande för beviljade ej utbetalda lån uppgår till 1 182 (1 018) MSEK. Se även not 35 Finansiella risker samt not 2 Redovisningsprinciper avseende övergången till IFRS 9 från och med 2018.

### Avsättning för befarade kreditförluster

MSEK – Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Avsättning vid årets början	8	8
Reservering för befarade förluster	0	0
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

Se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (c) för information om övergången till IFRS 9 från 2018 avseende metodik för avsättning för befarade kreditförluster.

## Not 19 Obligationer

MSEK – Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Emitterade av stat, kommun och landsting	455	499
Emitterade av banker	13 965	12 744
<b>Summa</b>	<b>14 420</b>	<b>13 244</b>
<b>MSEK – Koncernen</b>		
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Obligationer, noterade	14 420	13 244
<b>Summa</b>	<b>14 420</b>	<b>13 244</b>

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

## Not 20 Aktier och andelar

MSEK – Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Aktier och andelar, noterade	1	0
Aktier och andelar, onoterade*	21	5
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>5</b>

\* Avanza Bank Holding AB (publ) äger andelar i Stabelo Group AB vilket ingår i tabellen ovan med 21 (5) MSEK.

## Not 21 Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

MSEK – Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
<i>Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen</i>		
Aktier och andelar	75 942	67 533
Räntebärande värdepapper	2 302	1 534
Likvida medel	7 797	6 867
<b>Summa</b>	<b>86 041</b>	<b>75 934</b>
<i>Finansiella skulder i försäkringsrörelsen</i>		
Villkorad återbäring	86 041	75 934
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

## Not 22 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK – Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
<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	66	42
Årets investeringar	30	24
<b>Vid årets utgång</b>	<b>96</b>	<b>66</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-27	-27
Årets avskrivning	-4	-
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-31</b>	<b>-27</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>65</b>	<b>39</b>
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>88</b>	<b>62</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 68 MSEK vilka upparbetats under 2014–2017.

Under året påbörjades avskrivningen av det nya handelssystemet, avskrivningstiden uppgår till 10 år.

**Not 23 Materiella anläggningstillgångar**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	86	93
Årets investeringar	20	6
Årets utrangeringar	0	-13
<b>Vid årets utgång</b>	<b>106</b>	<b>86</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-68	-73
Årets avskrivningar	-8	-8
Årets utrangeringar	0	13
<b>Vid årets utgång</b>	<b>-76</b>	<b>-68</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>30</b>	<b>18</b>

**Not 24 Övriga tillgångar**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Fondlikvidfordringar	316	194
Aktuell skattefordran	3 612	1 142
Uppskjuten skattefordran	0	1
Övrigt	185	95
<b>Summa</b>	<b>4 113</b>	<b>1 432</b>

**Not 25 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Förutbetalda kostnader	19	14
Upplupna intäkter	149	150
<b>Summa</b>	<b>168</b>	<b>164</b>

**Not 26 Övriga skulder**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Momsavräkning	2	2
Fondlikvidskulder	340	240
Leverantörsskulder	15	12
Aktuell skatteskuld	0	0
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Övrigt	187	99
<b>Summa</b>	<b>544</b>	<b>353</b>

**Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Personalrelaterade skulder	54	53
Övrigt	53	36
<b>Summa</b>	<b>107</b>	<b>89</b>

**Not 28 Efterställda skulder**

<b>MSEK - Koncernen</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</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 29 Eget kapital

Per den 31 december 2017 omfattade det registrerade aktiekapitalet 29 996 222 (29 838 922) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Under 2017 förvärvade Avanza inte några egna aktier. Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

### Teckningsoptioner

Avanzas optionsprogram omfattar 1 430 000 teckningsoptioner, vilket motsvarar en utspädning om knappt fem procent. Av dessa teckningsoptioner är 1 000 870 vidareöverlåtna till personalen. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och löper under perioden augusti 2015 till september 2020.

- 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.
- Utestående teckningsoptioner 2017–2020 berättigar till nyteckning av totalt 450 000 aktier till en lösenkurs om 430,33 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 augusti 2020. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 26 augusti 2020 till och med den 30 augusti 2020.

Det tidigare optionsprogrammet 2014–2017 hade lösenperiod mellan den 25 augusti 2017 och 1 september 2017. Efter omräkning av optionsprogrammet var lösenpriset 315,74 SEK per aktie och totalt 157 300 aktier var möjliga att teckna. 157 300 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats.

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

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

### Moderbolaget – Antal utestående aktier

	2017
Vid årets ingång	29 838 922
Nyemission till följd av lösens av teckningsoptioner	157 300
<b>Vid årets utgång</b>	<b>29 996 222</b>

## Not 30 Aktier och andelar i koncernbolag

MSEK – Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	415	415
<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*	Organisationsnummer	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 31 Löptider för tillgångar och skulder

### Återstående löptider (bokfört värde)

MSEK – Koncernen 2017-12-31	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
Utlåning till kreditinstitut	1 731	–	–	–	–	–	1 731
Utlåning till allmänheten	–	4 180	43	–	5 284	–	9 507
Obligationer	–	1 039	4 234	9 146	–	–	14 420
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	22	22
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	–	46 695	108	4 628	34 610	–	86 041
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	88	88
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	30	30
Övriga tillgångar	–	4 113	–	–	–	–	4 113
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	168	–	–	–	–	168
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 731</b>	<b>56 195</b>	<b>4 385</b>	<b>13 774</b>	<b>39 894</b>	<b>140</b>	<b>116 120</b>
<i>Skulder</i>							
Inlåning från allmänheten	27 901	–	–	–	–	–	27 901
Skulder i försäkringsrörelsen**	–	46 695	108	4 628	34 610	–	86 041
Övriga skulder	–	544	–	–	–	–	544
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	107	–	–	–	–	107
Efterställda skulder	–	–	–	–	99	–	99
<b>Summa skulder</b>	<b>27 901</b>	<b>47 346</b>	<b>108</b>	<b>4 628</b>	<b>34 709</b>	<b>–</b>	<b>114 693</b>

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

\*\* Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 35 Finansiella risker.

MSEK – Koncernen 2016-12-31	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
<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 35 Finansiella risker.

## Not 32 Finansiella instrument

### Klassificering av finansiella instrument

MSEK – Koncernen 2017-12-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- fordringar och kund- fordringar	Andra finan- siella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<i>Tillgångar</i>						
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 731	–	–	1 731
Utlåning till allmänheten	–	–	9 507	–	–	9 507
Obligationer	–	14 420*	–	–	–	14 420
Aktier och andelar	22	–	–	–	–	22
Tillgångar i försäkringsrörelsen	86 041	–	–	–	–	86 041
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	88	88
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	30	30
Övriga tillgångar	–	–	500	–	3 612	4 113
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	7	142	–	19	168
<b>Summa tillgångar</b>	<b>86 063</b>	<b>14 427</b>	<b>11 880</b>	<b>–</b>	<b>3 749</b>	<b>116 120</b>
<i>Skulder</i>						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	27 901	–	27 901
Skulder i försäkringsrörelsen	86 041	–	–	–	–	86 041
Övriga skulder	–	–	–	544	0	544
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	49	59	107
Efterställda skulder	–	–	–	99**	–	99
<b>Summa skulder</b>	<b>86 041</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>28 593</b>	<b>59</b>	<b>114 693</b>

\* Det verkliga värdet uppgår till 14 451 MSEK, varav 14 451 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. I not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (c) beskrivs övergången till IFRS 9 från och med 2018.

