

Årsredovisning 2013

**Mer till dig.
Mindre till
banken.**

**Den tanken har
givit oss Sveriges
nöjdaste kunder
fyra år i rad.**

Innehåll

Kort om Avanza	4
Händelser under året	5
VD har ordet	6
Affärsidé, mål och strategi	10
Affärsmodellen	14
Marknad	16
Kunderbjudande	18
Våra produkter och tjänster	21
Medarbetare	22
Kunder och samhälle	25
GRI-index	27
Risker	30
Avanza-aktien	33
Ordförande har ordet	36
Bolagsstyrningsrapport	38
Styrelse	48
Ledning och revisor	49
Förvaltningsberättelse	51
Koncernens resultaträkningar	58
Koncernens balansräkningar	59
Förändringar i koncernens eget kapital	59
Koncernens kassaflödesanalyser	60
Moderbolagets resultaträkningar	61
Moderbolagets balansräkningar	62
Förändringar i moderbolagets eget kapital	63
Moderbolagets kassaflödesanalyser	63
Noter	64
Förslag till vinstdisposition	98
Revisionsberättelse	100
Definitioner	102
Årsstämma	103
Kommande rapporttillfällen	103

Kort om Avanza

För fjorton år sedan startade vi Avanza med en enkel idé: Vi ville bygga ett företag vi själva ville vara kunder i. Ett företag som inte ser världen som den är, utan som den borde vara.

Därför ser vi till att alltid ta så lite betalt som bara möjligt av våra kunder, och samtidigt erbjuda bättre produkter och bättre service än någon annan. Vi vill att det alltid ska vara lätt och roligt att få sina pengar att växa. Som det alltid borde vara.

Vi vill vara alternativet för dem som verkligen bryr sig om sina pengar. De som inte vill vara som alla andra, utan hellre går sin egen väg. De som tycker att framåtanda är viktigare än traditioner, och som hellre pratar om imorgon än om igår. Det är dem vi tänker på i allt vi gör. Det tänket har lett till att vi i dag har marknadens lägsta avgifter och det bredaste utbudet av aktier, fonder och värdepapper. Dessutom har Svenskt Kvalitetsindex för fjärde året i rad kommit fram till att vi har Sveriges nöjdaste sparare.

Men frågar du oss är det här bara början. Vi tror nämligen att det viktigaste när du väljer hur du vill placera dina pengar inte är vad som har hänt, utan vad som kommer att hända i framtiden. Därför kommer vi alltid att fortsätta utvecklas. Och det tror vi att vi gör allra bäst genom att stå fast vid det vi har lovat från början: att hos oss ska du få ut mer av dina placeringar och ditt sparande än någon annanstans. Idag och imorgon. Precis som det borde vara.

Fakta

- Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar med Sveriges nöjdaste kunder inom sparande fyra år i rad*
- Störst på Stockholmsbörsen**
- Låg riskprofil; ingen egen trading samt självfinansierade via eget kapital och inlåning från kunderna
- Avanza lyder under Finansinspektionens tillsyn och omfattas av den statliga insättningsgarantin
- Bästa internetmäklaren i Sverige***
- 316 000 kunder
- 112 600 MSEK i sparkapital
- 264 medarbetare
- Primärt riktat mot privatsparare i Sverige
- Inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter
- Courtage från 7 SEK
- Marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar
- Handel i över 1 200 fonder från 130 fondbolag
- Handel på samtliga nordiska börser samt i USA och Kanada via internet och på andra börser via telefon
- Beslutsunderlag i form av verktyg, analyser, nyheter och mjukvara
- Aktuella nyheter och opartisk vägledning från den oberoende webbtidningen Placera och tidningen Börsveckan
- Urval av produkter:
 - Avanza Zero – Sveriges första gratisfond
 - Superlånet – marknadens lägsta ränta med kundens värdepapper som säkerhet
 - Superbolånet – Sveriges billigaste bolån, med räntan direkt knuten till reporäntan och med en unik flexibilitet
 - Sparkonto+ – bättre räntor och femfaldig insättningsgaranti
- Dubbel pension****

* Källa: Svenskt Kvalitetsindex (SKI)

** Mätt i antal avslut på NASDAQ OMX Stockholm inklusive First North

*** Källa: Tidningen Aktiespararen, februari 2013

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



Händelser under året

- Nettoinflödet uppgick till 10 900 (5 380) MSEK, motsvarande 13 (7) procent av totalt sparkapital vid årets början
- Antal kunder ökade med 12 (8) procent till 316 500 (283 300 per den 31 december 2012) st
- Sparkapitalet ökade med 31 (16) procent till 112 600 (85 800 per den 31 december 2012) MSEK
- Rörelseintäkterna ökade med 6 (-19) procent till 597 (562) MSEK
- Rörelsemarginalen uppgick till 38 (36) procent
- Resultatet efter skatt ökade med 21 (-45) procent till 193 (160) MSEK
- Resultat per aktie ökade med 20 (-46) procent till 6,67 (5,58) SEK
- Styrelsen föreslår en utdelning om 8,00 (8,00) SEK per aktie

VIKTIGA HÄNDELSE PER KVARTAL

Första kvartalet

- Tidningen Aktiespararen utser Avanza till Sveriges bästa internetmäklare
- I mars arrangeras Avanza Forum, Sveriges största event för privatekonomi, för åttonde året i rad. 3 500 besökare är på plats i Globen i Stockholm
- Handelsaktiviteten bland Avanzas kunder ökar med 25 procent jämfört med sista kvartalet 2012

Andra kvartalet

- I juni lanserar vi vår nya webbsajt mot samtliga kunder. Den nya sajten innebär bland annat att vi som första bank i Sverige presenterar streamade realtidskurser som standard
- Antalet konton överstiger en halv miljon för första gången

Tredje kvartalet

- Avanza passerar ytterligare två stora milstolpar: 300 000 kunder och 100 miljarder kronor i sparkapital

Fjärde kvartalet

- Avanzas gamla webbsajt stängs
- I oktober beslutar Avanza att dubbla säljstyrkan mot tjänstepensionsmarknaden samt etablera kontor i Göteborg
- Avanza utökar Sparkonto+ med ytterligare en samarbetspartner, Resurs Bank
- Superbolånet, Sveriges billigaste bolån, lanseras i november. I december tilldelas Avanza Privata Affärers pris för Årets Innovation för Superbolånet
- Svenskt Kvalitetsindex mätning visar att Avanza Bank har Sveriges nöjdaste sparare för fjärde året i rad!

”Det lönar sig
att ha nöjda
kunder”



Martin Tivéus, VD Avanza Bank

Jag tar vid där jag slutade förra året genom att med glädje kunna berätta att vi i december tog hem kategorin Sveriges nöjdaste sparare, i den årliga undersökningen genomförd av Svenskt kvalitetsindex. Det är nu för fjärde året i rad som vi får utmärkelsen, något vi är särskilt glada över i år eftersom vi under året lanserat en helt ny sajt till våra kunder. Det är ett projekt som vi har drivit tillsammans med kunderna i över två år och som gett våra kunder mycket nytt att vänja sig vid. Under året mottog vi även Aktiespararnas pris för Bästa Aktiemäklare och Privata Affärers pris för Årets Innovation inom bank/finans för Superbolånet som vi lanserade under sista kvartalet.

Förklaringen till dessa utmärkelser ligger i vårt starka kundfokus, som utgör grunden i vår affärsidé – att du som kund ska få mer pengar över till dig själv än hos någon annan bank. Det lever vi upp till genom att erbjuda ett bredare utbud inom sparande och placeringar, bättre verktyg och samtidigt lägre avgifter än någon annan bank eller pensionsbolag på marknaden. Om det är något som kännetecknar Avanza så är det viljan att ständigt utmana och därigenom förändra, förenkla och förbättra för våra kunder. Vår utmanarposition till trots är vi ett lågrisk-

bolag. Våra kunder ska alltid kunna lita på oss även när marknaden svänger. Det gäller även våra aktieägare. Genom stark kostnadskontroll, hög grad av automatisering och den senaste tekniken kan vi trots våra låga avgifter konstatera att vi de senaste åren varit ett av de bolag på börsen som levererat högst genomsnittlig rörelsemarginal. Det visar att de visan stämmer – det lönar sig att ha nöjda kunder.

Med nöjda medarbetare och nöjda kunder har vi som bolag bättre tillväxtförutsättningar, vilket i kombination med god kostnadskontroll skapar långsiktigt aktieägarvärde. Med det för ögonen tittar vi närmare på 2013 och utsikterna för 2014.

Året som gått

Inför 2013 så valde vi att fokusera verksamheten på tre områden; 1) att fortsätta stärka erbjudandet inom pension, 2) att modernisera Avanza Banks internetnärvaro, och 3) ökad kostnadseffektivitet.

1. Under året har vi stärkt vårt Tjänstepensionserbjudande med vassare entrélösningar, en bättre administration och en effektivare säljkår. Resultatet är en tillväxt i premieinflödet inom Tjänste-

pension om 35 procent. För att ytterligare flytta fram positionerna inom pensionsmarknaden aviserade vi i slutet av året en dubblering av säljstyrkan och etablering i Göteborg, något som är i drift redan från januari 2014.

2. Några dagar före midsommar, två veckor före utsatt tid, lanserade vi vår nya banksajt och nya bakomliggande system. Arbetet med den nya sajten är något som har engagerat hela företaget och sysselsatt mer än en tredjedel av våra anställda i över två år. Under projektets gång har vi bearbetat tusentals idéer från våra kunder i vår ambition att skapa landets bästa och modernaste internetbank för sparande och placeringar. Reaktionen från kunderna har varit överlag mycket positiv, något som syns i såväl nykundsinflöde som marknadsandelar under hösten. Med vår nya sajt står vi väl rustade för framtiden, både vad gäller skalbarhet och prestanda och vad gäller funktionalitet som streamade realtidskurser och anpassningsbara börsskärmar som idag är i särklass i branschen.
3. Övergången mot modernare IT-system liksom förnyad kundupplevelse som internetbank är viktig både kort- och långsiktigt för Avanza. Modernare bakomliggande system möjliggör en kostnadseffektivare tillväxt framgent vad gäller såväl antal kunder som breddning av produktutbudet. Att vara prisledare förutsätter kostnadsledarskap och därför är kostnadseffektivitet något vi hela tiden strävar efter att förbättra. Vi har under 2013 ökat antal konton med 13 procent medan kostnaderna ökade med 3 procent, en betydligt lägre kostnadsökningstakt än genomsnittligt historiskt. Detta trots stora kostnader för utvecklingen av vår nya banksajt och bakomliggande system. Vår bedömning är att vi under 2014 kommer att öka våra kostnader med omkring tre procent.

Våra satsningar under året i kombination med en positiv börs ledde till ett historiskt år ur ett tillväxtperspektiv. Under sommaren passerade vi tre viktiga milstolpar – 300 000 kunder, 500 000 konton och 100 miljarder i sparkapital. Sammantaget

välkomnade vi under 33 200 nya kunder, en ökning med 65 procent från 2012 och väl över vårt långsiktiga mål om att växa med 20 000–30 000 kunder per år. Med den starka kundtillväxten kunde vi uppvisa det starkaste nettoinflödet i bolagets historia, nästan dubbelt så högt som 2012. Under 2013 överträffade vi därmed även vårt långsiktiga mål om att nå minst 5 procent av nettoinflödet till svenska sparmarknaden och ökade vår totala marknadsandel från 1,8 till 2,2 procent av svenska sparmarknaden.* Vi ökade även våra marknadsandelar av handeln på Stockholmsbörsen och blev 2013 största svenska bank mätt i antal transaktioner.

Med en ökning i sparkapital med 28 procent och nära oförändrade kostnader ökade rörelseresultatet med 10 procent. Ett lågt ränteläge under hela året i kombination med svag handelsaktivitet under första halvåret pressade intäkterna trots stark underliggande tillväxt i kunder och sparkapital. Under andra halvåret vände rörelseresultatet uppåt då kundaktiviteten ökade på börsen samtidigt som rörelsekostnaderna sjönk ner mot normal nivå efter avslutat IT-projekt. Trenden har fortsatt in i 2014 och även om det låga ränteläget håller i sig så ser förutsättningarna för fortsatt vinsttillväxt goda ut inför 2014.

Prioriterade områden under 2014

Under 2014 avser vi fokusera verksamhetens utveckling på primärt tre områden:



”Det starkaste nettoinflödet i bolagets historia”

* Källa: SCB Sparbarometern 2013-12-31

1) Öka tillväxttakten inom pension.

Pensions- och försäkringsparande utgör halva den svenska sparmarknaden. Under 2013 tog Avanza Pension drygt fyra procent av premieinflödet till marknaden och vi har idag, trots marknadens lägsta avgifter, drygt en och en halv procent av den totala livförsäkringsmarknaden**. Målet under 2014 är att öka tillväxttakten och ta minst 5 procent av premieinflödet till livförsäkringsmarknaden.

2) Fokus på effektivitet och innovation

I slutet av 2013 lanserade vi en ny bolåneprodukt, Superbolånet, riktat mot Private banking kunder. Det är en produkt som skapar kundnytta och gör oss mer attraktiva för ett viktigt kundsegment och samtidigt som den bidrar till att öka avkastningen på vårt inlåningsöverskott. Under 2014 har vi som ambition att fortsätta utveckla vårt kunderbjudande. Tack vare vår nya IT-plattform kan vi utveckla nya tjänster snabbare och mer kostnadseffektivt och med det stora plattform- och sajtyftet bakom oss kan vi nu fokusera framåt på att vidareutveckla vårt kunderbjudande och stärka Avanzas position som det självklara valet för sparande och placeringar.

3) Ökad kostnadskontroll.

En viktig del av vår strategi är att vara prisledare och detta förutsätter kostnadsledarskap. Vi har under 2013 minskat kostnaden per sparkrona från 0,45 procent till 0,37 procent. Detta trots stora kostnader för utvecklingen av nya IT-system. Vår bedömning är att vi under 2014 kommer att öka kostnaderna med omkring tre procent och därigenom kan uppvisa en fortsatt sjunkande enhetskostnad. Målsättningen är att inom tre år nå en enhetskostnad på 0,25–0,30 procent per sparkrona.

Framtidsutsikter

Recessionen i Euroområdet verkar vara på slutampen, ändå kommer det troligtvis dröja innan tillväxten tar fart på allvar. Finans- och skuldskrisen har satt djupa spår inte bara i Europa utan även globalt. Trots detta makroläge så bedömer jag våra fortsatta

tillväxtpotentialer som goda på den svenska sparmarknaden. Med vår nya sajt på plats som möjliggör snabbare utveckling och skalbar tillväxt och en kraftig expansion inom tjänstepensionsområdet står vi väl rustade inför framtiden som gör oss mindre konkurrenskänsliga, samtidigt som vi snabbt kan ta fram nya produkter som ligger i tiden.

Avslutningsvis så vill jag rikta ett stort tack till alla fantastiska medarbetare som rott sajtprojektet i hamn samt till alla aktieägare och kunder som haft tålamodet. Med detta har vi förutsättningar för att Avanza ska kunna fortsätta vara en ledande aktör på den svenska sparmarknaden och generera tillväxt genom nya innovationer och förbättrade kundupplevelser. Något som förhoppningsvis leder till Sveriges nöjdaste kunder även nästa år. Låt arbetet börja!

Stockholm i februari 2014



Martin Tivéus

Verkställande direktör

E-post: martin.tiveus@avanzabank.se

Telefon: 070-861 80 04



**"Ett stort tack till
alla fantastiska
medarbetare"**

** Källa: SEB Sparbarometern 2013-09-30, kapital traditionell försäkring och fondförsäkring

**Vilken bank
är bäst för dina
placeringar?**

**Ja, frågar du
kunderna
senaste fyra
åren så är det
ingen tvekan.**

Affärsidé, mål och strategi

Avanza har en enkel affärsidé – hos oss ska du få mer pengar över till dig själv än hos någon annan bank i Sverige. Vår vision är att vara det självklara valet för dig som bryr dig om dina pengar.

MÅL

För att kunna uppnå vår affärsidé och vision har vi som övergripande mål att ha Sveriges nöjdaste kunder. Vi har även som mål att nå långsiktig värdetillväxt för att kunna lämna en god avkastning till våra aktieägare samt att ha nöjda medarbetare.

Sveriges nöjdaste kunder

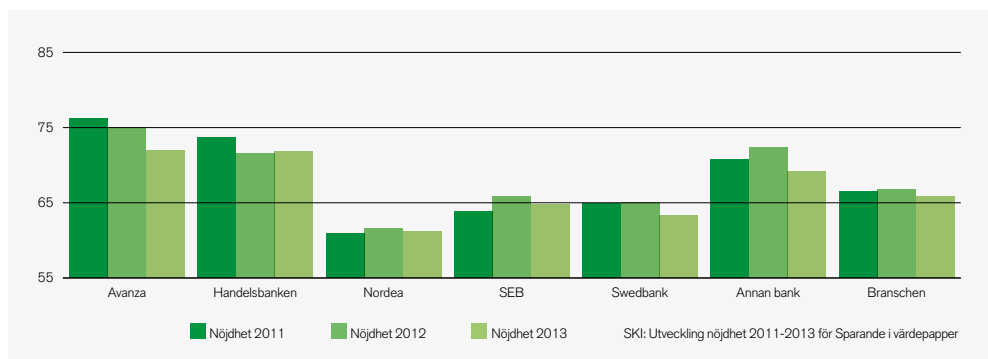
Vårt mål är att ha Sveriges nöjdaste kunder inom sparande i värdepapper enligt den årliga undersökningen Svenskt Kvalitetsindex, SKI, en utmärkelse som vi under 2013 vann för fjärde året i rad. Undersökningen mäter kunders åsikter om svenska ban-

kers olika spartjänster. Avanza fick högst betyg av bankerna i undersökningen i fyra av sju kategorier; Produktkvalitet, Prisvärde, Nöjdhet och Lojalitet. Nöjda kunder är vår främsta tillväxtstrategi och 98 procent av våra kunder kan tänka sig att rekommendera Avanza Bank till sina vänner.

Långsiktig värdetillväxt

För att få nöjda aktieägare krävs långsiktig värdetillväxt. Det finns ett tydligt långsiktigt samband mellan underliggande tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter. Intäkterna på kort och medellång sikt är dock starkt beroende av börsutvecklingen och utvecklingen av styrräntan. På grund av den osäkerhet som präglar marknaden är bedömningen av de kommande årens vinstutveckling svår. Som ett exempel kan nämnas svårigheten i att bedöma utvecklingen av räntenettet då en förändring av styrräntan med 0,25 procentenheter från dagens nivå historiskt gett en resultateffekt på 15–20 MSEK

Mål	Utfall	Utfall 2013
Sveriges nöjdaste kunder inom sparande enligt den årliga undersökningen Svenskt Kvalitetsindex, SKI		Vinnare av SKI 2013
20 000–30 000 nya kunder per år		33 200 nya kunder
Marknadsandel om minst 5 procent av det totala nettoinflödet till svenska sparmarknaden		5,7 procent
Kostnadsökningar ska långsiktigt inte överstiga intäktsökningarna		Intäkterna ökade med 6 procent, kostnaderna ökade med 3 procent.
Andelen icke-courtageintäkter i relation till kostnaderna ska överstiga 100 procent		95 procent
Långsiktigt bedöms minst 70 procent av vinsten delas ut		120 procent
Nöjda medarbetare enligt den årliga medarbetarundersökningen		Resultatet var på samma nivå som 2012



på årsbasis. Vi har därför valt att inte uttrycka några precisa mål för vinsttillväxt utan istället koncentrerat målarbetet till de områden som vi kan påverka och som driver bolagets underliggande tillväxt i kombination med god kostnadsuppföljning.

Tillväxt i sparkapital skapas genom nettoinflöde samt värdetillväxt i befintligt sparkapital. Nettoinflödet drivs av nykundstillväxt samt ett ökat sparande bland befintliga kunder. Avanza Bank har därför som långsiktigt mål att växa med 20 000–30 000 nya kunder per år samt att nå en marknadsandel om minst 5 procent av det totala nettoinflödet till svenska sparmarknaden. Vidare ska kostnadsökningarna långsiktigt inte överstiga intäktsökningarna och andelen icke-courtageintäkter i relation till kostnaderna ska överstiga 100 procent.

Under 2013 överträffade vi målet för kundtillväxt då vi växte med 33 000 kunder och ökade sparkapitalet med 31 procent. Vi överträffade även vårt mål för nettoinflöde då Avanza Banks andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under 2013 uppgick till 5,7 procent. Tillväxten i den svenska sparmarknaden var under 2013 sju procent där det största nettosparandet skedde inom pen-

sions- och försäkringssparande, följd av sparkonton och fondsparande. Kostnadsökningstakten var under året tre procent vilket är klart lägre än det historiska genomsnittet på 14 procent, trots satsningar på modernare IT-system och den nya sajten. Andelen icke-courtageintäkter i relation till kostnaderna uppgick till 95 procent vilket understiger målet på 100 procent, främst till följd av en låg reporänta som pressad räntenettot och en fortsatt relativt låg riskapitit med låg värdepappersbelåning som följd.

Nöjda medarbetare

För att uppnå Sveriges nöjdaste kunder och långsiktig värdetillväxt är det en förutsättning att ha nöjda medarbetare. Avanza Bank genomför årligen en medarbetarundersökning med syfte att mäta bolagets styrkor och utvecklingsområden. Målsättningen är att nå ett lika bra resultat som föregående år vilket vi lyckades med 2013. Resultatet innebär att Avanza placerar sig i toppkvartilen bland europeiska finansbolag. Undersökningen hade en hög svarsfrekvens på 92 procent. Läs mer om Avanza Banks medarbetarundersökning under avsnittet Medarbetare på sid 22–23.

**Hos oss får du mer
ut av dina
investeringar och
ditt sparande än
hos någon annan.**

Avanza har följande strategier för att uppnå de övergripande målen:

1. Kunderna tycker om oss

Vår övertygelse är att kundnytta är den enda vägen till långsiktig aktieägarnytta. I allt vad Avanza gör är alltid den första frågan varför det är bra för kunderna. Att skapa mervärde för kunderna skapar mervärde för aktieägarna.

Ett av våra övergripande mål är att ha Sveriges nöjdaste kunder. Nöjda kunder är den viktigaste basen för tillväxt eftersom en rekommendation från en nöjd kund är den vanligaste anledningen till varför en ny kund startar ett sparande hos oss.

2. Vi förbättrar och utmanar oss själva varje dag

Eftersom nöjda kunder är vår främsta tillväxtstrategi måste vi utmana oss själva varje dag för att hela tiden vara på tårna. Vi frågar oss ständigt om produkter, interna processer eller vår sajt är som de borde vara. Annars behöver vi agera för att leva upp till vårt kundlöfte; som det borde vara. Det innebär bland annat att vi inte nödvändigtvis försvarar befintliga intäktskällor utan kan sänka priserna även om konkurrenterna inte gör det.

3. 100 % internet

Vår ambition är att vara 100 procent digitala i vår bankverksamhet för att kunna erbjuda så kostnads-effektiva sparprodukter till våra kunder som möjligt. Det kan vi erbjuda eftersom vi till exempel varken har dyra lokalkostnader eller dyra rådgivare. Dessutom är det viktigt för oss att ha en flexibel och modern IT-plattform som möjliggör automatiserade processer, enklare lösningar och en bättre kundupplevelse. En helt internetbaserad affärsmodell innebär också att vi kan anpassa våra erbjudanden ännu mer efter individuella kundbehov.

4. Vi gör bara det vi är bäst på

Avanza ska fortsätta att koncentrera sin verksamhet till de områden som vi är eller kan bli bäst på. Samtidigt måste det vara områden som skapar allra mest värde för kunderna. Kunden ska känna en trygghet i att vi enbart erbjuder produkter och tjänster som är bra för dem. Vi har valt att fokusera på den svenska sparmarknaden som vi anser har stor potential för förändring och utveckling.

5. Prisledarskap

Vi anser att avgifter har en stor betydelse för värdeskapandet för kunden vad gäller sparande. En viktig strategi är därför vår ambition om att erbjuda marknads lägsta avgifter. Avanza ska långsiktigt vara prisledare med stark lönsamhet. Prisledarskap förutsätter kostnadsledarskap vilket är något som vi arbetar aktivt för varje dag.

**Vi gör bara det
vi är bäst på.**

Affärsmodellen

**Avanza har en internetbaserad affärsmo-
del som bygger på de stora talens lag, det vill
säga att ta lite betalt av varje kund och sam-
tidigt ha många kunder. Kombinerat med
marknadens lägsta kostnad per kund och
transaktion skapas goda förutsättningar för
långsiktig vinsttillväxt.**

Intäkter

Långsiktig tillväxt i intäkter skapas genom en underliggande tillväxt i sparkapital. Eftersom intäkterna på kort och medellång sikt är starkt beroende av börsutvecklingen, som är svår att förutsäga och prognostisera, fokuserar vi på de faktorer som vi kan påverka och som skapar långsiktig tillväxt i sparkapital.

Den viktigaste faktorn är nettoinflöde vars tillväxt dels förklaras av en större andel av befintliga kunders sparande, dels av sparande från nya kunder.

Kostnader

Avanzas kostnadsbas bygger på en hög andel fasta kostnader och låga enhetskostnader. Den fasta kostnadsbasen kan öka med ett bredare och mer konkurrenskraftigt erbjudande. För att långsiktigt kunna vara prisledare med stark lönsamhet eftersträvar vi att ha branschen lägsta kostnad per transaktion och kund. Vi är i dagsläget kostnadsledare och arbetar aktivt med uppföljning av kostnader mot budget och prognoser. Dessutom moderniserade vi vår IT-plattform under 2013 för att ge möjlighet till ytterligare kostnadseffektiv tillväxt framöver.

Faktorer för värdeskapande

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

Faktorer som påverkar Avanzas tillväxtförutsättningar framöver är bland annat:

Sparmarknadens tillväxt

Vår bedömning är att den svenska sparmarknaden långsiktigt växer med 6–8 procent per år, vilket är i linje med tillväxten under den senaste tioårsperioden. Normalt står pensions- och försäkringssparande för halva den tillväxten. En följd av ökade krav på amortering samt oro för fallande bostadspriser i kombination med osäker börs kan dock medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån vilket kortsiktigt kan påverka svenska sparmarknadens tillväxt negativt.

Avanzas tillväxtpöjligheter är samtidigt inte begränsade av sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har 2,1 procent marknadsandel av svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza inte ingår i nettoinflödet till svenska sparmarknaden.

Nettoinflöde och värdetillväxt

En viktig faktor som skapar långsiktig tillväxt i sparkapital är nettoinflödet.

Nettoinflödets tillväxt förklaras av ökat sparande från befintliga kunder samt insättningar från nya kunder. Avanza har som mål att växa med 20 000–30 000 nya kunder årligen samt att, i kraft av marknadens bredaste utbud av sparprodukter till marknadens lägsta avgifter, växa Avanzas andel av kundernas sparande över tiden. Vi bedömer att våra kunder idag har hälften av sitt flyttbara sparande i Avanza. Utöver nettoinflödet skapar värdeutvecklingen tillväxt i Avanzas kunders sparkapital.

Avanza har som mål att årligen attrahera minst 5 procent av nettoinflödet till svenska sparmarknaden.

Samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter

På lång sikt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter, varför en underliggande tillväxt i sparkapital skapar förutsättningar för intäkttillväxt. Intäkterna genereras primärt genom courtage från värdepappershandel, räntenetto från inlåning och utlåning, fondprovisioner samt andra ersättningar från leverantörer av sparprodukter. Intäkten per sparkrona har de

senaste fem åren fallit med 10 procent årligen som en effekt av prispress i kombination av mixeffekter i sparandet, en lägre kortränta och variationer i handelsaktiviteten på börsen. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet oförändrad reporänta, kommer att falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. I denna bedömning förutser vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet då vi bedömer att fondsparande och räntesparande kommer att öka framöver på bekostnad av aktiehandel till följd av ändrat handelsbeteende och i samband med att pensionskapitalet ökar. Prispress på grund av konkurrenstryck bedöms däremot bli begränsad.

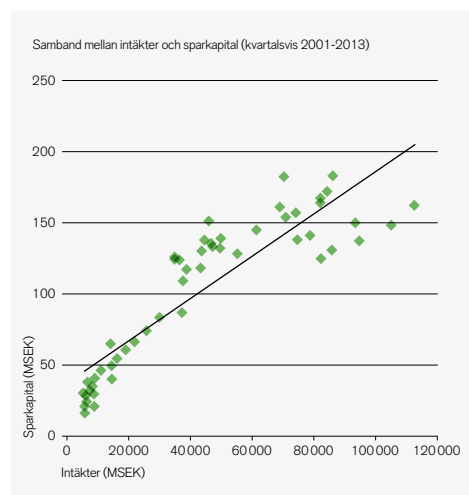
Utblick på 3–5 års sikt

Det sparbetende vi sett under de senaste två åren har framförallt präglats av lägre riskbenägenhet än historiskt och sjunkande faktisk och förväntad avkastning. Vi har även sett en gradvis förskjutning av fondsparande mot fonder med lägre avgifter, bland annat som en konsekvens av en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna. Vi ser ingen förändring av detta strukturellt under överskådlig framtid även om riskbenägenheten kommer att gå i cykler. Vi ser därmed inte heller, och planerar inte för, någon återgång till den intäktsnivå per sparkrona som branschen vant sig vid fram till för ett par år sedan. Vi tror dock att ett oförändrat fokus på låga avgifter och innovativa produkter kommer fungera alldeles utmärkt i en sådan omgivning och att Avanza fortsatt är väl positionerat för tillväxt i sparkapital från både nya och befintliga kunder. Vår bedömning är att prispressen de kommande åren kan komma att fortsätta i begränsad omfattning från dagens intäkt per sparkrona på 60 punkter om rådande låga ränteläge och aktivitet på börsen kvarstår.

Att säkerställa konkurrenskraft och lönsamhet genom minskande kostnader per sparkrona kommer därmed att vara en utmaning för branschen i stort, inte minst i ljuset av kostnadstryck uppåt avseende lag- och regelverksefterlevnad i bakvattenet av finanskrisen samt ökat krav på tillgänglighet via olika kanaler och mobila enheter. Avanza är väl rustat att möta denna framtid via stor skalbarhet i IT-system och IT-utveckling samt fortsatt effektiv-

seringsarbete. Som en konsekvens av de senaste årens satsningar på att modernisera internetbanken och bakomliggande IT-system, förutser vi kostnadsökningar om 3–5 procent per år under de kommande åren vilket skapar förutsättningar för ökade rörelsemarginaler givet fortsatt tillväxt i sparkapital och kunder. Det innebär att vi ser framför oss att kostnaden per sparkrona under de kommande 3-5 åren kan komma att sjunka mot 25–30 punkter, från dagens 40 punkter, som en direkt effekt av fortsatt tillväxt i kunder och sparkapital.

Pensions- och försäkringsmarknaden är nästan dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007 och flyttbart kapital är idag därmed begränsat till en delmängd av pensions- och försäkringsmarknaden även om denna successivt kommer att öka med tiden. Under hösten 2012 presenterade Livförsäkringsutredningen ett förslag om utökad flytträtt för pensionssparande. Vid en utökad flytträtt på pensionskapital skulle kunderna ha möjligheten att flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza och på så sätt få ut mer i pension då vi erbjuder marknads lägsta avgifter och bredaste produktutbud för pensionssparande. Ett beslut i riksdagen om utökad flytträtt skulle därmed påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Vi håller det dock för osannolikt att ett sådant beslut skulle komma före valet 2014.



Avanzas fokus är den svenska sparmarknaden. Sverige har en av världens högsta andel aktie- och fondsparande. Uppskattningsvis 80 procent av befolkningen sparar i aktier eller fonder direkt eller indirekt. Ett normalt år bedöms två miljoner svenskar

göra minst en aktie- eller fondaffär. Den svenska sparmarknaden uppgår till 5 300 MDR SEK, varav 52 procent är direktsparande och 48 procent* pensionssparande. Marknaden bedöms normalt växa med omkring 6–8 procent per år.

	2004–2013	Förväntad tillväxt
Nettoinflöde, % av sparkapital vid årets början	5 %	3–4 %
Värdetillväxt	3 %	3–4 %
Svenska sparmarknaden, årlig tillväxt	8 %	6–8 %

Sparande som drivkraft

Det finns bakomliggande faktorer som förklarar tillväxten på sparmarknaden. I takt med att de allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning ökar behovet av individens eget sparande och därmed även behovet av vägledning, beslutsstöd och rådgivning. Detta skifte till ett ökat individuellt sparande medför också ett större fokus på vad individen får tillbaka på sitt sparande.

Kraven på utbud, valfrihet och lägre avgifter ökar och internet ger särskilt goda möjligheter att tillgodose dessa behov. I kombination med en generellt ökad internetanvändning resulterar detta i att sparandet på internet växer betydligt snabbare än den totala sparmarknaden. Många svenskar sköter idag delar av sitt sparande på internet men flyttar successivt över en allt större del samtidigt som allt fler av de mogna och kapitalstarka spararna börjar använda internet.