\*\* Det verkliga värdet uppgår till 100 MSEK.

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

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

### MSEK – Koncernen Nivå 3

<b>2016-12-31</b>	<b>5</b>
Värdetförändring	0
Köp	16
Försäljning	0
<b>2017-12-31</b>	<b>21</b>

## Klassificering av finansiella instrument

MSEK – Koncernen 2016-12-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne- fordringar och kund- fordringar	Andra finan- siella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<i>Tillgångar</i>						
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 583	–	–	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
Förtutbetalda 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 förtutbetalda 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.

\*\* Det verkliga värdet uppgår till 100 MSEK.

## Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK – Koncernen 2016-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Tillgångar</i>				
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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>57 617</b>	<b>24 713</b>	<b>5</b>	<b>89 202</b>
<i>Skulder</i>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	75 934	–	75 934
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>75 934</b>	<b>–</b>	<b>75 934</b>

MSEK – Koncernen  
Nivå 3

<b>2015-12-31</b>	<b>0</b>
Värdeförändring	0
Köp	5
Försäljning	0
<b>2016-12-31</b>	<b>5</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 utlåning till allmänheten med finansiella instrument eller bostäder som säkerhet bedöms verkligt värde vara lika som bokfört värde

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främst tillgångar i försäkringsrörelsen, bestäms verkligt värde utifrån noterade köpkurser på balansdagen på tillgångarna. I de fall en aktiv marknad saknas används de värderingsmetoder som 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. Se samma not avsnitt (c) för mer information om övergången till IFRS 9 från och med 2018.

### Not 33 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK – Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
<i>Ställda säkerheter för kunders räkning</i>		
Aktielån	153	90
Säkerhetskrav Nasdaq derivat	484	364
Nasdaq Default fund	28	18
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Nasdaq OMX MRAH	2	2
Värdepappersavveckling Euroclear	511	513
Värdepappersavveckling EMCF	200	180
Riksbanksclearing	20	20
Riksbanken	201	–
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>1 600</b>	<b>1 187</b>

#### Ställda säkerheter

Ställda säkerheter uppgår till 1 600 (1 187) MSEK och avser i huvudsak panter hos svenska kreditinstitut och börsen. De ställda säkerheterna är uppdelade på likvida medel 50 (130) MSEK och obligationer 1 550 (1 057) 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 Riksbanksclearing avser pant för avveckling av transaktioner via Dataclearingen och Riksbanken avser ställda säkerheter för att hantera bankens likvidhantering via RIX på intradagsbasis.

Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 1 199 (1 143) MSEK.

#### Eventalförpliktelser

Avanza har inte några eventalförpliktelser per den 31 december 2017.

MSEK – Moderbolaget	2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

## Not 34 Kapitalbas och kapitalkrav

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

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

2-direktivets standardmodell. Standardmodellen kräver antaganden som bestäms dels av myndigheter, dels av Avanza Pensions styrelse. Inför kalenderåret 2018 har Avanza Pensions styrelse beslutat att justera ett antal antaganden. Om dessa antaganden hade tillämpats på beståndet 2017-12-31 sjunker Avanza Pensions samlade kapitalkrav från 1 563 MSEK till 810 MSEK, samtidigt som solvenskapitalet för Avanza Pension sjunker från 2 643 MSEK till 1 309 MSEK.

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. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm var den 3 februari 2016.

Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav.

MSEK - Finansiella konglomeratet	2017-12-31	2016-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital koncernen	1 427	1 308
Föreslagen/antagen utdelning	-315	-313
<b>Eget kapital finansiella konglomeratet (primärt kapital)</b>	<b>1 112</b>	<b>995</b>
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital	2 523	2 340
Förlagslån*	99	92
<i>Avgår</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	-88	-62
Uppskjutna skattefordringar	0	-1
<b>Total kapitalbas</b>	<b>3 646</b>	<b>3 364</b>
<b>Kapitalbas per sektor</b>		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn	2 683	2 482
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	963	882
<b>Total kapitalbas</b>	<b>3 646</b>	<b>3 364</b>
<b>Kapitalkrav per sektor</b>		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	1 563	1 432
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	831	598
varav tillkommande buffertkrav	269	184
varav tillkommande Pelare 2-krav	81	35
<b>Totalt Kapitalkrav</b>	<b>2 394</b>	<b>2 030</b>
<b>Överskott av kapital</b>	<b>1 251</b>	<b>1 334</b>
<b>Kapitalbas/Kapitalkrav</b>	<b>1,52</b>	<b>1,66</b>

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

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

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

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

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

- Det kreditriskskydd som tillgodoräknats utgörs av likvida medel samt aktier som ingår i ESMA specificerade index i enlighet med CRD IV. Svenska aktier är avräkningsbara med högst 78 procent om de ingår i OMXSPI.
- Mottagna säkerheter omvärderas dagligen efter aktuellt marknadsvärde. Belåningsvärdet utgör en viss procentsats av detta marknadsvärde.
- Exponeringen är i SEK och huvuddelen av säkerheterna utgörs av aktier och fondandelar (93 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-mellanhandlaren 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 dels koncentrationsrisk inom namn, bransch och region, dels ränterisk i bankboken.

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

### Den interna kapitalutvärderingen (IKU)

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

Vid den årliga IKU:n görs en genomgripande stresstesting av Avanzas exponeringar för att värdera samtliga risker och säkerställa att Avanzas affärsmodell är bärkraftig och uthållig. Ett kapitalbehov beräknas för varje risk vilket sedan jämförs med föreskrivna minimikrav och buffertkrav. I den framåtblickande analysen ingår flera mycket stressade scenarion, samt deras konsekvenser på kapitalbasen, för att säkerställa att Avanza inte utsätter 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 fjärde kvartalet 2017 med referensdatum per 30 juni 2017. Det interna kapitalbehovet beräknades till 170 MSEK. Vid samma tidpunkt uppgick det samlade kapitalkravet inom Pelare 1 och 2, exklusive buffertkrav till 477 MSEK, medan Avanza Banks faktiska kapitalbas var 952 MSEK. IKU:n sammanfattade att Avanza inte utsatte inlånare eller kunder för risk.

En IKU upprättas även för den konsoliderade situationen och bygger på den IKU som upprättas för Avanza Bank. Den konsoliderade situationens IKU per 30 juni 2017 bedömde det interna kapitalbehovet till 170 MSEK, det samlade kapitalkravet till 469 MSEK och den faktiska kapitalbasen till 944 MSEK. Den konsoliderade situationens IKU konstaterade att Avanzas inlånare eller kunder inte utsattes för risk.

<b>MSEK – Konsoliderad situation</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital, koncernen	1 427	1 308
Föreslagen/antagen utdelning	-315	-313
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	-100	-66
<b>Eget kapital, konsoliderad situation (justert för föreslagen/antagen utdelning)</b>	<b>1 012</b>	<b>929</b>
Immateriella tillgångar	-88	-62
Uppskjutna skattefordringar	0	-1
Avanza Bank Holding AB:s (publ) innehav i Försäkringsbolaget Avanza Pension	-39	-39
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>885</b>	<b>827</b>
Förlagslån*	99	92
<b>Supplementärkapital</b>	<b>99</b>	<b>92</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>984</b>	<b>919</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	365	275
Marknadsrisk	0	1
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk enligt basmetoden	113	93
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>478</b>	<b>369</b>
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	4 562	3 436
varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)	345	316
varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)	390	28
varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)	175	172
varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)	1 850	1 420
varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)	1 397	1 276
varav aktier (riskvikt 250 %)	52	-
varav övriga poster (riskvikt 100 %)	354	224
Marknadsrisk	3	11
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk enligt basmetoden	1 410	1 162
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>5 976</b>	<b>4 609</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,8	17,9
Primärkapitalrelation, %	14,8	17,9
Total kapitalrelation, %	16,5	19,9
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,06	2,49
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, %	4,5	4,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	2,0	1,5
<b>Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %</b>	<b>12,5</b>	<b>12,0</b>
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	10,3	13,4
Total kapitalbas	984	919
Kapitalkrav (8%)	-478	-369
Buffertkrav	-269	-184
Tillkommande Pelare 2 krav	-81	-35
Summa krav	-828	-588
<b>Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2</b>	<b>157</b>	<b>331</b>

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

\* Se not 28 Efterställda skulder.

MSEK – Avanza Bank AB (publ)	2017-12-31	2016-12-31
<b>Kapitalbas</b>		
Eget kapital	1 044	824
Föreslagen/ antagen utdelning	-118	0
<b>Eget kapital (justerat för antagen/föreslagen utdelning)</b>	<b>925</b>	<b>824</b>
Immateriella tillgångar	-66	-39
Uppskjutna skattefordringar	0	-1
<b>Kärnprimärkapital</b>	<b>859</b>	<b>784</b>
Förlagslån*	99	93
<b>Supplementärkapital</b>	<b>99</b>	<b>93</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>959</b>	<b>877</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	371	281
Marknadsrisk	0	0
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk enligt basmetoden	106	93
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>476</b>	<b>374</b>
<b>Riskvägda exponeringsbelopp</b>		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	4 633	3 514
varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)	345	316
varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)	390	28
varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)	175	172
varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)	1 850	1 420
varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)	1 397	1 276
varav övriga poster (riskvikt 100 %)	477	302
Marknadsrisk	3	1
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk enligt basmetoden	1 320	1 156
<b>Totala riskvägda exponeringsbelopp</b>	<b>5 956</b>	<b>4 671</b>
<b>Kapitalrelationer och buffertar</b>		
Kärnprimärkapitalrelation, %	14,4	16,8
Primärkapitalrelation, %	14,4	16,8
Total kapitalrelation, %	16,1	18,8
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,01	2,35
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, %	4,5	4,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	2,0	1,5
<b>Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %</b>	<b>12,5</b>	<b>12,0</b>
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	9,9	12,3
Total kapitalbas	959	877
Kapitalkrav (8%)	-476	-374
Buffertkrav	-268	-187
Tillkommande Pelare 2 krav	-81	-35
Summa krav	-825	-596
<b>Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2</b>	<b>134</b>	<b>281</b>

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

\* Se not 28 Efterställda skulder.

## Not 35 Finansiella risker

### Koncernens exponering mot finansiella risker

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

Inga större verksamhetsförändringar har påverkat Avanzas exponering eller riskprofil under 2017. Risker och riskhantering i verksamheten beskrivs även på sidorna 28–30 och i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34–41.

#### Kreditrisker

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

Det finns ingen betydande riskkoncentration mot enskild finansiell säkerhet, motpart, sektor eller region. Den lilla 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 9 507 (8 175) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2017 uppgick till 8 830 (7 110) 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 marknadsnoterade värdepapper ställda som säkerhet till totalt 4 179 MSEK. Marknadsvärdet av ställda säkerheter uppgick till 34 419 MSEK. De finansiella effekterna av erhållna säkerheter beräknas kund för kund, det innebär att ett övervärde 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 såväl Avanza som kunderna mot kreditförluster.

Samtliga kredittagares återbetalningsförmåga prövas och kredittagarna tilldelas en kreditlimit. Vid kreditgivning samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är

mycket god. Någon stor koncentration av ställd säkerhet inom värdepapperskrediter finns inte. Per den 31 december 2017 fanns det 37 (25) värdepapperskrediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 887 (745) MSEK och den högsta uppgick till 87 (85) MSEK.

Utlåningen följs upp dagligen. Vid så kallad överbelåning, det vill säga när skulden täcks av kunden ställda säkerheter men överstiger belåningsvärdet på säkerheterna och säkerhetsmarginaler inte uppfylls, kontaktas kunden om när överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan antingen sätta in pengar eller värdepapper på kontot eller avyttra värdepapper. Vidtas inga åtgärder har Avanza rätt att sälja de värdepapper som står ställda som säkerhet i den utsträckning som krävs för att åtgärda överbelåningen. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit. Överbelåningen uppgick per den 31 december 2017 till 5,4 (2,4) MSEK motsvarande 0,05 (0,03) procent av utlåningen av värdepapperskrediter. Genomsnittlig överbelåning under året uppgick till 4,7 (5,1) MSEK motsvarande 0,05 (0,07) procent av värdepappersutlåningen.

Om ställda säkerheter inte täcker kundens skuld görs en bedömning av nedskrivningsbehov. Vid nedskrivningen görs en individuell bedömning av kredittagaren och vad som beräknas kunna täckas. Avanza har under året haft kreditförluster inom värdepapperskrediter på 0 (0) MSEK. Per den 31 december 2017 fanns det inte några förfallna, ej nedskrivna fordringar där säkerhet ännu ej nyttjats och heller inga anspråktaga 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 18 Utlåning till allmänheten.

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.

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

2017-12-31	Valuta	Marknadsvärde, MSEK	Kreditexponering, MSEK	Andel av exponering, %
Aktier	SEK	28 094	3 530	84
Fonder	SEK	2 846	396	10
Aktier	USD	1 214	124	3
Övrigt		2 265	129	3
<b>Summa</b>		<b>34 419</b>	<b>4 179</b>	<b>100</b>

### Bolån

Avanza erbjuder bolån sedan slutet av 2013. Erbjudandet riktas till Avanzas mer kapitalstarka Private Banking-kunder, med minst tre miljoner kronor i samlat sparande hos Avanza och med en låg belåningsgrad om maximalt 50 procent vid beviljandetillfället. Även anställda kan ta del av erbjudandet med personalvillkor där belåningsgraden maximalt får uppgå till 70 procent vid beviljandetillfället. Per 2017-12-31 uppgick utlåningen till 5 284 (4 056) MSEK. Alla bolån är säkerställda med pant i villor och bostadsrätter i Sverige. Per årsskiftet var genomsnittlig belåningsgrad 36 (36) procent. Bostaden marknadsvärderas årligen genom statistisk värdering, vilken köps in från extern part. Den senaste omvärderingen skedde i november 2017.