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

Trender

År 2013 var ett bra börsår med en totalavkastning på börsen om 28 procent över helåret. Vi har sett ett sparande hos kunderna som främst varit viktat mot fondsparande med ett ökat intresse för aktier under

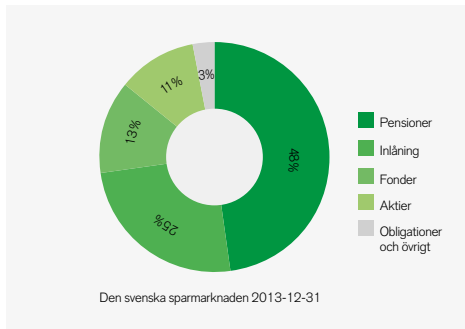
andra halvåret och en avslutning på året viktat mot räntor. Handelsvolymerna på börsen återhämtade sig under andra halvåret efter ett svagt första halvår. Den allmänna konjunkturen påverkar det privata sparandet, liksom faktorer som lagstiftning och internet. Internet har gjort handeln allt mer effektiv, men också allt mer konkurrensutsatt. Högfrekvenshandeln, det vill säga den datoriserade handeln efter förutbestämda algoritmer, ställer krav på extremt snabbt ordregnförande och har medfört ökad konkurrens för professionella dagshandlare, så kallade daytraders.

Trenden inom fondsparande är att kunderna blir allt mer aktiva. Detta har stimulerats genom de aktiva fondvalen inom PPM och olika former av pensionssparande. Dessutom växer intresset för så kallade börs-handlade fonder. Börshandlade fonder, som handlas på samma sätt som aktier, gör att sparare snabbt och till en låg kostnad kan få exponering mot olika marknader.

Sparande i form av inlåning på konto har varit fortsatt högt under 2013 trots en positiv börs och låga räntor. Även fondsparande har varit högt samtidigt som direktägande i aktier har legat stilla totalt sett över året.

Pensions- och försäkringsparandet är det enskilt största sparsegmentet och utgör hälften av sparmarknaden men är också den sparform som intresserar svenskarna minst. Spararna upplever pensionsprodukterna som komplicerade. Många har dessutom svårt att överblicka sitt sammanlagda pensionssparande vilket också har bidragit till ett lågt engagemang. Eftersom det allmänna pensionssystemet gradvis försämras inser dock allt fler att deras ekonomi som pensionär beror på aktiva val av sparande idag. Detta har ökat aktiviteten och medvetenheten hos spararna

* Källa: SCB Sparbarometern 2013-12-31



som efterfrågar billigare och mer flexibla pensionsprodukter. Fortfarande kan dock inte svenskarna flytta sitt pensionssparande utan begränsningar.

Det sedan 2012 nya investeringssparkontot, ISK, har lockat majoriteten av nysparandet. ISK beskattas med en årlig schablonskatt och till skillnad från en kapitalförsäkring får spararen rösta för innehavda aktier och har rätt till insättningsgaranti.

Aktörer på marknaden

Den svenska sparmarknaden domineras fortfarande av storbankerna och de stora pensionsbolagen. Det är dessa som Avanza ser som primära konkurrenter. Där till finns en rad olika nischaktörer såsom mindre banker och pensionsbolag, fondbolag, kapitalförvaltare, fondkommissionärer och försäkringsförmedlare.

Stark positionering

Avanza är Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar. Med en renodlad profil mot

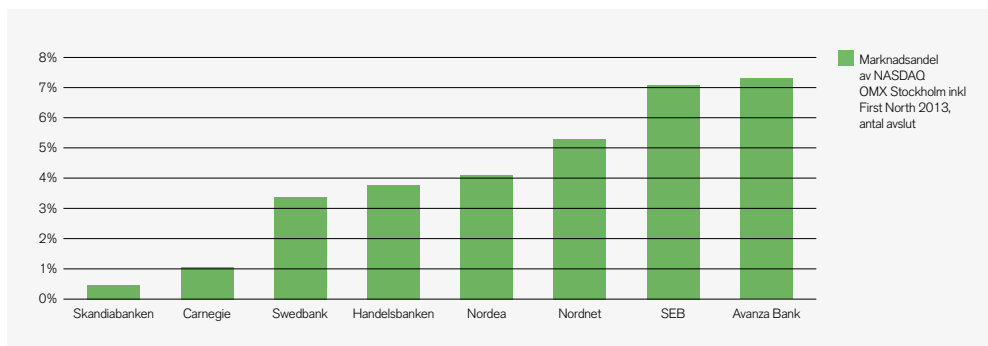
internetsparande har vi ökat sparkapitalet med i genomsnitt 24 procent per år under perioden 2001–2013 vilket är betydligt snabbare än den totala sparmarknaden i Sverige.

Under 2013 hade börsen en totalavkastning om 28 procent. Trots denna relativt goda avkastning var våra sparare avvaktande till att handla aktier till förmån för framför allt räntebaserade placeringar. Aktiviteten bland våra kunder mätt i antal affärer per konto och månad var på samma nivå som föregående år. Våra kunder hade per årsskiftet 112 600 (85 800) MSEK i olika sparformer vilket motsvarar 2,2 procent (1,8) av den totala sparmarknaden i Sverige. Vår andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppgick under 2013 till 5,7 procent (2,9).

Vi har under året tagit positionen som den största aktören mätt i antal avslut på NASDAQ OMX Stockholm inklusive First North. Under 2013 gjordes 7,3 procent (6,4) av antalet avslut via Avanza. Mätt i omsättning var Avanza den fjärde största aktören med en marknadsandel om 4,1 procent (4,1).

Cyklikalitet

Avanza påverkas av börshumöret och spararnas generella inställning till risk. I tider av större riskbenägenhet tenderar nettoinflödet att vara starkare, handelsaktiviteten högre och allokering till aktie- och tillväxtmarknadsfonder ökande. I ljuset av en alltmer breddad produktflora, inte minst inom räntesparande, har Avanza idag lättare att tillfredsställa spararnas efterfrågan i alla väder. Efter finanskrisen har Avanza också fått en tydligare trygghetsstämpel i och med den låga risken i balansräkningen.



* Källa: Sparbarometern 2013-12-31

Kunderbjudande

Avanzas löfte är att du som kund hos oss alltid ska få ut mer av dina investeringar och ditt sparande än hos någon annan aktör på marknaden. Kundernas bästa står alltid högst i fokus hos oss – precis som det borde vara. Vi är självklart ett tryggt alternativ som omfattas av den statliga insättningsgarantin. Innovationstakten är hög och där det finns behov eller skevheter i systemet som inte gynnar kunderna så utvecklar vi nya produkter och tjänster. Exempel på detta är gratisfonden Avanza Zero och Sparkonto+ med femfaldig insättningsgaranti. Vårt kunderbjudande kan delas upp i fyra delar:

Lägre avgifter

Vi eftersträvar alltid att erbjuda våra kunder marknadens lägsta priser, utan att kompromissa med kvalitet. Våra kunder ska aldrig behöva betala onödiga eller dolda avgifter. Därför har vi exempelvis inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter och för lån gäller marknadens lägsta priser med kundernas värdepapper eller bostäder som säkerhet. Dessutom har vi en prisgaranti där kunderna automatiskt får bättre villkor ju mer sparande de samlar hos Avanza. Vi tror på full transparens i vår kundrelation.

Bättre hjälp

Vi tror på våra kunders egen förmåga att fatta beslut och därför erbjuder vi ingen individuell rådgivning. Däremot utvecklar vi och tillhandahåller verktyg och beslutsunderlag som hjälper kunden att ta hand om sina placeringar och sitt sparande på ett enklare, billigare, roligare och smartare sätt. Dessutom får kunden tillgång till exempelvis nyheter och analyser samt köp- och säljtips via den oberoende webbtidningen Placera. Vill kunden ha direktkontakt med oss finns vår mycket uppskattade och

kompetenta kundservice som besvarar frågor via telefon, mail och i sociala medier.

Större valfrihet

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

Enkelhet

Vår målsättning är att enkelhet ska genomsyra hela kundupplevelsen. Det innebär bland annat att vi alltid ska kommunicera på ett begripligt sätt utan krångliga fackuttryck. Dessutom ska våra kunder snabbt och enkelt kunna få en samlad överblick över sina värdepapper, sparkonton och sitt pensionssparande, få deklareringshjälp och tillgång till nyheter och vägledning. Kunder som vill ha hjälp med att sköta sitt sparande kan få det genom samarbeten med externa förvaltare.

”Ni är makalösa på att få era kunder att vara nöjda”

**Benjamin Bjerg,
kund hos Avanza Bank**

Avanza har i dag drygt 320 000 kunder. Vi vänder oss huvudsakligen till svenska privatkunder men har även tjänster för företagskunder.

PRIVATKUNDER

Bas & Premium

Hos oss får privatkunderna välja mellan att vara Bas- eller Premiumkund. Baserbjudandet innebär att kunderna har tillgång till alla tjänster hos Avanza och får möjlighet att handla aktier med ett lägre fast minimicourtage (39 SEK) än i Premiumerbjudandet (99 SEK). Premiumerbjudandet innebär bättre räntor på såväl inlåning som utlåning liksom ett lägre rörligt courtage vilket lönar sig för de som handlar större poster.

Kunderna inom båda erbjudandena får dessutom ännu bättre villkor ju mer de sparar. Förmånsnivåerna följer en skala från Brons till Platina med särskilda villkor kopplade till en prisgaranti som träder in automatiskt. Kunderna behöver därför aldrig oroa sig för att missa bästa möjliga pris. Är det fler kunder i samma hushåll kan det totala engagemanget räknas samman för att få bästa möjliga villkor.

Mini

För att sänka tröskeln för de som vill börja spara så erbjuder vi Minikunder en avskalad tjänst som saknar många av de kontotyper och funktioner som övriga kunder erbjuds. I gengäld betalar Minikunder endast från 7 SEK i courtage.

Private Banking

Avanzas Private Banking-erbjudande riktar sig mot privatpersoner och företag som har mer än 3 MSEK i samlat sparkapital hos oss. De föredrar att fatta sina egna placeringsbeslut och vill ha full insyn i och kontroll över sina affärer. Villkoren är extra förmånliga då kunderna erbjuds ett lägre courtage (0,055 procent), konkurrenskraftiga räntevillkor, skatterådgivning och personlig service via ett direktnummer till kundansvariga. I november lanserade vi dessutom

Sveriges billigaste bolån – Superbolånet – till våra Private Banking kunder. Det har i dag endast 1,74 procent effektiv ränta och gäller upp till 50 procent av marknadsvärdet på din bostad. Lånet har också en inbyggd flexibilitet.

Pro

Pro-erbjudandet riktar sig mot professionella dagshandlare, så kallade daytraders. Erbjudandet omfattar ett lågt courtage (0,034 procent och nedåt) för handel i värdepapper, utbildning, snabb orderläggning, en rad specialtjänster kring finansiell information och personlig service från Avanzas kundsupport och mäklari.

Pro-kunderna har också kostnadsfritt tillgång till flera av de marknadsledande handelsprogrammen såsom Avanza Trader, Online Trader och SIX Edge.

FÖRETAGSKUNDER

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

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

Avanza erbjuder Corporate Finance-tjänster till företag i samband med bland annat börsintroduktioner, ägarspridningar och nyemissioner. Vi har en betydande konkurrensfördel inom Corporate Finance då de många privatkunderna utgör en stark plattform för kostnadseffektiv ägarspridning.

PRODUKTUTVECKLING

Årets stora produktutveckling är förstas lanseringen av vår helt nya sajt.

Varför har vi då satsat stora resurser och byggt en ny sajt när vi redan har Sveriges nöjdaste sparare? Det självklara och enkla svaret är, för att vi även i framtiden vill fortsätta att ha just det; Sveriges nöj-

daste sparare. Utvecklingen går som bekant framåt, och som utmanare på den svenska bankmarknaden har vi ambitionen att leda den. Det är därför vi nu efter 12 år har byggt om hela vår bank från grunden. För att vi även fortsättningsvis ska vara den bank där du får ut mest av ditt sparande och dina placeringar.

Även om vår nya sajt har ett nytt utseende och en hel del ny funktionalitet så har det mesta skett "under huven" i bakomliggande system. Med hjälp av den nya bakomliggande tekniken är vi idag en av världens allra modernaste banker.

Hur påverkar det dig och ditt sparande?

Den nya tekniken är betydligt mer skalbar och kostnadseffektiv. Det ger oss förutsättningar att även i framtiden kunna lova dig som kund marknadens lägsta avgifter kombinerat med högsta service i takt med att vi fortsätter att växa. Den nya plattformen ger oss också möjligheter att utveckla och erbjuda nya typer av tjänster och funktioner som inte hade varit möjligt med den gamla tekniken. Dessutom ger den oss möjlighet att utveckla en idé till en färdig tjänst betydligt snabbare och med högre kvalitet än tidigare. Frukterna av detta kommer du att börja se redan under månaderna som kommer.

Men vi har ju självklart redan passat på att förbättra mängder med saker. Mycket har vi gjort utifrån de synpunkter och förslag som vi fått från våra kunder under byggets gång. Ett exempel är att vi nu

erbjuder alla kunder streamade realtidskurser som annars bara finns i tradingprogram. Andra förbättringar som är värda att nämna är; den förbättrade börsskärmerna, nya fond- och börstorg, utökad vinnare och förlorare samt förbättrad transaktionshistorik.

Så sajten är inte klar nu?

Nej, det är den inte. Och vi lovar att det kommer den aldrig att bli. Grunden är lagd, men vi ska ständigt – tillsammans med våra kunder – arbeta för att den varje dag ska bli ännu bättre. Det här är alltså bara början på den bank som vi har ambitionen att göra till landets absolut bästa för sparande och placeringar. En bank som den borde vara helt enkelt.

Inte bara sajten

I linje med vårt löfte att du hos oss alltid ska få ut mer av dina investeringar och ditt sparande så lanserade vi i november Sveriges billigaste bolån – Superbolånet – till våra Private Banking kunder. Det har i dag endast 1,74 procent effektiv ränta och gäller upp till 50 procent av marknadsvärdet på din bostad. Lånet har också en inbyggd flexibilitet.

Sparformen Sparkonto+ utökades med en femte samarbetspartner då Resurs Bank lanserades i november.

Vi lanserade också under året en uppdaterad App för iPhone och en helt ny för Android-mobiler.

Våra tjänster och produkter

Våra tjänster och produkter har ett gemensamt: de ska alla bidra till att du hos oss ska få ut mer av ditt sparande och dina placeringar än hos någon annan aktör på marknaden. Det har lett till att vi har marknadens lägsta avgifter. Det har också lett till att vi har det bredaste utbudet där våra kunder kan investera i alla tänkbara tillgångar såsom aktier, fonder, räntor, råvaror och valutor, med mera.

Utöver prisledarskap och det breda utbudet så är

vår ambition att även erbjuda det bästa beslutsstödet så att kunderna kan fatta ännu bättre beslut. Därför erbjuder vi bland annat streamade realtidskurser på vår sajt, flera alternativa handelsapplikationer, nyhetstjänster, externa analyser och tekniska analysverktyg, allt för att du ska få ut så mycket som möjligt av ditt sparande och dina placeringar. Självklart har vi även alla olika kontotyper så att du kan välja den typ som passar bäst för dig. Läs mer på www.avanza.se.

Ett urval av våra produkter

Aktiehandel

Vi har samma aktier som alla andra, de är bara billigare att handla hos oss. När det gäller privat aktiehandel finns det ingen som slår oss. Vi har lägst courtage och flest privata avslut per dag på Stockholmsbörsen. Dessutom kan du handla på de flesta av världens alla börser.

Fondhandel

Hög, medel eller låg risk? Oavsett vad du väljer, kan du hitta fonden hos oss då vi har drygt 1200 att välja mellan. Eller varför inte prova ett färdigt fondpaket om du har svårt att välja. Är du ute efter låga avgifter så har vi Avanza Zero. Med den fonden har du inga avgifter överhuvudtaget!

Sparkonto+

Nu kan alla få högränta tack vare vårt samarbete med andra låneinstitut. Med Sparkonto+ får du mycket konkurrenskraftiga räntor och möjlighet till olika bindningstider på dina sparpengar.

Superlånet

Superlånet är ett lån med mycket låg ränta. Det

har ingen bindningstid eller några avgifter. Principen för lånet är enkel. Istället för att du till exempel använder din bostad som säkerhet, lånar du på dina värdepapper.