Avanza kräver att vara enda panthavare till säkerheten. Sedvanlig kreditprövning görs där bland annat en kvar-att-leva-på-kalkyl (KALP) upprättas för att se om kredittagaren klarar av ett scenario med nuvarande ränta plus 6 procent givet det sökta beloppet.

Amortering krävs om kredittagarens belåningsgrad överstiger 75 procent. Om belåningsgraden överstiger 50 procent påförs räntepåslag enligt fastslagen räntetrappa. Utöver detta tillkommer myndighetskrav avseende amortering. Vid stresstest av kreditrisk i bolån med stress av marknadsvärdet med 35 procent uppgår den förväntade kreditförlusten till 3,9 MSEK vilket är ett resultat av låg belåningsgrad.

### Ställda säkerheter för bolån

2017-12-31	Kreditlimit, MSEK	Utlåning, MSEK	Belåningsgrad (kreditlimit), %	Belåningsgrad (utlåning), %
Villor	3 702	3 397	38	35
Bostadsrätter	2 068	1 887	41	37
<b>Summa</b>	<b>5 770</b>	<b>5 284</b>	<b>39</b>	<b>36</b>

### Rörelsekredit

Avanza har under 2017 beviljat en rörelsekredit till konsumentkreditinstitutet Stabelo AB. Rörelsekrediten är en kortfristig finansieringslösning med syfte att finansiera utbetalning av bolån. Lånen distribueras via Avanza, ges ut av Stabelos bostadskreditinstitut och köps sedan av Stabelos Bolånefond som förvaltar dem till förfall eller lösen. Krediten ska ses som en bryggfinansiering till dess att den upparbetade bolånevolymen sålts till Bolånefonden. Krediten är en checkräkningskredit som löper på ett år och maximalt kreditbelopp uppgår till 350 MSEK. Som säkerhet för krediten har Stabelo vid var tid pantsatt den del av bolånestocken som ännu inte överlåtits till Bolånefonden. Per 2017-12-31 uppgick det nyttjade beloppet till 43,2 MSEK.

Innehavet i obligationer uppgick vid balansdagen till 14 420 (13 244) MSEK varav obligationer utgivna av svenska kommuner och landsting uppgick till 455 (499) MSEK. Övrig överskottslikviditet placeras på konto främst hos systemviktiga nordiska kreditinstitut och uppgick vid årsskiftet till 1 731 (1 583) MSEK.

### Likviditetsförvaltning

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

Avanza har en diversifierad portfölj med begränsad koncentrationsrisk mot enskilda motparter. Likviditeten placeras i enlighet med Avanzas finansriktlinjer, vilka reglerar tillåtna emittenter av obligationer, maximal räntebindningstid på 3 månader och att innehaven ska vara pantsättningsbara hos Sveriges Riksbank. Det finns också ett regelverk som säkerställer kvaliteten hos motparter och ställda säkerheter. Samtliga innehav av säkerställda obligationer har högsta obligationsrating, AAA, hos Standard & Poor eller Moody's.

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

### Motpartsrisk inom värdepappershandel för kunders räkning

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

### Likviditetsförvaltning

2017-12-31	Bokfört värde, MSEK	Andel, %
Utlåning till kreditinstitut	1 731	11
Obligationer*	14 420	89
varav stat, kommun och landsting	455	3
varav svenska säkerställda bostadsobligationer	13 965	86

\* Genomsnittlig duration för obligationsinnehavanden är 0,18.

### Operativa risker

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

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

Risker värderas enligt en modell för sannolikhet och konsekvens. Konsekvenserna bedöms utifrån tre områden: ekonomisk påverkan, kund/ryktespåverkan samt regulatorisk påverkan. Inom operativ risk utgör både kvalitativa och kvantitativa mått grunden för styrelsens beslut av riskaptit. Därutöver fastställer VD toleranslimiter.

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 förutsättningarna för att etablera en sund riskkultur.

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

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

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

### Marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för att resultatet, eget kapital eller tillgångsvärde 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 ingen känslighetsanalys i enlighet med IFRS 7 upprättas.

### Aktiekursrisk

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

### Ränterisk

Ränterisker uppstår vid löptidsobalans mellan Avanzas tillgångar och skulder. Ränteförändringar kan påverka tillgångars och 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. Kreditgivningen finansieras av inlåning till rörlig ränta.

Avanza gav 2015 ut en obligation i form av ett förlagslån med en löptid på 10 år. Nominellt belopp på förlagslånet är 100 MSEK. Avanza betalar kvartalsvis kupong (ränta) till obligationsinnehavarna. Kupongräntan på förlagslånet sätts om kvartalsvis och räntepåslaget är 300 räntepunkter över Stibor 3 månader.

Inlåningsöverskottet placeras inom placeringsrestriktioner i Avanzas finansriktlinjer. 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 mätt som ett parallellskifte om två procentenheter av räntekurvan, inte överskrida 8 procent av Avanzas kapitalbas.

Överskottslikviditeten uppgick vid årets slut till 14 550 (13 639) MSEK. Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras internt veckovis. Ränterisken är begränsad genom att Avanza avser samt har kapacitet att hålla samtliga obligationsinnehav till förfall.

Risken att behöva sälja obligationsinnehav i förtid till förändrat marknadsvärde är därav begränsad. Av samtliga obligationer har 95 procent rörlig kupong (FRN – Floating Rate Notes) med kvartalsvis ränteomsättning och 5 procent av innehaven är fastförräntade obligationer med löptid understigande ett år. Varje kvartalsskifte görs även en känslighetsanalys av portföljen i samband med en ränterapport till Finansinspektionen. I samband med övergången till IFRS 9 kommer likviditetsportföljen från och med 1 januari 2018 att värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Fram till och med den 31 december 2017 har dessa finansiella tillgångar värderats till upplupet anskaffningsvärde, se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (c).

### Valutakursrisk

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

### Likviditetsrisker

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

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

Avanza är inte en likviditetsförsörjare på den finansiella marknaden. Verksamheten bedrivs utan ett signifikant behov av extern finansie-



ring och har låg exponering mot likviditetsrisker. Avanza finansieras via eget kapital, ett utgivet obligationslån i form av ett förlagslån samt kunders inlåning. Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna jämfört med andra finansieringsformer. Likviditetsrisken reduceras av att finansieringen är spridd på ett mycket stort antal hushåll. Historiskt har inlåning från allmänheten uppvisat en trögrörlighet, det vill säga en förhållandevis hög grad av så kallad "stickyness". Avanzas nuvarande finansieringsstruktur överskrider likviditetsbehovet flera gånger om vilket gör att Avanza har en stor överskottslikviditet.

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

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 50 (130) MSEK ställts som säkerhet. Detta medför att utlåning till kreditinstitut, exklusive ställda säkerheter, på 1 681 (1 453) MSEK kan tas ut av kunderna senast nästkommande bankdag. Förutom bolån med en löptid på normalt 30 år har Avanzas övriga större balansposter kort löptid. Svenska säkerställda obligationer med bostäder som säkerhet samt svenska staten, kommun och landstingsobligationer handlas dagligen och kan i normalfallet omsättas med likvid inom ett par dagar. Portföljen av obligationer har en jämn förfallostruktur dels årsvis, dels kvartalsvis samt till viss del även månadsvis. Större negativa förändringar i överskottslikviditeten hanteras med hjälp av löpande förfall. Avanza har inte några enskilt stora inlåningskunder av betydelse för likviditeten utan inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god. Se vidare not 31 Löptider för tillgångar och skulder.

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

#### Återstående löptider (odiskonterade kassaflöden)

MSEK – Koncernen 2017-12-31	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
Inlåning från allmänheten	27 901	–	–	–	–	–	27 901
Övriga skulder	–	544	–	–	–	–	544
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	–	107	–	–	–	–	107
Efterställda skulder*	–	1	3	17	107	–	128
<b>Summa skulder**</b>	<b>27 901</b>	<b>652</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>107</b>	<b>–</b>	<b>28 680</b>

\* Räntebetalningar under hela löptiden är beräknade med STIBOR 3M + 3% per 2017-12-31.

\*\* Totala skulder exklusive skulder i försäkringsrörelsen för vilka försäkringstagarna står risken för värdeförändring. Dessa skulder påverkar inte likviditetsrisken.

Likviditet och finansiering, MSEK	2017-12-31	Löptid
Utlåning till kreditinstitut	1 731	1 dag
Utlåning till allmänheten – värdepapperskrediter	4 179	1 månad
Utlåning till allmänheten – bolån	5 284	Minst 30 år
Obligationer	14 420	22 månader
Inlåning från allmänheten exklusive klientmedel	27 901	Avista

#### Försäkringstekniska risker

De försäkringstekniska riskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkring förmedlas av extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Avanza bedriver dock livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna där utbetalning till den försäkrades efterlevande sker med 101 procent av försäkringskapitalet i samband med dödsfall. Riskpremien har hit-

tills mer än väl täckt riskkostnaden förknippad med dödsfall i kapitalförsäkringarna. Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkras Avanza riskkostnader överstigande 250 TSEK.

## Not 36 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 anlitats för rekryteringen av ny VD. Fakturering från närståendes aktiebolag sker på marknadsmässiga villkor.

Under 2017 har Stabelo AB beviljats en kredit hos Avanza på maximalt 350 MSEK. Krediten är en bryggfinansiering för att finansiera utbetalning av Bolån+ innan lånen köps av Stabelos bolånefond.

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 Anställda och personalkostnader.

Närståendetransaktioner	2017-12-31	2016-12-31
<b>Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående</b>		
Utlåning, MSEK	31	45
Inlåning, MSEK	390	181
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Courtag, TSEK	470	472
Ränteutgifter, TSEK	283	302
Räntekostnader, TSEK	44	38
Fakturering från närståendes aktiebolag, TSEK	1 393	705
<b>Närståendetransaktioner med dotterföretag</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Moderföretaget har erhållit ränteutgifter från koncernföretag, MSEK	-	-
Moderföretaget har erlagt räntekostnader till koncernföretag, MSEK	-	-
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Moderbolagets fordringar på koncernföretag, MSEK	324	352
Moderbolagets skulder till koncernföretag, MSEK	0	0

## Not 37 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 påverkar 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 38 Händelser efter balansdagen

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter balansdagen.

## Not 39 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 20 mars 2018 beslutar om en utdelning om 10,50 SEK per aktie för 2017. Aktien handlas utan utdelning till och med onsdagen den 21 mars 2018. Torsdagen den 22 mars 2018 är föreslagen som avstämningsdag för utdelningen. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut av Euroclear Sweden AB tisdagen den 27 mars 2018.

### 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. Kapitalkämningsgrad 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 årsstämmans förfogande står följande medel:</b>	
Överkursfond	422 143 298
Balanserad vinst	0
Årets vinst	247 749 455
<b>Summa</b>	<b>669 892 753</b>
<b>Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:</b>	
Utdelning till aktieägare, 10,50 SEK per aktie	314 960 331
Till ny räkning överförs	354 932 422
<b>Summa</b>	<b>669 892 753</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 22 februari 2018**

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz  
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer  
Styrelseledamot

Birgitta Klasén  
Styrelseledamot

Mattias Miksche  
Styrelseledamot

Hans Toll  
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg  
Styrelseledamot

Rikard Josefson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 februari 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 47-90 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 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och Lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

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

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

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

Revisionen genomförs löpande under året. I oktober rapporterar vi till styrelsen vår granskning av intern kontroll avseende finansiell rapportering och ledningens förvaltning. Vi har också utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten den 30 september 2017. 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 de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

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

#### Särskilt betydelsefulla områden

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

## Särskilt betydelsefullt område

### Redovisning av provisionsintäkter

Avanza hanterar stora mängder transaktioner i form av köp och sälj transaktioner av kunders värdepapper. Kundernas aktivitet genererar provisionsintäkter, vilket är en väsentlig del av koncernens intäkter. I

I koncernens provisionsintäkter ingår också uttagna avgifter från försäkringstagarna i dotterbolaget Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Avgifterna avseende pensions- och kapitalförsäkring baseras på värdet av posten Tillgångar i försäkringsrörelsen. Avanza har kontrollaktiviteter för att säkerställa att avgifterna är korrekta.

Se Årsredovisningen not 3 och 4.

### Värdering och existens av tillgångar i försäkringsrörelsen

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

Tillgångar i försäkringsrörelsen utgör en väsentlig del i koncernbalansräkningen i Avanza.

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

Se Årsredovisningen not 21 och not 32.

### Åtkomst och förändringar i IT-system med direkt inverkan på finansiell rapportering

Koncernens finansiella rapportering är starkt beroende av IT-system och redovisningen är delvis automatisk. För att säkerställa korrekt finansiell rapportering är det därför viktigt att åtkomst till system och kontroll över programförändringar sker kontrollerat.

För beskrivning av Avanzas IT risker och säkerhetsarbete, se not 35 sidan 86.

## Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har utvärderat design och testat effektiviteten i ett urval av Avanzas kontroller för redovisning av provisionsintäkter.

Vi har utfört dataanalys av provisionsintäkterna, vilket innebär jämförelse av data i för-system med data i redovisningen för att säkerställa korrekt överföring mellan systemen. För att säkerställa att data i för-systemet är korrekt har vi för ett urval av transaktioner testat att dessa har registrerats korrekt utifrån i systemet givna parametrar.