Superbolånet

Vi erbjuder våra nuvarande, men även blivande, Private Banking-kunder möjligheten att teckna Sveriges billigaste bolån: Superbolånet. Lånet erbjuds med en ränta som bestäms av Riksbankens reporänta med ett påslag som är bundet på 3 månader. Det har också en unik flexibilitet som gör att du inom din beviljade kredit kan sätta in och ta ut pengar när du vill, utan en ny ansökan och kreditprövning.

Placera.se

Den oberoende nättidningen Placera erbjuder dig analyser och kommentarer om konjunkturläget, aktier, fonder och aktuella marknadsfenomen. Placera ger dig som känner dig osäker på hur du ska spara en lång rad tips om hur du ska göra med dina pengar. Placera är redaktionellt oberoende i förhållande till Avanza och Sveriges tredje största ekonomitidning på nätet.

Medarbetare

Vi är Avanza

Avanzas mål är att alltid utmana valda sanningar och att ständigt utvecklas. Det kräver en unik kultur och kompetenta medarbetare. Vi vill behålla och utveckla den entreprenörsanda som tog oss från att vara en liten uppstickare till att hantera flest transaktioner på Stockholmsbörsen. Avanzas kultur sammanfattar vi i fyra ledstjärnor:

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

Enligt 90 procent av medarbetarna jobbar kollegorna och organisationen enligt ledstjärnorna. Det är också något som uppmärksammas – varje kvartal utses en medarbetare som visat prov på att handla efter våra ledstjärnor.

Avanzas 264 medarbetare finns inom tre huvudsakliga områden: service och försäljning, utveckling av produkter och tjänster samt stödfunktioner såsom riskhantering, compliance, backoffice och administration.

Under 2013 rekryterades nya medarbetare framförallt inom IT. Vi hade i genomsnitt 268 (269)

medarbetare, varav 34 (35) procent kvinnor och 66 (65) procent män. Det är en relativt jämn fördelning jämfört med andra företag inom bank och IT. Vid årsskiftet uppgick antalet heltidsanställda medarbetare (utom tjänst- och föräldralediga) till 264 (262). Genomsnittsåldern var 34 (33) år.

Ledarskap enligt Avanza

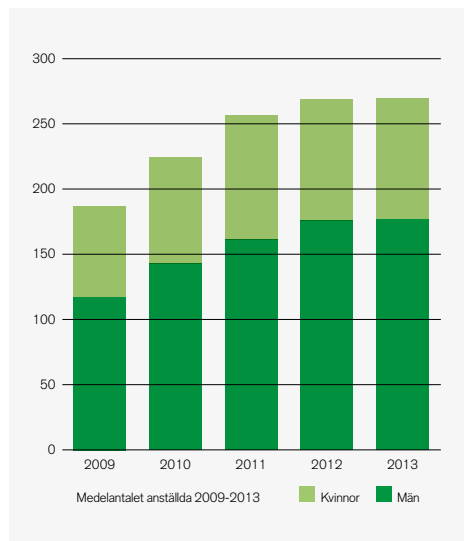
Under 2013 har en ledarprofil utarbetats med syfte att förtydliga vilka förväntningar det finns på ledare inom Avanza. Rätt ledarskap på Avanza handlar om att förstå och ta ansvar för vår affär, vara en god ambassadör för Avanza, ha en förmåga att utveckla andra och att vara en bra kommunikatör. Alla ledare på Avanza går en ledarskapsutbildning på fyra dagar och deltar i våra årliga ledarskapsdagar där innehållet formas efter ledarprofilen.

Även om medarbetarna ger sina ledare höga betyg i våra medarbetarundersökningar är detta en prioriterad fråga även i framtiden. Ledarskap är ett av tre prioriterade områden i Avanzas medarbetarstrategi där övriga två är kompetens och mål/ersättning. Under 2014 planerar vi att utvärdera samtliga chefer enligt ledarprofilen, identifiera utvecklingspotential och utforma individuella handlingsplaner.

Olikheter som berikar

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

Vi anser att grupper som består av människor med olika erfarenheter och perspektiv är mer dynamiska än homogena grupper. Det leder i sin tur till ökad effektivitet och lönsamhet. Att bilda väl sammansatta grupper är en viktig del i våra ledares ansvar och ingår i Avanzas långsiktiga kompetensplanering.



Avanzas framgångsformel är:

A = KAN^k

A = Alla på Avanza

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

Medarbetarnas röst räknas

Vi försöker behålla det lilla, snabbfotade företagets kultur med högt i tak och öppna relationer alla kollegor emellan. Det är då det blir kul att gå till jobbet, och göra vårt yttersta för kunderna och varandra.

Att tänka nytt går igen i allt vi gör – att bli en ännu bättre arbetsgivare är inget undantag. För att få förståelse för vad medarbetarna tycker och vad som kan utvecklas genomförs varje år en medarbetarundersökning. Så många som 94 (94) procent av medarbetarna svarade på årets undersökning. Undersökningen visade vad medarbetarna anser vara viktigt, och hur väl Avanza presterar i förhållande till dessa områden. Åtgärder riktas sedan in på de områden där gapet mellan vikt och prestation är störst.

Viktigast för medarbetarna är inflytande och delaktighet samt värderingar och företagskultur där speciellt förståelse är ett område som medarbetarna anser ha stor utvecklingspotential. Områden där Avanza lever upp till förväntningarna väl är ledarskap, samarbete och generell trivsel på jobbet.

Medarbetarundersökningen innehåller också frågor om jämställdhet samt trakasserier och diskriminering. Avanza har nollvision och om fall av trakasserier eller diskriminering förekommer tas dessa på största allvar och alla berörda chefer och dess chef samt VD informeras och handlingsplaner tas fram.

Under 2013 började vi med en så kallad temperaturmätare. Varje månad svarar medarbetarna på ett par frågor via en kort webbenkät. Det handlar till

exempel om magkänslan när man går till jobbet, engagemang och motivation att göra ett riktigt bra jobb. Utfallet redovisas på interna månadsmöten och ger oss chans att direkt ta itu med eventuella problem.

Avanza har valt att inte ingå kollektivavtal men har i allt väsentligt likvärdiga eller bättre villkor för medarbetarna jämfört med relevanta kollektivavtal.

Utveckling och kompetens

Tydliga mål, uppföljning och belöning utifrån insatserna är avgörande för medarbetarens motivation och därmed även deras förmåga att göra kunderna nöjda. Alla medarbetare har individuella mål med

”Vill du, så får du alla chanser att anta nya utmaningar och få mer ansvar”

Emma, projektledare på IT-utveckling

koppling till teamets och företagets målsättningar. Prestation följs upp genom samtal varje kvartal och vi uppmuntrar till en tätare dialog genom "one-on-one" samtal varje vecka. Vi vill bli ännu bättre på att koppla de individuella målen till affärsmålen, varför vi satsar på utbildning i målstyrning för både chefer och medarbetare.

Kompetensutveckling sker utifrån medarbetarens och företagets behov. Vi erbjuder såväl interna som externa lösningar, samt möjlighet till erfarenhetsutbyte och internrekrytering. Nya medarbetare får en introduktion till Avanza under 1,5 dagar. Nya medarbetare inom kundsupport genomgår ett tre veckor långt program. Under hösten startade vi ett löpande erfarenhetsutbyte mellan chefer som varit lyckat och som vi kommer fortsätta att satsa på under 2014.

Alla medarbetare har, utöver den fasta månadslönen, möjlighet till rörlig ersättning. Den rörliga delen utgår från prestationen i förhållande till de individuella målen samt den generella arbetsprestationen. I kompensationen ingår också tjänstepension och försäkringar. Personalen erbjuds också att delta i av bolaget utgivna optionsprogram och bolån.

För att utveckla medarbetarna och Avanza uppmuntrar vi intern rörlighet. Under året tillsattes totalt 41 tjänster internt vilket ger en intern rörlighet på 16,6 (15,3) procent. Att skapa interna utvecklingsmöjligheter är en prioriterad fråga enligt den medarbetarstrategi som finns. Avanza jobbar strukturerat med att identifiera och utveckla våra nyckelmedarbetare.

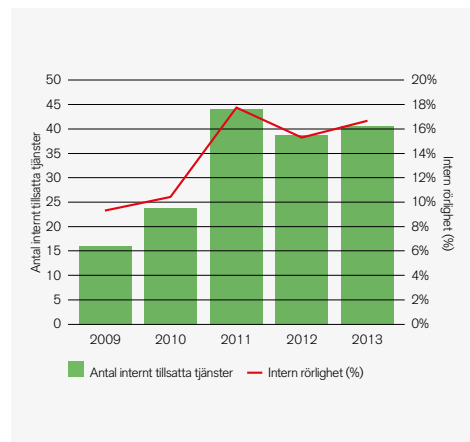
Hälsosam arbetsplats

Välbefinnande och hälsa är viktigt, inte bara för medarbetarna själva utan också för deras förmåga att göra sitt yttersta för kunderna. Här är ledarskap, organisation, inflytande och delaktighet samt information och dialog avgörande. Därför prioriterar vi ledarskapsutveckling inom Avanza. Dessa områden följs upp noggrant, framförallt via medarbetarundersökningen men även genom regelbundna "runda bordet-frukostar" som VD har med samtliga medarbetare. Under dessa tillfällen har medarbetarna möjligheten att ta upp vilka frågor som helst och få svar på dessa.

I medarbetarundersökningen ställs givetvis frågor om hälsa, livsstil och den fysiska arbetsmiljön, men

också om magkänslan. Våra satsningar på hälsa har gett resultat och sjukfrånvaron inom Avanza är låg. Som medarbetare på Avanza har man tillgång till en rad förmåner som främjar hälsan och underlättar balansen mellan arbete och privatliv:

- **Friskvård:** Vi har avtalad företagshälsovård där support per telefon ingår. Vi erbjuder också hälsoundersökningar, stöd från ergonom, massage, naprapat samt årlig vaccination.
- **Träning:** Alla får ett träningsbidrag och rabatt på medlemskap i de gym som vi samarbetar med. Vi har också en egen idrottsförening.
- **Föräldraförmån:** Vid hel föräldraledighet utbetalas bidrag under högst 360 dagar, och den som har flera barn får bidrag under ytterligare 90 dagar. Bidraget är på 10 procent av årslönen upp till 10 basbelopp.
- **Flexibla arbetstider:** Där möjlighet ges på grund av arbetets utformning har medarbetaren själv möjlighet att påverka sina arbetstider.



Kunder och samhälle

PRIVATEKONOMI PÅ BRED FRONT

Vi gör störst nytta för våra kunder – och indirekt för samhället – genom att göra det vi gör riktigt bra, nämligen att erbjuda sparprodukter till marknadens lägsta avgifter, så att våra kunder kan få mer pengar över till annat. Hos oss ska det också vara enkelt att spara. Därför ger vi tydlig information samt erbjuder smarta webbaserade lösningar och största möjliga valfrihet. Kort sagt: vårt bidrag är att vara den bank som vi själva vill vara kunder i.

Vägledning och inspiration

Avanzas produkter och tjänster, tillsammans med satsningar på ny teknik, bidrar till att fler människor lär sig mer om privatekonomi. Vi tror på individens förmåga att fatta egna beslut. Därför erbjuder vi vägledning, istället för att ägna oss åt rådgivning. Hos oss finns också en stark drivkraft att utmana etablerade branschaktörer och lösningar, som vi menar inte fullt ut gynnar konsumenterna. Därför ser vi till att göra vår kunskap och våra olika resurser tillgängliga för alla – inte bara våra kunder.

Avanzas sparekonom Claes Hemberg folkbildar, föreläser, skriver böcker, bloggar och syns frekvent i media. Han är spararnas röst i debatter som rör sparande och privatekonomi, oberoende från Avanzas erbjudande och produkter. Twitterkampanjen "Säg din ränta" som syftade till att lyfta frågan kring bolånemarginaler är ett konkret exempel på det.

Via det helägda dotterbolaget Placera Media AB står Avanza också bakom den fristående Placera, landets tredje största sajt om ekonomi och privatsparande, samt aktietidningen Börsveckan. Tidningens egen portfölj har slagit Stockholmsbörsens index varje år sedan starten 1992.

Avanzas spar- och placeringskvällar syftar också till att öka kunskapen om sparande, med fokus på vårt erbjudande. Under året arrangerade vi omkring 15 träffar i Stockholm, Göteborg och Malmö. Vårt och Sveriges största event inom privatsparande, Avanza Forum, arrangeras en gång per år i Globen i Stockholm. Här får våra kunder chans att möta börs-Vd:ar, analytiker, ministrar, journalister och andra med insikt i och påverkan på ekonomin samt bolagen bakom sparprodukterna på avanza.se. Årets Avanza Forum, som ägde rum i mars, samlade 3 500 besökare och nådde runt 15 000 personer via vår webbsändning.

EN BANK ATT LITA PÅ

Avanza är en trygg bank som har stått stadigt genom de senaste årens kriser. Vi driver verksamheten med lågt finansiellt risktagande och ägnar oss inte åt trading, handel med värdepapper för egen räkning. Läs mer om riskhantering på sidorna 30–32.

Kundens säkerhet

Våra kunder ska alltid kunna vara trygga med att deras pengar och personuppgifter är säkra hos Avanza. Kundens sidor på avanza.se är lösenordskyddade och krypterade för att skydda mot obehörig insyn. Avanza informerar kunderna om hur de kan skydda sig mot nät-fiske och andra bedrägerier. Vi arbetar förebyggande mot penningtvätt och annan ekonomisk brottslighet.

Integritet och öppenhet

Avanzas verksamhet är hårt reglerad och står under Finansinspektionens tillsyn och löpande kontroll.

Skapat ekonomiskt värde	2013	2012
Kunder	645	634
Distribuerat ekonomiskt värde		
Rörelsekostnader	-161	-154
Anställda	-164	-162
Långivare	-48	-72
Samhället (skatt och sociala avgifter)	-79	-86
Aktieägare	-231	-231
Behållet ekonomiskt värde		
Behållet ekonomiskt värde	-38	-71
Föreslagen utdelning i andel av årets resultat	120%	145%

Våra medarbetare görs medvetna om de regler och förordningar som gäller, bland annat via en rad för vår bransch obligatoriska utbildningar. Utöver det håller vi löpande anpassade internutbildningar.

Vårt beteende och arbetssätt handlar inte bara om att hålla sig strikt till regelboken. Ansvar är en av våra ledstjärnor, och att agera med hög integritet i alla relationer och affärer är avgörande för förtroendet för Avanza. Vi har ju lovat våra kunder en bank som den borde vara. Avanza har interna regelverk avseende exempelvis etik, mutor, intressekonflikter samt insiderbrott och marknadsmissbruk. Vår uppförandekod innefattar dessa områden och ytterligare riktlinjer och regelverk. Koden gäller alla Avanzas medarbetare. Medarbetarna tar del av riktlinjerna, både då de börjar på Avanza och löpande. En whistleblowing-funktion gör det möjligt att anonymt rapportera förmodade avvikelser.

Vi vill att våra kunder, ägare och andra intressenter ska ha god inblick i verksamheten. Den här redovisningen är ett steg mot ökad öppenhet.

Ansvarsfullt sparande

Avanza är Sveriges största nätbank. Vi placerar och förvaltar inte våra kunders kapital utan vill att kunderna själva ska ta ansvar för sitt sparande. Vi erbjuder därför landets bredaste utbud av sparprodukter och kunderna väljer vad de vill investera i.

Däremot månar vi om att ha ett sortiment som vi verkligen kan stå för. Därför väljer vi bort flera produkter, till exempel sådana som vi anser är för komplexa, dyra eller som saknar tydliga uppgifter om avgifter. Vi har också kompletterat med ett antal egna produkter såsom Avanza Zero och Superlånet, till inga eller lägre avgifter. Avanza har valt att avstå från att tillhandahålla rådgivning för att istället erbjuda en användarvänlig plattform och olika verktyg som underlättar beslut.

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

MED KUNDERNA, FÖR KUNDERNA

Avanza är banken som har kundens bästa för ögonen – på riktigt. För att förstå och tillgodose nya behov

involverar vi kunderna i utvecklingen av våra produkter och tjänster.

Avanzas kundtjänst och sociala medier hör till våra viktigaste kontaktytor. Vi lyssnar också på kunderna genom olika enkäter och tester samt djupintervjuer. Våra ansträngningar för kunderna lönar sig – för fjärde året i rad har vi Sveriges nöjdaste sparare, enligt Svenskt Kvalitetsindex (SKI). Vår egen kundundersökning visar att 99 procent av våra kunder tycker om oss och att det de uppskattar mest med Avanza är de låga avgifterna, smidigheten och tillgängligheten.

Modern webbplattform

Vår moderna webbplattform gör det enkelt, snabbt och billigt att se över sitt sparande. Vi satsar mycket på att vara lyhörda för kundernas önskemål och att ständigt tillgodose nya behov. Det handlar om allt från att utveckla hela webbplattformen till att justera enskilda funktioner i linje med feedback från våra kunder.