Vi har för ett urval av försäkringar genomfört kontrollberäkning av avgiftsuttag och stämt av mot underliggande avtal.

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

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

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

Vi har bedömt utformning och testat effektivitet av kontroller som är relaterade till åtkomst och kontroll över programförändringar för de IT-system som stödjer den finansiella rapporteringen.

För åtkomst till program och information omfattade vår granskning test av upplägg, borttag och övervakning av åtkomsträttigheter. Vi har också testat bolagets kontroll över programförändringar.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–46 samt sidorna 94–107. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### 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 revisionsssed 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 Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2017 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Avanza Bank Holding AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 21 mars 2017 och har varit bolagets revisor sedan 14 april 2011.

Stockholm den 22 februari 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
Auktoriserad revisor

# Övriga upplysningar om medarbetare

## 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 för att säkerställa jämställda löner. Detta sker bland annat genom arbetsvärdering av alla roller som är en grund i såväl årlig lönekartläggning som vid nyrekryteringar och interna förflyttningar. Årligen erbjuds samtliga chefer utbildning inom ramen för lönerrevisionen där jämställdhetsperspektivet särskilt behandlas. Jämställdhetsaspekten beaktas vid alla lönesättningar, och utöver

närmaste chef så är både avdelningschef och HR involverade för att säkerställa en rättvis, jämställd och kvalitetssäkrad löneprocess. Inför lönerrevision görs en lönekartläggning över nuläget, analyser utförs på förslagna lönejusteringar under lönerrevisionen och en slutgiltig lönekartläggning görs över utfallet. I fall där det ser ut att kunna finnas en differentiering som inte är baserad på saklig grund så utreds denna innan lönerrevisionen godkänns. Den senaste lönekartläggningen inför lönerrevisionen visar på följande utfall.

Lönedata	2017	2016	2015
Kvinnors lön som andel av mäns lön*			
Ledningsgrupp (exklusive VD), %	100	91	–
Chefer (exklusive ledning), %	99	96	–
Seniora specialister, %	103	107	–
Övriga medarbetare, %	102	103	–

\* Baseras på utfall från lönekartläggningen 2017. Siffror finns ej tillgängliga för 2015.

## Förmåner\*

Livförsäkring	För alla
Hälsovård	Arbetskaderelaterat
Sjukvårdsförsäkring	Nej
Föräldraledighet	För alla
Tjänstepension	För alla > 25 år
Optionsprogram	För alla

\* Avser tillsvidareanställd personal, timavlönad personal exkluderad. Av koncernens totalt antal anställda är 10 procent timavlönade, 1 procent visstidsanställda och 0 procent vikarier.



<b>Medarbetarnyckeltal</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Medelantal anställda, st	383	343	323
varav visstidsanställda, st	4	7	11
varav kvinnor, %	35	33	34
varav 0–29 år, %	31	43	44
varav 30–49 år, %	64	53	54
varav 50– år, %	5	4	3
Medelantal heltidsarbetare, st	357	–	–
varav kvinnor, %	34	–	–
Personalomsättning, %	17,9	19,1	16,5
Nyanställningar, st	89	–	–
varav kvinnor, %	37	–	–
varav 0–29 år, %	47	–	–
varav 30–49 år, %	49	–	–
varav 50– år, %	3	–	–
Avslutade anställningar, st	68	–	–
varav kvinnor, %	33	–	–
varav 0–29 år, %	43	–	–
varav 30–49 år, %	56	–	–
varav 50– år, %	1	–	–
Sjukfrånvaro*, %	2,7	2,6	3,3
kvinnor, %	3,6	4,2	5,0
män, %	2,1	1,7	2,3
0–29 år, %	2,2	2,4	2,6
30–49 år, %	2,9	2,8	3,8
50– år, %	2,7	1,5	–
Medelantal föräldralediga, st	17	17	–
varav kvinnor, %	65	54	–
Koncernstyrelse, st	7	7	8
varav kvinnor, %	43	43	38
varav 0–29 år, %	0	0	0
varav 30–49 år, %	57	57	63
varav 50– år, %	43	43	38
Anställda koncernledning, st	8	8	8
varav kvinnor, %	50	38	38
varav 0–29 år, %	0	0	0
varav 30–49 år, %	75	88	88
varav 50– år, %	25	13	13
Antal chefer, st	52	55	45
varav kvinnor, %	38	36	42
varav 0–29 år, %	13	–	–
varav 30–49 år, %	73	–	–
varav 50– år, %	13	–	–

Ovanstående siffror är beräknade på tillsvidareanställd personal, timavlönad personal exkluderad. Av koncernens totalt antal anställda är 10 procent timavlönade, 1 procent visstidsanställda och 0 procent vikarier.

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

# Hållbarhetsrapport

Detta är Avanzas lagstadgade hållbarhetsrapport. Denna är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla Avanzas ståndpunkt, aktiviteter och resultat inom väsentliga områden.

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Avanza valt att upprätta hållbarhetsrapporten skild från förvaltningsberättelsen och i huvudsak från de formella finansiella rapporterna. Hållbarhetsrapporten inkluderar hela koncernen och dess omfattning framgår av GRI-index samt av sidhänvisningarna nedan. Ett separat yttrande rörande hållbarhetsredovisningen har upprättats av extern part.

GRI-redovisningen behandlar för verksamheten relevanta frågor vilket inkluderar sociala förhållanden, personal och motverkande av korruption. Hållbarhetsrisker kopplade till penningtvätt och korruption beskrivs på sidan 37. Avanzas verksamhet bedöms inte innebära någon

väsentlig negativ miljöpåverkan eller risk för kränkning av mänskliga rättigheter, vare sig direkt eller indirekt. Vi har därför ingen formaliserad styrning eller resultatuppföljning på dessa områden. Avanza har en mångfald- och jämställdhetspolicy som baseras på alla människors lika rättigheter och möjligheter, se sidorna 20–21 och 26 samt 36–38 för mer information. Information om vår miljöpåverkan finns på sidan 27, samt i klimatanalysen på [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir), där även Avanzas hållbarhetspolicy finns publicerad.

Avanzas GRI-redovisning är upprättad enligt GRI Standards samt GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Services Sector Supplement) enligt nivå Core. En övergång från fjärde versionen (GRI G4) skedde under 2017.