Arbetet med vår nya sajt, avanza.se, pågick införläppen ridå – kunderna kunde följa processen och många engagerade sig i utvecklingen. Vi skickade också e-post om de senaste uppdateringarna för att hålla dem uppdaterade.

Att alltid ha teknik i framkant är en viktig förutsättning för vår verksamhet. Den nya plattformen ger oss ännu bättre förutsättningar att fortsätta erbjuda låga priser och god service, samt utveckla nya typer av tjänster och funktioner.

Affär med begränsad miljöpåverkan

Vår verksamhet äger rum på avanza.se och som renodlad nätbank utan bankkontor har vi begränsad miljöpåverkan. Den absoluta merparten av kommunikationen med kunderna sker också digitalt. Vår affär kräver inte heller många resor eller transporter, då vår verksamhet finns i Sverige.

Avanzas påverkan på miljön härrör framförallt från huvudkontoret i Stockholm, IT-driften och fysiska kundevent. I nuläget saknar vi formell miljöstyrning, men gör det vi kan för att ytterligare minska vår miljöbelastning. Bland annat satsar vi på digitala rapporter och andra publikationer.

Om Avanzas hållbarhetsredovisning

Med denna hållbarhetsredovisning vill vi öppet och balanserat redovisa vår ståndpunkt samt aktiviteter och utfall inom för oss viktiga områden. Ovan index innehåller redovisade standardupplysningar och indikatorer.

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

GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR		Sida
STRATEGI OCH ANALYS		
G4-1	Uttalande från VD	6-8
G4-2	Huvudsaklig påverkan samt risker och möjligheter	30-32
ORGANISATIONSPROFIL		
G4-3	Organisationens namn	40
G4-4	Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster	18-21
G4-5	Organisationens säte	64
G4-6	Länder där organisationen är verksam, eller har annan betydande verksamhet	10, 16
G4-7	Ägarstruktur och bolagsform	35, 40-41
G4-8	Marknader	16
G4-9	Organisationens storlek	4, 22, 57
G4-10	Medarbetare	22-23
G4-11	Andel medarbetare som omfattas av kollektivavtal	23
G4-12	Organisationens leverantörskedja	27
G4-13	Väsentliga förändringar avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja	Ej tillämpligt
G4-14	Försiktighetsprincipens tillämpning	26
G4-15	Externt utvecklade ekonomiska, miljömässiga eller sociala stadgar, principer eller andra initiativ som organisationen anslutit sig till	Ej tillämpligt
G4-16	Medlemskap med betydande engagemang	Ej tillämpligt
IDENTIFIERADE VÄSENTLIGA ASPEKTER OCH AVGRÄNSNINGAR		
G4-17	Enheter som ingår i organisationens konsoliderade finansiella redovisning	51, 54
G4-18	Process för att definiera redovisningens innehåll samt aspektavgränsningar	27
G4-19	Väsentliga aspekter	47
G4-20	Avgränsning per väsentlig aspekt	47
G4-21	Avgränsning per väsentlig aspekt, utanför organisationen	47
G4-22	Uppprepningar från tidigare redovisningar	Ej tillämpligt
G4-23	Väsentliga förändringar avseende omfattning och aspektavgränsningar	Ej tillämpligt
INTRESSENTENGAGEMANG		
G4-24	Intressentgrupper	25-26
G4-25	Identifiering och urval av intressenter	25-26
G4-26	Metoder för samverkan med intressenter	23, 26
G4-27	Huvudsakliga områden och frågor som lyfts av intressenterna, samt hur organisationen bemött dessa	23, 26
REDOVISNINGSPROFIL		
G4-28	Redovisningsperiod	27-28
G4-29	Datum för publicering av senaste redovisningen	27-28
G4-30	Redovisningscykel	27-28
G4-31	Kontaktperson för redovisningen eller dess innehåll	27-28
G4-32	GRI-index	27-28
G4-33	Policy och tillämpning avseende externt bestyrkande av hållbarhetsredovisningen	27-28
STYRNING		
G4-34	Styrning, inklusive kommittéer med ansvar för beslut gällande hållbarhetsaspekter	38-45
ETIK OCH INTEGRITET		
G4-56	Värderingar, principer, standarder samt beteendenormer såsom uppförande- eller etikoder	25-26

Årsredovisningen för 2012 som publicerades 13 mars 2013 innehöll viss hållbarhetsrelaterad information.

Hållbarhetsredovisningens innehåll har definierats genom en översiktlig intern process där vi tagit hänsyn till frågor från kunder, övriga branschens kommunikation samt aktuella frågor.

Den här redovisningen är ett första steg mot ökad

transparens, och ambitionen är att utveckla vårt arbete och vår kommunikation över tid. Bland annat ser vi en möjlighet i att utveckla analysen av Avanzas värdekedja och väsentliga områden. Genom att involvera våra kunder och andra nyckelintressenter skulle det ge en ytterligare förståelse för vår verksamhet och stärka vår redovisning och övriga kommunikation.

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

Kontakt

Frågor om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll besvaras av:

Martin Tivéus, VD
E-post: martin.tiveus@avanzabank.se
Telefon: 070-861 80 04

**Betala mindre.
Få ut mer.**

**Inte konstigt att
våra kunder är
nöjdast.**

Avanza har en konservativ syn på risk och verksamheten bedrivs överlag med låg riskkaraktär.

En stark riskkultur och riskmedvetenhet är grunden för en väl fungerande riskhantering.

Riskhanteringen sker ute i verksamheten, i enlighet med de tre försvarslinjerna (läs mer om tre försvarslinjer och riskhantering i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–47), under överseende av och kommunikation med den oberoende riskkontrollfunktionen.

Avanza har satt upp fem övergripande principer för riskhantering:

- Styrning/ledning och riskkultur
- Riskapit och risktolerans
- Riskchefen och riskfunktionens roller
- Riskmodeller och integrering av området riskhantering
- Godkännandeprocess för nya produkter

Det är utifrån dessa principer och företagskulturen som Avanza ska stärka sin riskhantering och skapa en god riskkultur. Avanza fastslår årligen mål och inriktning för arbetet med riskhantering.

En rad förbättringar har gjorts under 2013 för att stärka riskhanteringen. De fyra främsta är:

- Påbörjat arbetet med att införa ett lednings-system för informationssäkerhet.
- Uppdaterat och anpassat Avanza-koncernens ramverk för informationssäkerhet som följer den internationella standarden för säkerhet (ISO/IES 27000 serien).
- Stärkt organisationen för IT- och informations-säkerhet.
- Förbättrat och uppdaterat Avanzas riskhanteringsprocess (se figur) samt metod för risk och sårbarhetsanalys.

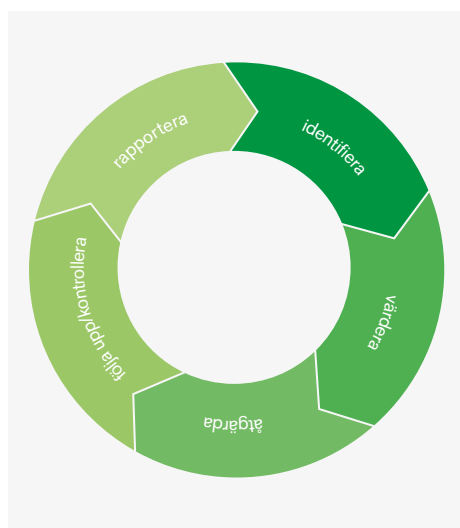
Ett ledningssystem för informationssäkerhet innebär att Avanza skall arbeta strukturerat och metodiskt med hanteringen av informationssäkerhetsrisker genom att:

- Ange mål och inriktning med arbetet för informationssäkerhet
- Tydliga roller och ansvar samt utse en person

som ansvarar för att leda och samordna arbetet med informationssäkerhet

- Klassificera och skydda sin information och informationsbehandlingsresurser
- Genomföra riskanalyser och besluta hur riskerna skall hanteras
- Fastställa interna regler

Riskhanteringsprocessen



Riskprofil

Avanzas konservativa syn på risk avspeglas i riskprofil och riskapit bland annat genom att vi är självfinansierade via eget kapital och inlåning från kunderna. Vi tar inte heller några positioner i syfte att tjäna pengar (marknadsrisk eller så kallad trading). Inom kreditrisk placeras överskottslikviditeten hos systemviktiga banker avista eller till nästkommande bankdag. Utlåning till kunder sker enbart med likvida finansiella säkerheter eller som bolån med låg belåningsgrad. Riskprofilen inom operativa risker är låg och Avanza bedriver verksamhet överlag av låg riskkaraktär.

Till skillnad mot andra banker och institut har Avanza inga betaltjänster, blancokrediter eller kort, vilket gör att bedrägeririsken är betydligt lägre än hos andra banker. Avanza har som strategi att vara 100 procent på internet vilket medför utmaningar i form av krav på effektiva och säkra IT-system.

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

Fondförvaltning bedrivs inom Avanza Fonder AB. Bolaget förvaltar fonden Avanza Zero – fonden utan avgifter. Det är en indexfond som följer SIX30RX. Förvaltningen replikerar index och förvaltaren har ingen egen syn på marknads utveckling. Avanza Fonder AB lanserade i slutet av 2012 Fond-i-fonder, tre passivt förvaltade och tre aktivt förvaltade. De underliggande fonderna förvaltas av andra fondbolag och förvaltaren har ingen egen syn på marknads utveckling.

Intern kapitalutvärderingen i verksamheten

Den interna kapitalutvärderingen (IKU) är integrerad i det dagliga arbetet. Ytterst handlar det om att öka riskmedvetenheten i hela verksamheten, ledningen och styrelsen. IKU är en beskrivning av riskhanteringen och riskvärderingen som ger styrelsen och ledningen kunskap och riskbilden och vilket kapital som behövs för att täcka verksamhetens risker, även i ogynnsamma förhållanden.

För Avanza upprättas årligen en intern kapitalutvärdering som speglar bolagets uppfattning om storleken på det egna kapital som krävs för att på ett säkert sätt driva bolagets nuvarande och framtida verksamhet.

Kapitalplanering

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

understiger 1,25 ska det finnas en beredskapsplan för att önskad kapitalnivå skall uppnås.

Beredskapsplan

För att upprätta eller justera kapitalnivån, kan Avanza anpassa den utdelning som betalas till aktieägarna. Som en del av beredskapsplanen, för att upprätthålla rätt kapitalnivå ska kapitalbasen vara framåtblickande och storleken på kapitalbasen ska baseras på

- bankens riskprofil
- önskad minimikapitalnivå och beredskapsplan
- så kallade stresstester och scenarionalyser
- fortsatt tillväxt
- ny lagstiftning

Utifrån Avanzas riskprofil finns det idag huvudsakligen en parameter som styr krav på kapital för Avanza: placeringen av överskottslikviditeten hos nordiska systemviktiga banker.

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

Funktion CFO ansvarar för att hantera Avanzas kapital enligt dessa riktlinjer.

Avanzas beredskapsplan kan sammanfattas genom att:

- I första hand ska Avanza ha en framåtblickande kapitalplan inklusive stresstest och scenarionalyser enligt ovan.
- I andra hand påverka parametrarna som styr kapitalbehovet. Detta kan ske genom att till exempel placera överskottslikviditeten hos motpart svenska staten.
- I sista hand ska Avanza be ägarna att tillskjuta mer kapital.

Typ av risk	Risk	Påverkan	Hantering / kommentarer
Marknadsrelaterade- och intjäningsrisker	Konjunkturrisiker, långvarig negativ börs och minskad omsättning	Medel	Courtagentäkterna påverkas av en långvarig negativ börs. Avanza arbetar med att bredda utbudet med andra sparprodukter som inte påverkas av börsläge.
	Konjunkturrisiker, lågt ränteläge	Medel	Avanzas räntenetto påverkas negativt av fallande räntor.
Affärsrelaterade risker	Felaktiga investeringar och satsningar	Medel	Avanza följer en fastlagen process för förändringar och nya produkter (s.k. NPAP). Avanza har korta beslutsvägar varför felaktiga affärsbeslut ofast kan rättas till med kort varsel.
Kreditrisker	Värdepapperskrediter	Låg	En kraftig negång på börsen under en kort tidsperiod om 1-3 dagar kan medföra kreditförluster. Hanteras genom uppföljning och kontroll av säkerhetsbrister och KRI:er samt analys av säkerheter och stresstester genom ett eget utvecklat systemstöd.
	Bolån	Mycket låg	Avanza erbjuder förmögna privatkunder bolån upp till 50 % av marknadsvärdet. Finansieras genom inlåning.
	Överlikviditetsförvaltning	Låg	Avanza placerar överlikviditeten avista eller till nästkommande bankdag på konto hos systemviktiga banker i Sverige. Exponeringen är stor liksom påverkan om någon av de systemviktiga bankerna går i konkurs men bindningstiden av likviditet gör att flexibiliteten är mycket stor.
	Motpartsrisker	Mycket låg	Motparterna bedöms och väljs noggrant ut och följs löpande upp. Avanza har inga OTC exponeringar.
	Avvecklingsrisker	Mycket låg	Större delen av transaktionerna avvecklas via central motpart (CCP). Övriga transaktioner görs med stabila motparter.
Marknadsrisker	Aktiekursrisk och handel i egen bok	Mycket låg	Avanza bedriver ingen handel i egen bok utan tillhandahåller bara handel för kunds räkning. Aktiekursrisk uppstår vid felaffärer.
	Valutarisk	Mycket låg	Avanza har i princip ingen egen exponering mot valuta.
	Ränterisk	Mycket låg	Avanza har inga avtal med bunden ränta vare sig avseende inlåning eller utlåning.
Likviditetsrisker	Likviditetsrisker	Mycket låg	Avanza finansieras sig via eget kapital och kunders inlåning. Inlåningen från kunder överstiger vida utlåningen varför en stor överlikviditet finns.
Operativa risker	Operativa risker inkl legala risker	Medel	Avanzas riskprofil är låg. Manuella inslag i administrationen innebär dock operativa risker som Avanza hanterar genom förstärkt intern kontroll. Avanza har ingen enskild operativ risk som överstiger 1 % av kapitalbasen.
IT-risker	IT-risker	Hög	Avanzas hela verksamhet bedrivs på internet vilket kräver säkra och driftsäkra system. Brister avseende IT-säkerhet skulle kunna få stora effekter varför detta är en högt prioriterad fråga.
Försäkrings- tekniska risker	Försäkringstekniska risker	Mycket låg	Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension har inga garanti-åtaganden.
Bedrägeririsker	Externa bedrägeririsker	Låg	Avanza har inga kreditkort, betalningar eller blanco-krediter.
	Interna bedrägeririsker	Medel	Avanza arbetar konsekvent med att hela tiden förstärka den interna kontrollen. Bakgrundskontroller vid alla nyanställningar. Avanza har också försäkringar mot förmögenhetsbrott.

Avanza-aktien

Aktiehandel

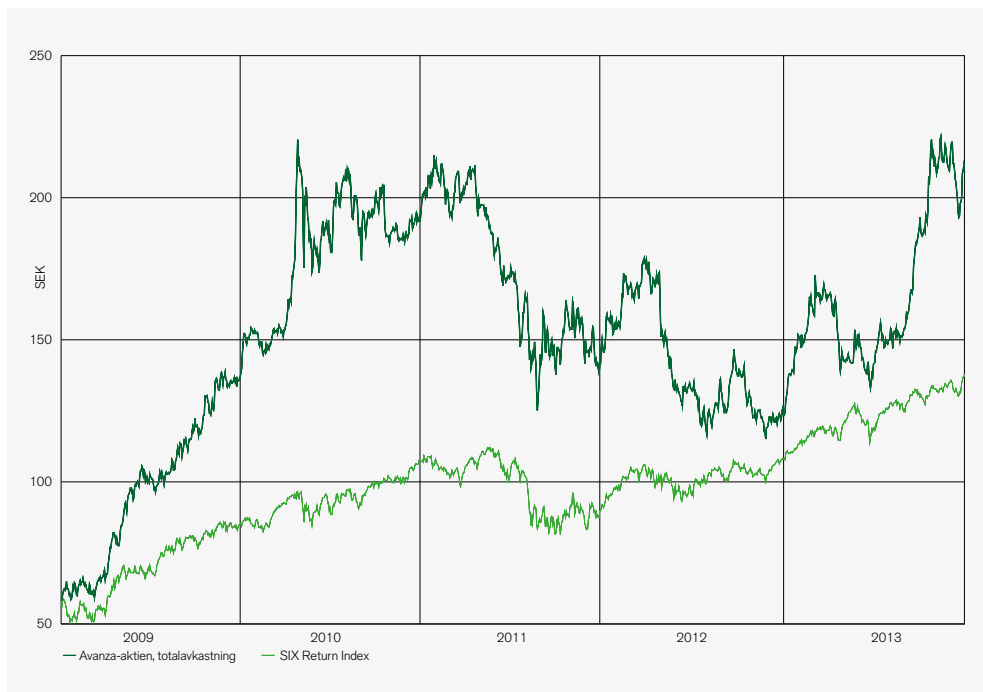
Avanza Bank Holding AB (publ) är noterad på NASDAQ OMX Stockholm Mid cap. Under 2013 skedde cirka 40 procent av handeln på Stockholmsbörsen medan drygt 50 procent av handeln utgjordes av OTC-handel. Avanza-aktien handlades även till viss del på Londonbaserade marknadsplattformen Turquoise. I grafen nedan visas kursutvecklingen inklusive återinvesterade utdelningar för Avanza-aktien på NASDAQ OMX Stockholm under åren 2009–2013.