Generella standardupplysningar		Sida/not
<b>Organisationsprofil</b>		
102-1	Organisationens namn	8, 47, Not 1
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	9–11, 100–103
102-3	Organisationens huvudkontor	8, Not 1
102-4	Organisationens verksamhetsländer	61
102-5	Ägarstruktur och företagsform	24–25, 47
102-6	Marknadsplatser	9–11, 18
102-7	Organisationens storlek	14, 24, 100–103
102-8	Information om medarbetare och övriga arbetare	20–21, 94–95
102-9	Leverantörskedja	28–29
102-10	Väsentliga förändringar avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja	Ej tillämplig
102-11	Försiktighetsprincipens tillämpning	Ej tillämplig
102-12	Externa initiativ	26–27
102-13	Medlemskap i branschorganisationer	27
<b>Strategi</b>		
102-14	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare	5–7
102-15	Huvudsakliga effekter, risker och möjligheter	9–17, 28–29
<b>Etik och integritet</b>		
102-16	Värderingar, principer och beteendenormer	20–21, 36–40
<b>Bolagstyrning</b>		
102-18	Styrningsstruktur	34–40
<b>Intressentengagemang</b>		
102-40	Lista över intressentgrupper	12
102-41	Kollektivavtal	94
102-42	Identifiering och val av intressenter	12–13
102-43	Ställningstagande kring intressentengagemang	12–13, 18–27
102-44	Huvudämnen och farhågor	12–13, 18–27
<b>Rapporteringspraxis</b>		
102-45	Enheter som ingår i organisationens finansiella rapportering	47, Not 2
102-46	Definiering av rapportinnehåll och avgränsingar	Not 2
102-47	Lista över materiella områden	12–13
102-48	Förändringar av information	Ej tillämplig
102-49	Förändringar i rapporteringen	Not 2
102-50	Redovisningsperiod	Not 1
102-51	Datum för senaste publicerade årsrapport	107
102-52	Redovisningscykel	Not 1
102-53	Kontaktuppgifter för frågor avseende rapporten	107
102-54	Påstående om rapportering enligt GRI	52, 96
102-55	GRI index	96–97
102-56	Extern försäkran	Ej tillämplig

**Specifika standardupplysningar****Sida/not**

<b>GRI 200</b>			
<b>Ekonomiska aspekter</b>	<b>Indikator</b>		
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	12–14
Upplysning om styrning	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	12–14
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	16–23
GRI 203	203-2	Signifikant indirekt ekonomisk påverkan	8, 12–27
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	37
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	37
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	37
GRI 205	205-2	Kommunikation och träning avseende antikorrupcion	37
	205-3	Konfirmerade incidenter avseende korrupcion och vidtagna åtgärder	37
<b>GRI 400</b>			
<b>Sociala aspekter</b>			
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	20–21, 94–95
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	20–21, 94–95
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	20–21, 94–95
GRI 401	401-1	Nyanställningar och personalomsättning	21, 94–95
	401-2	Förmåner för anställda som inkluderar begränsningar för visstidsansälda	21, 94–95
	401-3	Föräldraledighet	21, 94–95
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	20, 37
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	20, 37
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	20, 37
GRI 404	404-3	Andel medarbetare som får utbildning, utvärdering och uppföljning av arbetet	20, 37
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	20, 36–38, 94–95
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	20, 36–38, 94–95
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	20, 36–38, 94–95
GRI 405	405-1	Mångfald bland styrelse, ledning och anställda	20, 36–38
	405-2	Fördelning av löner och ersättningar mellan kvinnor och män	Not 9, 94–95
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	28, 40
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	28, 40
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	28, 40
GRI 418	418-1	Motiverade klagomål mot kunders integritet och förlust av kunddata	28

**Branschspecifika upplysningar****Finansiella tjänster****Sida/not**

<b>Produkter</b>	<b>Indikator</b>		
GRI G4	G4-DMA	Aspektens väsentlighet	8, 12–15
Upplysning om styrning		Organisationens hantering av den väsentliga aspekten och dess effekter	8, 15, 19
		Produktportfölj	FS7
		Monetärt värde som ger sociala fördelar inom specifika områden	19

**Övriga väsentliga upplysningar****Sida/not**

<b>Aspekter kopplade till väsentlighetsanalysen</b>	<b>Indikator</b>		
Kompromislöst kundfokus		Kundnöjdhet	14, 16
Tillgänglighet		Drifttillgänglighet på sajten	28
Säkerhet	418-1	Incidenter avseende kunders integritet	28
Transparens		Transparens i utbud, priser samt finansiell redovisning	12, 26–27, 101–103
Innovation		Produktutveckling och effektivitet	15, 18–19
Engagerade medarbetare		eNPS	16, 20–21
Konkurrenskraftigt erbjudande		Billigare, bättre och enklare erbjudande	15
God avkastning		Utdelning på minst 70 procent	16–17, 22–23

**Kontakt**

Frågor om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll besvaras av:

Sofia Svavar, Chef Investerarrelationer

Mejl: sofia.svavar@avanza.se

Telefon: 08-409 420 17

# Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på sidorna 96–97 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 22 februari 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson  
Auktoriserad revisor



# Kunder och förmånsnivåer

Våra kunder blir automatiskt placerade i en förmånsnivå beroende på hur mycket samlat sparande de har eller hur mycket courtage de betalar i månaden. Det innebär att kunden själv kan påverka sin förmånsnivå genom att sätta in pengar, flytta hit värdepapper och sitt pensionssparande. Ju högre förmånsnivå desto bättre 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 betala 250 kr i courtage per månad och för att bli Platinakund, vår högsta förmånsnivå i grunderbjudandet, 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 digital och personlig Private Banking-tjänst med ett brett utbud av värdepapper och mycket attraktiva räntevillkor för både värdepapperskredit och bolån. Utöver detta får våra Private Banking-kunder tillgång till tjänster som skatterådgivning och juridisk rådgivning. De får även snabb och personlig service via vårt specialiserade mäklari och våra kundansvariga. 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. Avanza är part i de flesta transaktioner som sker på Stockholmsbörsen.

# Courtageklasser

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

## Start

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

0 kr

Valbar om du har under

50 000 kr\*

## Mini

Rörligt courtage

0,25 %

Lägsta courtage

1 kr

Passar affärer under

15 600 kr

## Small

Rörligt courtage

0,15 %

Lägsta courtage

39 kr

Passar affärer mellan

15 600 –  
46 000 kr

## Medium

Rörligt courtage

0,069 %

Lägsta courtage

69 kr

Passar affärer mellan

46 000 –  
143 500 kr

## Fast Pris

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

99 kr

Passar affärer över

143 500 kr

## PB Mini

Rörligt courtage

0,15 %

Lägsta courtage

1 kr

## PB

Rörligt courtage

0,055 %

Lägsta courtage

59 kr

## PB Fast Pris

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

99 kr

## Pro

Rörligt courtage

0,034 % och nedåt

Lägsta courtage

49 kr och nedåt

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

\* Courtageklass Start kan du välja om du aldrig haft 50 000 kr eller mer i samlat sparande hos oss. Om du uppnår 50 000 kr eller gör fler än 500 gratisaffärer under en 12-månadersperiod placeras du automatiskt i courtageklass Mini.

# Produkter och utbud

För att ge kunder en användarupplevelse i världsklass krävs ett brett utbud, tillgång till gedigen marknadsdata, olika filtreringsverktyg och beslutstöd samt inte minst en enkel och lätt-navigerad sajt. Hos Avanza betalar man dessutom inga fasta avgifter.

## Våra konton

### Aktie- och fondkonto

Traditionellt depåkonto där man kan kvitta vinster mot förluster i deklarationen och har rösträtt för sina aktier. 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. För företag med upp till fyra anställda är ansökningsprocessen helt digital.