Teckningsoptionsprogram

Avanzas optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 5,1 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden maj 2011 till maj 2016. Utestående teckningsoptioner 2011–2014 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 265,16

SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 maj 2014. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2014 till och med den 30 maj 2014. Utestående teckningsoptioner 2012–2015 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 190,12 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 29 maj 2015. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 4 maj 2015 till och med den 29 maj 2015. Utestående teckningsoptioner 2013–2016 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 170,06 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 27 maj 2016. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2016 till och med den 27 maj 2016. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor genom att Black & Scholes modell används för bestämmande av värdet.

Det tidigare optionsprogrammet 2010–2013 hade lösenperiod mellan den 2 maj 2013 och 24 maj 2013. Lösenpriset var 268,46 SEK per aktie. Inga aktier tecknades avseende detta delprogram.



Aktiefakta

Antal utestående aktier 2013-12-31	28 873 747
Antal utestående teckningsoptioner 2013-12-31	1 470 000
Börsvärde 2013-12-31, MSEK	6 030
Börskurs 2013-12-31, SEK	209,00
Högsta stängningskurs (2013-11-08)	221,50
Lägsta stängningskurs (2013-06-25)	133,00
Resultat per aktie, SEK	6,67
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	8,00

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

Minst 70% av vinsten kan långsiktigt delas ut.

Tio största ägarna 2013-12-31	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, procent
Creades AB	4 002 818	13,9
Sven Hagströmer (inklusive familj och bolag)	2 061 034	7,1
Swedbank Robur Fonder AB	1 383 498	4,8
Didner & Gerge Fonder AB	1 146 417	4,0
Sten Dybeck (inklusive familj och bolag)	1 028 800	3,6
Montanaro European Smaller Companies	980 600	3,4
SSB CLIENT OMNIBUS AC OM07	937 593	3,2
JPM Chase NA	758 836	2,6
Nordea Investment Funds	753 849	2,6
JP Morgan Bank	731 434	2,5
Övriga ägare	15 088 868	52,3
Summa	28 873 747	100,0

Koncentration, kapital*	Andel av aktiekapital och röster, procent
De 10 största ägarna	47,7
De 25 största ägarna	66,1
De 100 största ägarna	80,2

* Ägargrupperat

Största aktieägarna

Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken utgör ovanstående institutioner och personer de största registrerade ägarna den 30 december 2013. Antalet aktieägare var totalt 12 449 stycken varav andelen utländska ägare beräknades uppgå till 2,51 procent.

Utdelningspolitik

Avanza Bank Holding AB 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.

Avanza Bank Holding AB:s styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 8,00 (8,00) SEK per aktie för 2013. Detta motsvarar en utdelning om sammantaget 231 (231) MSEK och en utdelningsgrad om 120 (145) procent.



Sven Hagströmer, Styrelseordförande Avanza

Kan både aktieägare och användare vara nöjda?

Man talade förut mycket om aktieägarvärde på börsen. Som något som hade ett eget liv.

På Avanza har vi alltid talat kundvärde. Levererar vi rätt produkt, till rätt pris och dessutom lättillgängligt via vår sajt så levererar vi kundvärde. Vi har alltid utgått ifrån att om vi gör det på effektivast möjliga sätt så skapar vi även aktieägarvärde. Om vi tar det ett steg längre så vill vi gärna se våra kunder som användare som använder sig av de tjänster vi har lanserat. De går inte till en fysisk affär och möter inte en fysisk försäljare utan bestämmer i stället själva vad de vill göra. Alltså är användarupplevelsen helt avgörande för vår framtid.

2013 var det upp till bevis!

Avanzas styrelse och ledning hade under flera år, till betydande kostnader, arbetat med att skapa en ny sajt med en bättre användarupplevelse – och inte bara det – det var inte, som någon uttryckte det, att måla om grisen. Nej, grisen gick till slakt och en alltigenom ny sajt skapades. Som ni förstår var nervositeten stor när den skulle sjösättas i juni förra året. Den fungerade och levererade. Våra användare fick en i stora delar ny och mer ändamålsenlig upplevelse och dessutom strömmade nya användare till i rekordtakt. Sajten inte bara levererades i tid utan också till budgeterade kostnader.

Efter en kort tid av relativt lugn efter lanseringen följde en period av nya satsningar på dels ökad effektivitet och dels en satsning på en ny produkt – Superbolånet.

Tanken bakom Superbolånet var att erbjuda

Levererar vi kundvärde på effektivast möjliga sätt så skapar vi aktieägarvärde.

marknadens bästa villkor till låntagare med en god riskprofil. Det vill säga att låg belåningsgrad skulle belönas med låg ränta.

Vi hade under tiden före lanseringen sett hur aktörer på marknaden erbjöd lägre ränta för högre belåning. Vi var upplärda i att det borde vara tvärtom!

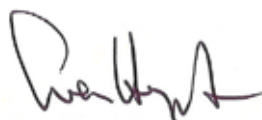
Tänk om vi till exempel drastiskt skulle erbjuda lägre ränta till användare som överbelånade sina aktier. Jag tror knappast att det varken skulle skapa användarvärde eller aktieägarvärde i längden. Marknadens respons på Superbolånet bekräftade att vi var inne på rätt väg. Det fanns verkligen ett behov av denna typ av produkt. Superbolånet är en produkt som skapats för att möta ett behov från våra lågbelånade kunder med egna hem samtidigt som våra insättares medel inte äventyras.

Ok, så om användarnyttan verkade vara väl uppfyllt 2013, vad betydde då året då för våra aktie-

ägare? En avkastning om 67 procent inklusive utdelning att jämföras med börsens 28 procent talar ju sitt tydliga språk. Att vi dessutom har fått stora utländska institutioner som aktieägare känns mycket hedrande. Så mycket mer då vi är en lokal svensk aktör. "Gräv där du står!" har varit vår devis sedan starten.

2014 fortsätter grävandet, förhoppningsvis till både användares och aktieägares fromma!

Stockholm i februari 2014



Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Bolagsstyrningsrapport

Styrning och kontroll av verksamheten i Avanza Bank Holding AB (publ), nedan "Avanza", kan beskrivas utifrån flera olika perspektiv.

Som ett publikt och noterat svenskt aktiebolag styrs verksamheten i Avanza av ett antal lagar och regler och avseende intern styrning och kontroll kan nämnas aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554), svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), NasdaqOMX regelverk för emittenter, samt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Koden bygger på principen följa eller förklara, vilket innebär att avvikelser kan göras. För mer information om Koden, se www.bolagsstyrning.se.

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

Ägande och rösträtt

Aktiekapitalet består av ett enda aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt. Aktiekapitalet uppgick vid utgången av 2013 till 72 184 368 SEK, fördelat på 28 873 747 aktier och röster. Hur ägandet är fördelat framgår av tabell på sidan 35. Den största ägaren, med ett innehav om 13,9 % per den 31/12 2013 är representerad i valberedningen, se tabell nedan.

Valberedningens sammansättning

Namn	Representerar	Innehav 2013-09-30:	Innehav 2013-12-31:
Erik Törnberg (valberedningens ordförande)	Creades AB	4 002 818 (13,9 %)	4 002 818 (13,9 %)
Sven Hagströmer (Avanzas styrelseordförande)	Familjen Hagströmer med bolag	2 061 034 (7,1 %)	2 061 034 (7,1 %)
Henrik Schmidt	Montanaro Asset Management	1 662 700 (5,8 %)	1 693 000 (5,9 %)
Sten Dybeck	Familjen Dybeck med bolag	1 024 300 (3,6 %)	1 028 800 (3,6 %)

Nomineringsförfarande för val av styrelse och revisor

I nomineringsförfarandet för val av styrelse och revisor, så som det fastställdes vid årsstämman 2013, har tillsatts en valberedning bestående av en representant för envar av de fyra största aktieägarna som önskat utse en representant.

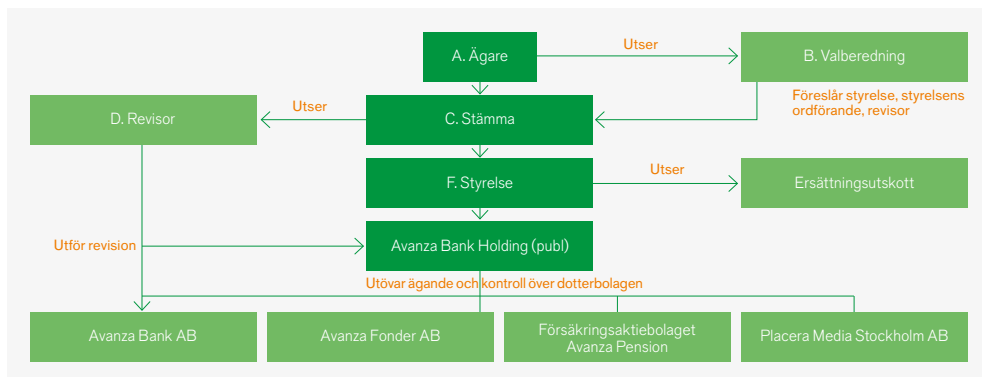
Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder offentliggjordes den 23 oktober 2013, vilket var sex (6) månader före då fastställt datum för årsstämman 2014. Tillsättningen baserades på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet.

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

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

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

- förslag till ordförande vid årsstämman,
- förslag till styrelse,
- förslag till styrelseordförande,



- d) förslag till styrelsearvoden med uppdelning mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt eventuell ersättning för utskottsarbete,
- e) förslag till revisor,
- f) förslag till arvode för bolagets revisorer, och
- g) förslag till eventuella förändringar i förfarande för utseende av valberedning.

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

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

Avanza Bank
 Att: Valberedningen
 Box 1399
 111 93 STOCKHOLM

Valberedningen har under 2013 haft fyra protokolförda möten, vid vilka samtliga ledamöter deltog. Valberedningen har även genomfört en utvärdering av styrelsens och dess arbete. Där även styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branschfarenhet och kompetens, har utvärderats.

När valberedningen tar fram förslag till styrelsearvoden görs jämförelser med bolag som bedriver liknande verksamhet samt har liknande storlek och

komplexitet. Vikt läggs i det sammanhanget vid att arvodet ska vara skäligt utifrån det ansvar och den arbetsinsats som krävs samt det bidrag styrelsen kan ge till bolagets värdeutveckling.

Bolagsstämman

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

Årsstämma hålls varje år i Stockholm under april månad. Vid årsstämman tas beslut i frågor om fastställande av balans- och resultaträkning, koncernbalans- och koncernresultaträkning, utdelning och andra dispositioner beträffande bolagets resultat, arvode till styrelseledamöter och revisor, val av styrelseledamöter och revisor, riktlinjer för ersättning till koncernledningen, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, fastställande av nomineringsförfarande, liksom andra viktiga angelägenheter.

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

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

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkelmajoritet, innebärande mer än hälften av totalt avgivna röster, om inte för viss fråga annat särskilt

anges i aktiebolagslagen.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämma kan begära detta skriftligen. Sådan begäran ska ha inkommit senast det datum som anges på Avanzas hemsida, vilket inför årsstämman 2014 är den 11 mars. Sådan begäran ska skickas till:

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

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

Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns eller om bolagets revisor eller ägare till minst 10 procent av aktierna begär det.

Vid Avanzas årsstämma den 17 april 2013 i Stockholm var 155 aktieägare, representerande ett innehav motsvarande 55 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget, representerade. Vid stämman var bolagets revisor och samtliga styrelseledamöter utom Lisa Lindström närvarande.

På årsstämman 2013 fattades följande beslut

- direktsändning av bolagsstämman via Avanzas hemsida,
- fastställande av bolagets resultat- och balansräkning och koncernresultat- och koncernbalansräkning,
- dispositioner beträffande bolagets resultat

enligt den fastställda balansräkningen,

- ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
- fastställande av antal styrelseledamöter,
- fastställande av styrelsearvoden och revisorsarvode,
- val av styrelse, styrelseordförande och revisor,
- bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier.
- fastställande av nomineringsförfarande, samt
- fastställande av riktlinjer för ersättning till koncernledningen.

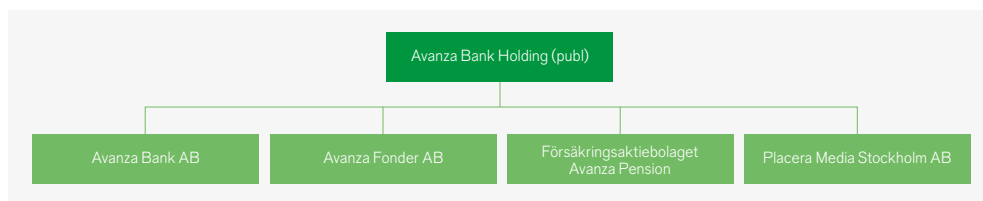
Extern revisor

Vid årsstämman 2013 omvaldes ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB (PwC) med Catarina Ericsson som huvudansvarig revisor, för tiden fram till och med årsstämman 2014.

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

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

Revisorns arvode debiteras enligt löpanderäkning. Under 2013 uppgick ersättning till PwC avseende revisionsverksamhet till totalt 1 727 TSEK.



Avanzakoncernen

Ledning och företagsstruktur

Koncernen består utöver moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) av de helägda dotterbolagen Avanza Bank AB, Avanza Fonder AB, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Placera Media Stockholm AB. Det totala antalet anställda i koncernen uppgick i slutet av 2013 till 264 personer.

VD och koncernledning

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

VD för Avanza är också själv styrelseledamot i Avanza och i flera av dess dotterbolag.

Avanzas koncernledning bestod vid utgången av 2013 av sju personer, varav fem män och två kvinnor. Koncernledningens sammansättning utgörs av Avanzas VD samt företrädare från olika delar av koncernen enligt följande:

- VD Avanza Bank Holding AB (publ)/Avanza Bank AB, Martin Tivéus
- Chief Financial Officer (CFO), Birgitta Hagenfeldt
- Chef Bank & Placeringar, David Craelius
- VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, Henrik Källén
- IT-chef, Ronnie Bodinger
- Chef Kundrelationer, Maria Christofi Johansson
- Marknadsdirektör, Peter Westling

Ytterligare information om ledamöterna av koncernledningen finns på Avanzas hemsida samt på sidan 49 i årsredovisningen.

Den verkställande direktören och övriga i koncernledningen håller formella ledningsgruppsmöten varannan vecka och därutöver informella möten vid behov.

Vid ledningsgruppsmöten behandlas bolagets resultat och strategifrågor, samt sker regelbunden rapportering från Compliance och Riskkontroll.

Avanzakoncernen består av moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) och de fyra dotterbolagen. Rapporteringen från dotterbolagen sker löpande på månadsbasis. Dotterbolagens styrelser består företrädesvis av medlemmar ur koncernledningen och Avanzas styrelse.

Ersättning till koncernledningen

Årsstämman 2013 beslutade att koncernledningens lön ska utgöras dels av fast grundlön och dels av rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska kunna utgå för prestationer som går utöver vad som normalt förväntas av en befattningshavare inom koncernledningen efter det att utvärdering gjorts av individuella prestationer och Avanzas redovisade resultat. I vilken utsträckning på förhand uppställda mål för Avanza och den ledande befattningshavaren uppnåtts beaktas vid fastställande av den rörliga ersättningen. Utförligare beskrivning av koncernledningens ersättning finns beskrivet i årsredovisningens not 9 Anställda och personalkostnader.

Befattningshavare som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner under 2013 i ett av delprogrammen av det optionsprogram som det togs beslut om på årsstämman den 14 april 2011. Den totala ersättningen för befattningshavare inom bolagsledningen ska vara marknadsmässig.

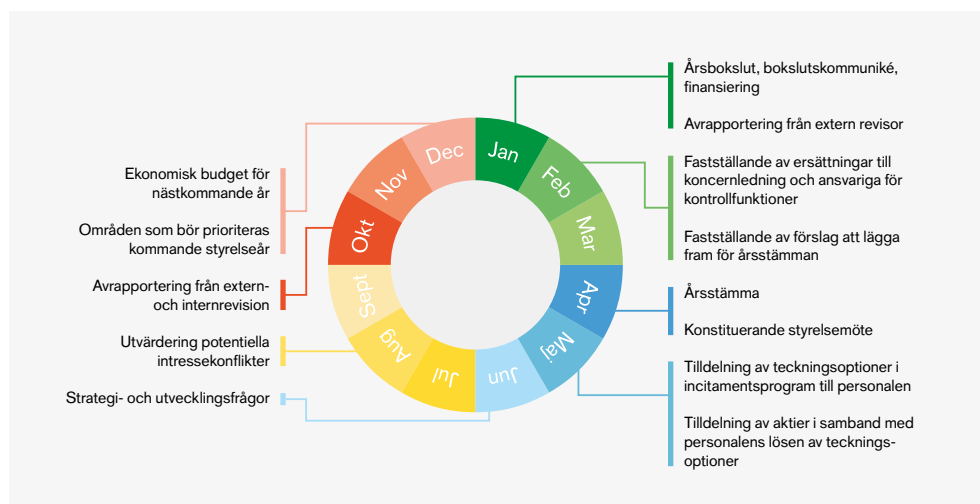
Styrelse

Styrelsens arbetsuppgifter

Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta koncernens angelägenheter på ett sätt som skapar bästa möjliga förutsättningar för en långsiktigt god kapitalavkastning. Styrelsens arbetsuppgifter regleras i aktiebolagslagen, Kodexen och den arbetsordning styrelsen fastställt för sitt arbete.

Avanzas styrelse fattar beslut i frågor som rör koncernens strategiska inriktning, samt i frågor om större investeringar, organisationsfrågor, förvärv och avytt-

Styrelsens arbete under året



ringar. Vidare fastställer styrelsen policys och riktlinjer, samt arbetsordningar för VD och för ansvariga för Riskkontroll, Compliance och Internrevision (oberoende granskning).

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2013 inledningsvis efter årsstämman av sju bolagsstämموvalda ledamöter utan suppleanter. Den 3 juni anmälde David Craelius om förtida utträde ur styrelsen, för att istället ta plats i koncernledningen för Avanza. För tiden därefter har styrelsen bestått av resterande sex bolagsstämموvalda ledamöter. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 17 april 2013. Uppgifter om de respektive styrelseledamöterna finns på Avanzas hemsida samt på sidan 48 i årsredovisningen. Se även tabell över de på årsstämman invalda styrelseledamöternas närvaro och oberoende nedan.

Styrelsens arbete under 2013

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

Vid styrelsens ordinarie styrelsesammanträden föredras alltid:

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

Utöver de regelmässigt förekommande frågorna som alltid föredras vid varje ordinarie styrelsemöte behandlar styrelsen under året frågor enligt ovanstående figur.

Styrelsens arbetsordning

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

Styrelsens arbete följer en föredragningsplan som tillgodoser styrelsens behov av information. Föredragsplanen styrs i övrigt av den arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören.

Därtill avrapporterar bolagets revisor sin granskning för styrelsen. Under 2013 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 2013 fastställde att till styrelsens ordförande utgår ett årligt arvode om 188 000 kronor och till övriga ledamöter om 185 000 kronor. Vidare fastställdes att styrelseledamöter som även är ledamöter i dotterbolagsstyrelserna Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension från dessa bolag ska erhålla ett styrelsearvode om 37 750 kronor vardera för respektive styrelseuppdrag. Styrelseledamot som erhåller ersättning av bolaget på grund av anställning ska inte erhålla något styrelsearvode, vare sig i moderbolag eller i dotterbolag.

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

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet har under verksamhetsåret 2013 bestått av Sven Hagströmer och Jacqueline

Winberg, samt fram till årsstämman 2013 även av Anders Ellsell. Utskottet har till uppgift att utvärdera och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning. Utskottet bereder all ersättning, såväl fast som rörlig, till koncernledningen och till övriga personer i den verkställande ledningen i dotterbolagen Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, samt till de ansvariga (cheferna) för kontrollfunktionerna Compliance och Riskkontroll. Ersättningarna fastställs av styrelsen.

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

Ersättningsutskottet har under 2013 haft fem möten, vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt under året.

Revisionsutskott

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

Närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden

	Närvaro	I relation till bolaget och dess ledning	I relation till bolagets större aktieägare
Sven Hagströmer, ordförande	11/11	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Lisa Lindström	11/11	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Mattias Miksche	11/11	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Andreas Rosenlew	11/11	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Martin Tivéus	11/11	Ej oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Jacqueline Winberg	11/11	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
David Craelius – inträdde vid årsstämman, utträdde den 3 juni 2013	2/3	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Anders Ellsell – utträdde vid årsstämman	3/3	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot

fullgör hela styrelsen utskottets uppgifter.

På årsstämman 2006 beslutades att en ledamot från bolagets styrelse ska delta när bolagets ledning har rapporteringsmöten med bolagets revisor. Fram till årsstämman 2013 var det styrelseledamoten Anders Ellsén som närvarade vid sådana rapporteringsmöten. Därefter har ordföranden Sven Hagströmer varit den styrelseledamot som närvarat.

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

Styrelsen har en kontinuerlig kontakt med företagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker. Vid två tillfällen under 2013 har revisorn för hela styrelsen avrapporterat sin granskning och lämnat sina rekommendationer.

Intern kontroll och riskhantering

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

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

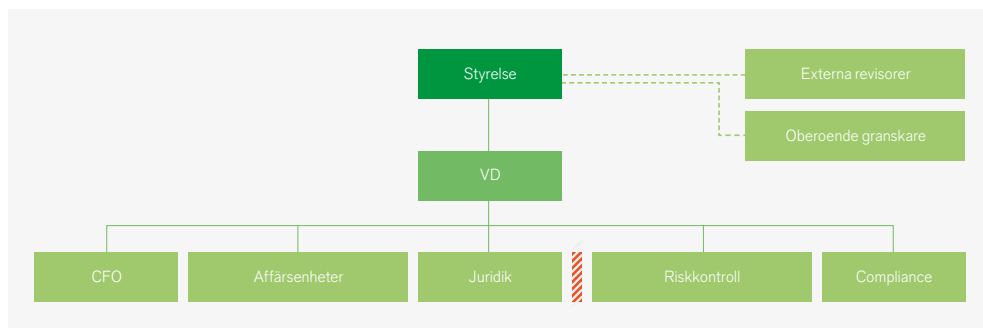
Principen om tre försvarslinjer

Principen om tre försvarslinjer genomsyrar riskhantering och riskkontroll i koncernen och de respektive dotterbolagen. Innebärande att riskhanteringen i första hand sker i första försvarslinjen, det vill säga i verksamhetens affärs- och stödfunktioner, medan oberoende kontroll utförs av kontrollfunktionerna Riskkontroll och Compliance i andra försvarslinjen. Den tredje försvarslinjen, Internrevisionen, utgörs av oberoende granskare, som på respektive styrelses uppdrag granskar den interna styrningen och kontrollen, inkluderande kontrollfunktionernas arbete och funktion i andra försvarslinjen.

Koncernen har från varandra och från övrig verksamhet fristående och oberoende funktioner för Riskkontroll, Compliance och Internrevision.

Ramverk för intern styrning och kontroll

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



Riskhantering

Inom ramverket för intern styrning och kontroll finns ett specifikt ramverk för riskhantering, innebärande riktlinjer, instruktioner, rutiner, processer och limiter. Riskhanteringen ska ske inom varje avdelning enligt principen om tre försvarslinjer, innebärande tydlig ansvarsfördelning mellan affärslinje, oberoende kontroll och internrevision. Riskhanteringen ska ske enligt fem övergripande principer för riskhantering och under överseende av och kommunikation med Riskkontroll. Avanza har en konservativ syn på risk och strävar efter att hålla riskerna på låga nivåer. I sin verksamhet är Avanza exponerad mot kreditrisk, omfattande koncentrationsrisk och avvecklingsrisk samt mot operativ risk, omfattande säkerhetsrisk, ryktesrisk, legal risk, compliancerisk och personalrisk. Avanza har även en låg exponering mot marknadsrisk och likviditetsrisk.

Riskkontroll

Riskkontroll är Avanzas funktion för oberoende riskkontroll. Funktionen chef är direkt underställd VD och har en stående punkt för rapportering vid styrelsens ordinarie sammanträden och likaså regelbunden rapportering för koncernledningen, samt möjlighet att därutöver vid behov rapportera direkt till VD och styrelsens ordförande.

Riskkontroll ansvarar för övervakning, kontroll och rapportering av risker, samt för information i riskfrågor till styrelse, ledning och övriga i behov av informationen. Riskkontroll ansvarar vidare för etablerandet och uppföljningen av en ändamålsenlig riskpolicy samt ett internt ramverk för riskhantering.

För mer information om riskhantering och riskkontroll se sidorna 28–30 samt not 34 på sidorna 92–96.

Compliance

Compliance kontrollerar att den tillståndspliktiga verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. Compliance har en stående punkt för rapportering vid styrelsens

ordinarie sammanträden och likaså regelbunden rapportering för koncernledningen, samt möjlighet att därutöver vid behov rapportera direkt till VD och styrelsens ordförande.

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

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

Internrevision (oberoende granskning)

Avanzas funktion för internrevision utgörs av en oberoende granskningsfunktion, som på styrelsens uppdrag och baserat på riskanalys granskar och bedömer om system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva, samt som utfärdar rekommendationer, kontrollerar att dessa rekommendationer följs och minst årligen skriftligen rapporterar till VD och styrelse.

Den oberoende granskningen utförs av externa konsulter med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning. Denna oberoende granskning har under 2013 utförts på styrelsens uppdrag av det externa konsultbolaget OMEO Financial Consulting AB (OMEO).

Vid styrelsemöte den 17 oktober 2013 rapporterade OMEO resultatet av årets oberoende granskning för respektive styrelse inom Avanza koncernen.

Därutöver har under 2013 på styrelsens uppdrag en särskild granskning av IT-projektet som utmynnade i migrering till ny sajt under 2013, genomförts och avrapporterats för styrelsen, av det externa bolaget HiQ.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2013

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") för den interna kontrollen avseende såväl Avanza Bank Holding AB (publ), nedan "Avanza", som avseende hela Avanza-koncernen. Denna beskrivning är avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen utgör en del av den Bolagsstyrningsrapport som ska fogas till bolagets årsredovisning.

System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Kontrollmiljö

Grundläggande för Avanzas interna kontroll av den finansiella rapporteringen är den kontrollmiljö som har beskrivits i bolagsstyrningsrapporten, inkluderande entydlig och transparent organisationsstruktur, ansvarsfördelning, samt styrande dokument såsom interna policys, riktlinjer, och instruktioner. Som exempel på sådana kan nämnas arbetsordning för styrelse respektive för VD, arbetsordningar för Riskkontroll, Compliance och oberoende granskare, riktlinjer för intern styrning och kontroll, riktlinjer för rapportering, attestinstruktion och informationspolicy.

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

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

Olika kontrollaktiviteter finns inbyggda i processen för finansiell rapportering.

Kontrollaktiviteterna innefattar såväl generella som mer detaljerade kontroller, avsedda att förhindra, identifiera och korrigerar fel och avvikelser. Kontrollaktiviteterna utarbetas och dokumenteras på såväl bolags- som avdelningsnivå, utifrån en rimlig nivå relaterad till risken för fel och effekten av sådana fel. Respektive avdelningschef inom Avanza är den som i första hand är ansvarig för att hantera de risker som är knutna till den egna avdelningens verksamhet och finansiella rapporteringsprocesser.

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

Information och kommunikation

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

siella rapporteringen. Det system som används för finansiell rapportering omfattar hela koncernen.

Uppföljning

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

Kontrollfunktionerna (Riskkontroll, Compliance och oberoende granskare) följer upp att interna policys, riktlinjer och instruktioner efterlevs.

Därutöver inrättade Avanza i slutet av år 2006 en intern förvaltarorganisation med syfte att följa upp och utvärdera intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen, inkluderande kvalitén på den finansiella rapporteringen, effektiviteten i kontrollstrukturen samt efterlevnad av styrande dokument i form av interna policys, riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen. Den interna förvaltarorganisationen, som under år 2013 har hållit fyra protokollförda möten, består av företrädare för Ekonomi, Backoffice, Handel, Pension, IT, Riskkontroll och Compliance.

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation.

Inför varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsen en rapport från Riskkontroll och en från Compliance. Samtliga dessa rapporter baserar sig på en utvärdering av den egna verksamheten och rapporteringen täcker hela organisationen.

Styrelsen granskar också den finansiella kvartalsrapporteringen och årsbokslutet samt de externa revisorernas och de oberoende granskar- nas iakttagelser och slutsatser.

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

Utvärdering och ställningstaganden avseende internrevision

Avanzas funktion för internrevision utgörs av en oberoende granskningsfunktion, som på styrelsens uppdrag utvärderar och granskar att bolaget följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2005:1) om styrning och kontroll av finansiella företag, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Denna oberoende granskning utförs av externa konsulter på styrelsens uppdrag. Styrelsen för Avanza har utvärderat och tagit ställning till att anlita externa granskare istället för att inrätta en funktion för internrevision i bolaget, då det anses på bästa sätt säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning.

**Vår verksamhet
bedrivs med låg
riskkaraktär.**

Styrelse och revisorer



Sven Hagströmer
Ordförande

Födelseår	1943
Invald i styrelsen	1997
Utbildning	Studier vid Stockholms Universitet
Relevant arbetslivserfarenhet	1981 Startade Sven Hagströmer Fondkommission.Styrelseordförande i Avanza sedan 1999.
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i Creades AB, Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB.
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2013	6 063 852



Lisa Lindström

Födelseår	1973
Invald i styrelsen	2011
Utbildning	Business & Management, Hyper Island School of New Media
Relevant arbetslivserfarenhet	2001-2001 Head of Production, Yeah!lab, London. 2000-2001 Head of Accounts, Oven Digital, New York.
Övriga uppdrag	Verkställande direktör i Doberman AB, Styrelseledamot i Nobel Media AB, Hyper Island Capital AB, Sveriges Utbildningsradio AB och SOS Barnbyar.
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2013	-



Mattias Miksche

Födelseår	1968
Invald i styrelsen	2008
Utbildning	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Relevant arbetslivserfarenhet	1998-2000 Produktchef E*TRADE Nordic. 2000-2002 VD E*TRADE Sverige. 2002-2003 VD E*TRADE BANK AG (Tyskland). 2003-2005 Styrelsemedlem E*TRADE Sverige. 2003-2005 Grundare & VD Boxman AB, sedermera Lovefilm Nordic.
Övriga uppdrag	Verkställande direktör i Stardoll AB, Styrelseledamot i Dustin Group AB och Sportamore AB.
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2013	-



Andreas Rosenlew

Födelseår	1962
Invald i styrelsen	2005
Utbildning	MSc in Economics & Business Administration, The Swedish School of Economics & Business Administration, Helsingfors
Relevant arbetslivserfarenhet	2004-2006 Global Brand Director, Electrolux AB 1993-2003 Styrelseordförande, Lowe Brindfors AB – Senior Partner, Lowe & Partners Worldwide 1990-1993 VD, Dreamland Entertainment Inc 1988-1990 VD, a/h/p Brindfors Oy 1986-1988 Marketing Manager, Nokia Oy
Övriga uppdrag	Managing Partner och styrelseordförande i Grow Partners AB, Styrelseledamot i Polarica Holding AB och Kiosked Ltd.
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2013	3 600



Martin Tivéus

Födelseår	1970
Invald i styrelsen	2012
Utbildning	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Relevant arbetslivserfarenhet	2008-2011 Sverigechef för konsumentmarknaden på Microsoft. 2004-2008 Marknadschef och sedan VD på Glocalnet. 2003-2004 Marknadschef Snowflake.*
Övriga uppdrag	Styrelseledamot i GodEli i Sverige AB, Ledarstudion.
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2013	5 000 samt teckningsoptioner motsvarande 148 770 aktier



Jacqueline Winberg

Födelseår	1959
Invald i styrelsen	2003
Utbildning	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Relevant arbetslivserfarenhet	1996-2005 Partner, Ray & Berndtson, Sverige. 1995-1996 Konsult, Michaël Berglund Chefsrekrytering. 1985-1990 Handelsbanken. 1984-1985 PK-banken.
Övriga uppdrag	Managing Partner Stanton Chase International.
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2013	1 700



REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig:
Catarina Ericsson
Född 1966
Auktoriserad revisor.