### Pensionsförsäkring

Försäkringskonto för den som vill pensionsspara privat i aktier, fonder och andra värdepapper. Man betalar en avkastningsskatt en gång per år, baserat på kontots värde vid årsskiftet. 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. 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.

## Värdepappershandel

### Aktier

Handla aktier på vår sajt eller i våra appar i Norden, på de stora börserna i Europa, och i USA och Kanada. Övriga marknader kan man handla på via vårt mäklarbord. Automatiskt uppdaterade realtidskurser på alla nordiska värdepapper (exklusive Norge), för de värdepapper som ingår i Europahandel, samt för amerikanska och kanadensiska värdepapper i samband med orderläggning.

### Fonder

Handla närmare 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 börshandlade 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 1 000 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 i samarbete med Stableo bolån till en tremånadersränta på 1,29\* procent. Det är marknadens lägsta snittränta utan krav på spar-kapital. Räntan är färdigförhandlad, ansökan helt digital och inga övriga engagemang krävs. Bolånet avser kunder med en belåningsgrad på högst 60 procent.

\* Ränta per sista december 2017.



### Superbolånet PB

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

### Värdepapperskredit

Belåning av värdepapper utan bidningstid eller avgifter, uppdelad i två nivåer: Superlånet och vanlig VP-kredit. Superlånet har en mycket förmånlig ränta från 1,75\* procent och vanlig VP-kredit en ränta från 5,54\* procent.

## Inspiration och beslutstöd

### Avanza Auto

Beslutstöd där man utifrån sparhorisont och risknivå filtrerar bland våra sex Autofonder. Ett smart, billigt och automatiskt sätt att förvalta sina pengar på.

### Portföljgeneratören

Portföljgeneratören gör det enkelt att skapa sig en fondportfölj med bred riskspridning och 5-stjärniga fonder till låga avgifter.

### Aktieinspiration

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

### Aktiegeneratören

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

### Avanza Akademin

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

### Avanza Play

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

### Appar

Via våra appar kan man handla med hela Avanzas utbud, göra direktinsättningar från andra banker och överföringar mellan sina Avanzakonton. Apparna innehåller även nyheter, bevakningslistor, inspirationslistor och beslutstöd. Genom apparna får man också notiser om ordrar, insättningar, utdelningar och kurslarm. Apparna uppdateras löpande med ny funktionalitet.

### Placera

En av Sveriges största ekonomisajter. Skriver dagligen om aktier, fonder, sparfrågor och aktuella marknadshändelser. På Placera återfinns även Sveriges största aktieforum och analystjänster från Redeye, Nyhetsbyrå Direkt, SME Direkt och Introduce. Placera är redaktionellt oberoende till Avanza.

### Börsveckan

Aktietidning med fokus på aktieanalys. Bevakar 250 börsnoterade bolag. Skriver årligen 300 aktieanalyser samt även krönikor och sätter samman portföljer och genomför teknisk analys. Börsveckan har publicerats sedan 1985 med syftet att hitta de bästa aktierna på börsen och inspirera till goda aktieaffärer.

### Traderprogram

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

### Portföljrapport

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

### Bevakning och larm

Möjlighet att skapa egna bevakningslistor över specifika aktier och fonder som larmar när en kurs når ett visst värde.

### Deklaration

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

### Signallistan

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

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

\*Ränta per sista december 2017.

# Definitioner

Nedan definieras mått och nyckeltal som förekommer i årsredovisningen. Flertalet av de finansiella nyckeltalen är att betrakta som allmänt vedertagna och av sådan karaktär att de förväntas presenteras i årsredovisningen för att förmedla en bild av koncernens resultat, lönsamhet och finansiella ställning. Upplysningar om finansiella mått som inte definieras inom IFRS och som anges utanför de formella finansiella rapporterna, så kallade alternativa nyckeltal, framgår av nothänvisningar nedan.

## **Affär (Avräkningsnota)**

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

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

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

## **Börsen**

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

## **Courtageintäkter<sup>2)</sup>**

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

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

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

## **Courtage/Omsättning<sup>2)</sup>**

Courtage brutto i förhållande till omsättning exklusive fondaffärer och courtagefri omsättning 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**

Privatperson 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.

**Nettolånning/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.

**Omsättning**

Omsättning avseende värdepappershandel.

**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<sup>3)</sup>**

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

**Solvenskapitalkrav<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> Finansiella nyckeltal som är direkt avstämningsbart mot de finansiella rapporterna.

<sup>2)</sup> Finansiella nyckeltal som går att härleda i finansiell historik och som publiceras kvartalsvis på sökvägen [avanza.se/keydata](http://avanza.se/keydata).

<sup>3)</sup> Nyckeltal som rapporteras med avseende på FI:s forskrifter och allmänna råd, se not 34 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 20 mars 2018, 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 14 mars 2018,
- dels anmält sin avsikt att delta på årsstämman till Avanza senast onsdagen den 14 mars 2018.

## Hur ägarregistrering går till

Avanzas aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. För att aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade ska ha rätt att delta på årsstämman fordras att de förvaltarregistrerade aktierna omregistreras i aktieägarens eget namn. Sådan omregistrering ska vara verkställd onsdagen den 14 mars 2018. Det institut som förvaltar aktierna behöver i god tid få i uppdrag att hjälpa aktieägaren med detta.

## Hur anmälan görs

Anmälan om deltagande sker per telefon 08-402 90 18, via bolagets hemsida [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir) eller per post till:

Avanza Bank Holding AB  
"Årsstämman"  
c/o Euroclear Sweden AB  
Box 191  
101 23 Stockholm

Vid anmälan ska namn, person- eller organisationsnummer, e-postadress eller telefonnummer dagtid samt eventuella biträden uppges.

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud ombeds sådan aktieägare att skicka fullmakt och övriga behörighetshandlingar per post till:

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

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

## Rätt att få ärende behandlat

Aktieägare har rätt att få ärende behandlat på Avanzas årsstämma under förutsättning att skriftlig begäran om detta kommer in till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen.

Aktieägares skriftliga begäran till styrelsen bör ha kommit in senast tisdagen den 30 januari 2018. Begäran ska skickas per post till adressen:

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

# Kommande rapporttillfällen

**20** Mars  
2018  
Årsstämma

**18** April  
2018  
Delårsrapport januari–mars

**12** Juli  
2018  
Delårsrapport januari–juni

## Publicerat

**23** Februari  
2018  
Årsredovisning 2017

**24** Februari  
2017  
Årsredovisning 2016

Våra finansiella rapporter distribueras digitalt via sajten.

### Kontaktpersoner

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

Birgitta Hagenfeldt, CFO  
Telefon: 08-409 420 04  
Mejl: birgitta.hagenfeldt@avanza.se

### Huvudkontor

Besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm  
Postadress: Box 1399, 111 93 Stockholm  
Telefon: 08-562 250 00  
Hemsida: [avanza.se](http://avanza.se)  
Företagshemsida: [avanza.se/ir](http://avanza.se/ir)