Ledning



Martin Tivéus

Födelseår	1970
Roll	VD
Anställd	2011
Utbildning	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Arbetslivserfarenhet	2008-2011 Sverigechef för konsumentmarknaden på Microsoft 2004-2008 Marknadschef och sedan VD på Giocalnet 2003-2004 Marknadschef Snowflake*
Övriga uppdrag	Styrelseledamot i GodEl i Sverige AB, Ledarstudion
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2013	
Aktier	5 000
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	148 770



Ronnie Bodinger

Födelseår	1973
Roll	CIÖ
Anställd	1999
Utbildning	Civilingenjör KTH, Stockholm och ekonomistudier vid Södertörns Högskola, Stockholm
Arbetslivserfarenhet	
Övriga uppdrag	
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2013	
Aktier	39 814
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	100 880



Maria Christofi Johansson

Födelseår	1970
Roll	Chef Kundrelationer
Anställd	2000
Utbildning	Jur.kand. Stockholms Universitet
Arbetslivserfarenhet	
Övriga uppdrag	
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2013	
Aktier	8 600
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	47 190



David Craelius

Födelseår	1974
Roll	Chef Bank & Placeringar
Anställd	2013
Utbildning	Studier vid KTH
Arbetslivserfarenhet	
Övriga uppdrag	CIÖ Klarna 2011-2013 CTO Nordnet 1999-2010
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2013	
Aktier	-
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	-



Birgitta Hagenfeldt

Födelseår	1961
Roll	CFO
Anställd	2008
Utbildning	Civilekonom Högskolan i Örebro
Arbetslivserfarenhet	2002-2008 RAM Rational Asset Management Administrativ chef 1980-2002 KPMG Auktoriserad revisor och Chef Finansrevision
Övriga uppdrag	
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2013	
Aktier	39 430
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	102 950



Henrik Källén

Födelseår	1968
Roll	VD i Avanza Pension
Anställd	2000
Utbildning	Jur. kand. Stockholms Universitet
Arbetslivserfarenhet	1997-2000 Aktiemäklare Orkla Securites 1995-1997 Gruppchef aktiehandel Stadshypotek Bank
Övriga uppdrag	
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2013	
Aktier	20 000
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	100 880



Peter Westling

Födelseår	1971
Roll	Marknadsdirektör
Anställd	2012
Utbildning	Civilekonom, Stockholms Universitet
Arbetslivserfarenhet	2002-2011 VD, partner och kommunikationsstrateg på Garbergs Reklambyrå
Övriga uppdrag	
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2013	
Aktier	-
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	24 020

Stockholm den 25 februari 2014

Lisa Lindström
Styrelseledamot

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2013 på sidorna 38–47 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 25 februari 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Avanza Bank Holding AB (publ), org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2013. En bolagsstyrningsrapport återfinns skild från förvaltningsberättelsen på sidorna 38–47. Avanzas årsredovisning är helt webbaserad och finns tillgänglig på www.avanza.com.

Koncernstruktur

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

Verksamhetsbeskrivning

Avanza erbjuder effektiva lösningar för sparande på internet på den svenska marknaden. På ett enkelt och kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att spara i aktier, fonder, aktieindexobligationer, derivat och pensionsprodukter såsom kapitalförsäkring och pensionsförsäkring.

Avanza tillhandahåller även aktiekurser och nyheter i realtid och mer sofistikerade beslutsstöd som aktieanalyser, portföljrapporter och deklarationsstöd. Avanza inriktar sig huvudsakligen mot svenska privatsparare, men har även tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, banker och kapitalförvaltare.

Marknad och försäljning

Avkastningen på Stockholmsbörsen var god under året och SIX Return Index steg med 28 procent. Aktivitetsnivån återhämtade sig något och den genomsnittliga omsättningen per dag var 4 procent högre än föregående år.

Under året gjordes 7,3 (6,4) procent av avsluten på Nasdaq OMX Stockholm inklusive First North via Avanza vilket innebar att Avanza var den största

svenska aktören mätt i antal avslut. Mätt i omsättning var Avanza den fjärde största svenska aktören med en marknadsandel om 4,1 (4,1) procent.

Trenden att kunderna väljer fonder som sparform fortsatte under hela året. Aktiefonder dominerade, främst Sverige- och globalfonder, medan tillväxtmarknadsfonder utvecklades svagare.

Investeringssparkontot (ISK) var mycket populärt under året. Drygt hälften av Avanzas nettoinflöde gick in i ISK och antalet konton ökade med 156 procent.

Sparkapitalet växte mycket starkt under 2013 drivet av det starka kund- och nettoinflödet i kombination med den goda börsutvecklingen. Det uppgick vid årets slut till 113 miljarder SEK vilket var en ökning med 31 procent jämfört med ett år tidigare.

Avanza fortsatte att vinna nya kunder under 2013. Antalet kunder passerade under året 300 000 och uppgick vid årets utgång till 316 500 vilket var en ökning med 33 200 sedan årets början. Antal konton per kund är ett bra mått på spararnas engagemang hos Avanza och därmed även ett mått på andelen av kundernas sparande. Antal konton per kund ökade under året och uppgår vid årets slut till 1,72 (1,66) konton.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza Bank 2,2 (1,8) procent per den 31 december 2013. Under 2013 uppgick Avanza Banks andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 5,7 (2,9) procent.

Resultat

Rörelsens intäkter ökade under 2013 med 6 (–19) procent jämfört med föregående år. Courtageintäkterna ökade främst till följd av den större kundbasen vilket motverkades av låg handelsaktivitet under första halvåret samt att courtage per affär sjönk något. Fondprovisionerna ökade främst tack vare ökande intresse i att placera i fonder och därmed ökat fondkapital. Styrräntan var i genomsnitt 0,46 procentenheter lägre än under föregående år vilket påverkat räntenetto negativt.

Kostnaderna före kreditförluster ökade under året med 3 (3) procent jämfört med föregående år främst till följd av fortsatta satsningar i ny internetbank, en satsning som kostnadsförts direkt via resultaträkningen. Satsningen på ny internetbank startade under 2011 och resultatet lanserades brett

	2013	2012	förändr %
Aktivitet			
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	7 510	3 500	115
varav investeringssparkonto, MSEK	5 520	3 520	57
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	460	370	24
varav externa inlåningskonton, MSEK	520	750	-31
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	2 930	1 510	94
varav kapitalförsäkring, MSEK	1 400	350	300
varav tjänstepension inklusive avtalspension, MSEK	1 330	1 010	32
Nettoinflöde, MSEK	10 900	5 380	103
Nettoinflöde/Sparkapital, %	13	7	6
Affärer per konto och månad, st	1,4	1,4	0
Avslut per affär, st	1,7	1,6	6
Courtage per affär, SEK	71	75	-5
Marknadsandelar			
NASDAQ OMX Stockholm och First North			
Antal avslut, %	7,3	6,4	0,9
Omsättning, %	4,1	4,1	0,0

För definitioner se sid 102.

i slutet av andra kvartalet 2013.

Under 2013 uppgick icke-courtageintäkter till 95 (96) procent av kostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner och valutaneo. Målet är att andelen långsiktigt ska överstiga 100 procent.

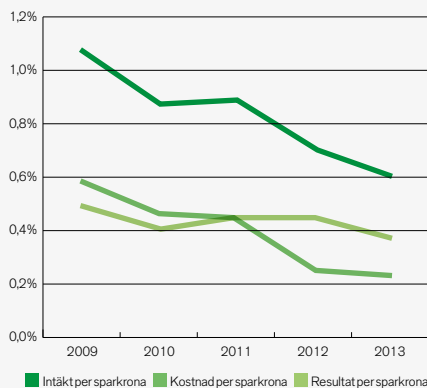
Rörelseresultatet före skatt uppgick till 226 (201) MSEK, en ökning med 12 procent. Detta motsvarar en rörelsemarginal om 38 (36) procent. Resultatet efter skatt ökade med 21 (-45) procent till 193 (160) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie om 6,67 (5,58) SEK. Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 25 (19) procent.

Affärsutveckling och investeringar

Under fjärde kvartalet 2013 lanserade Avanza Superbolånet, ett bolån med låg ränta riktat mot Private Banking-kunder. Lånet har en tremånadersränta som följer reporäntan. Lånet beviljas upp till 50 procent av bostadens värde samt mellan 1 MSEK och 10 MSEK. Avanza har valt att begränsa det totala beloppet som kan lånas ut till 1,5 miljarder SEK.

Under året utökades även sparformen Sparkonto+ med en femte samarbetspartner då Resurs Bank lanserades.

Under årets första tre kvartal fokuserades utvecklingsarbetet på Avanzas nya internetnärvaro och på att modernisera bakomliggande system. Arbetet påbörjades under 2011 med målet att skapa Sveriges bästa



	2013-12-31	2012-12-31	förändr %
Sparkapital			
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	61 680	45 450	36
varav investeringssparkonto, MSEK	11 700	3 960	195
Sparkapital, sparkonton, MSEK	5 520	4 990	11
varav externa inlåningskonton, MSEK	4 690	4 110	14
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	45 400	35 300	29
varav kapitalförsäkring, MSEK	34 200	27 000	27
varav tjänstepension inklusive avtalspension, MSEK	5 150	3 250	58
Sparkapital, MSEK	112 600	85 800	31
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	70 390	54 560	29
Fonder, MSEK	27 900	18 900	48
Inlåning, MSEK	17 600	15 200	16
varav extern inlåning, MSEK	4 690	4 110	14
Utlåning, MSEK	-3 290	-2 860	15
varav bolån, MSEK	-90	-	-
Sparkapital, MSEK	112 600	85 800	31
Inlåning/Utlåning, %	535	531	4
Nettolåning/Sparkapital, %	13	14	-1
Avanza Bank, MSEK	61 900	47 780	30
Mini, MSEK	1 780	1 470	21
Private Banking, MSEK	46 100	34 100	35
Pro, MSEK	2 820	2 450	15
Sparkapital, MSEK	112 600	85 800	31
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	17	8	9
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	28	16	12
Konton			
Aktie- och fondkonton, st	277 600	239 000	16
varav investeringssparkonto, st	36 600	14 300	156
Sparkonton, st	76 900	63 300	21
varav externa inlåningskonton, st	47 200	35 200	34
Pensions- och försäkringskonton, st	190 400	169 300	12
varav kapitalförsäkringskonton, st	100 800	93 600	8
varav tjänstepensionskonton inklusive avtalspension, st	47 600	38 400	24
Konton, st	544 900	471 600	16
Avanza Bank, konton, st	499 090	431 890	16
Mini, konton, st	21 200	20 100	5
Private Banking, konton, st	20 900	17 200	22
Pro, konton, st	3 710	2 410	54
Konton, st	544 900	471 600	16
Kunder, st	316 500	283 300	12
Konton per kund, st	1,72	1,66	3

För definitioner se sid 102.

bankupplevelse på internet. Genom att skapa den nya sajten parallellt med dengamla och successivt fylla den nya med innehåll har kundernas intryck och idéer kunnat samlas redan under byggprocessen. Med löpande lanseringar har förändringar presenterats i en betaversion av den nya sajten där funktionerna hållit samma standard som på den gamla sajten och båda sajterna har kunnat användas parallellt. I början av fjärde kvartalet bedömdes stabilitet och funktionalitet för den nya sajten vara tillfredsställande och den gamla sajten kunde därmed stängas.

Under fjärde kvartalet 2013 beslöt Avanza Pension att dubbla sin säljorganisation mot tjänstepensionsmarknaden samt etablera kontor i Göteborg. Etableringen genomförs under januari 2014. Satsningen beräknas innebära en kostnadsökning för koncernen om tre procent jämfört med kostnadsnivån i slutet av 2013.

Moderbolaget

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanzakoncernen. Rörelseresultatet för året 2013 var -6 (-7) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anteciperad utdelning från dotterbolag har redovisats om 208 (149) MSEK. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 231 (283) MSEK.

Personal

Under 2013 hade Avanza-koncernen i genomsnitt 269 (269) medarbetare varav 34 (35) procent kvinnor och 66 (65) procent män. Genomsnittsåldern var 34 (33) år. Moderbolaget hade i genomsnitt 1 (1) anställd under året. Samtliga medarbetare har individuella mål som bygger på Avanzas övergripande mål och som följs upp i regelbundna utvecklingssamtal. Varje år genomförs även en medarbetarundersökning för att mäta Avanzas styrkor och utvecklingsområden.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanzas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas 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 i not 34 Finansiella risker samt på sidorna 30–32.

Verkställande ledning

I augusti tog David Craelius, tidigare CTO på Klarna, plats i Avanzas koncernledning som chef för Bank & Placeringar. David har en lång erfarenhet från bankbranschen i och med att han varit verksam på Nordnet i olika roller sedan bolagets begynnelse 1998, senast i rollen som CIO med ansvar även för mäklari, pensionsaffären samt affärsutveckling.

Styrelsen

Avanzas styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Styrelsen bestod under 2013 inledningsvis efter årsstämman av sju bolagsstämموالدا ledamöter utan suppleanter. Den 3 juni anmälde David Craelius om förtida utträde ur styrelsen, för att istället ta plats i koncernledningen för Avanza. För tiden därefter har styrelsen bestått av resterande sex bolagsstämموالدا ledamöter. Det finns inga bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter. Mer information om Avanzas bolagsstyrning finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–47.

Avanza-aktien

Avanza har endast en ägare, Creades AB, som direkt eller indirekt representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Creades AB representerade 13,9 procent av Avanzas aktier och röstetal per den 31 december 2013. Antal aktier i Avanza uppgår till 28 873 747. Varje aktie har en röst och det finns inte några begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge vid en bolagsstämma. Det finns ingen bestämmelse i Avanzas bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier. Utestående optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier vilket motsvarar en utspädning om maximalt 5,1 procent. Ytterligare information om Avanza-aktien återfinns på sidorna 33–35.

Kapitalöverskott

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 december 2013 till 452 MSEK.

Utdelning

Avanza Bank Holding AB (publ) skalämna 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. Styrelsen bedömer att minst 70 procent av vinsten långsiktigt kan delas ut. Styrelsen föreslår en utdelning om 8,00 (8,00) SEK per aktie, vilket totalt motsvarar 231 (231) MSEK.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 17 april 2013 beslutade om ett 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 året och inga egna aktier innehas per den 31 december 2013.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2013

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har fastställts av årsstämman och presenteras i not 9. Uppskjuten rörlig ersättning som inte har förfallit till betalning uppgår till 7,8 MSEK. Beloppet har dock kostnadsförts för det verksamhetsår ersättningen avser. Inom ramen för det optionsprogram som omfattar samtliga anställda har även koncernledningen till marknadsmissiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på årsstämman den 14 april 2011.

Styrelsens föreslår till årsstämman 2014 att koncernledningens lön ska utgöras dels av en fast grundlön, dels av en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska kunna utgå

för prestationer som går utöver vad som normalt förväntas, efter att utvärdering gjorts av individuella prestationer och Avanzas redovisade resultat. I vilken utsträckning på förhand uppställda mål för bolaget och den ledande befattningshavaren uppnåtts beaktas vid fastställande av den rörliga ersättningen. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig.

Styrelsens förslag till årsstämman den 29 april 2014 överensstämmer med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på ingångna avtal mellan bolaget och dess ledande befattningshavare. Uppgifter om Avanzas ersättningspolicy finns tillgänglig på www.avanza.com.

Framtidsutsikter

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

Avanzas förutsättningar för vinsttillväxt framöver påverkas bland annat av sparmarknadens tillväxt där farhågor kring bostadsmarknaden, i kombination med en osäker börs, kan medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån. Detta kan kortsiktigt påverka den svenska sparmarknadens tillväxt negativt. Avanzas tillväxtmöjligheter är dock inte begränsade av sparmarknadens tillväxt eftersom Avanza i dag har 2,2 procent av den svenska sparmarknaden.

Eftersom pensions- och försäkringsmarknaden nästan är dubbelt så stor som marknaden för direkt aktie- och fondsparande kan ett eventuellt beslut om avreglerad flyttmarknad för pensionssparande påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Livförsäkringsutredningen har föreslagit att utökad flytträtt ska införas. Det är dock fortfarande oklart hur en eventuell utökad flytträtt kan komma att utformas och när den skulle kunna införas.

Givet oförändrad styrränta bedöms intäkten per sparkrona framöver falla i lägre takt än historiskt från dagens nivå. Fondsparande och räntesparande bedöms öka på bekostnad av aktiehandel i samband

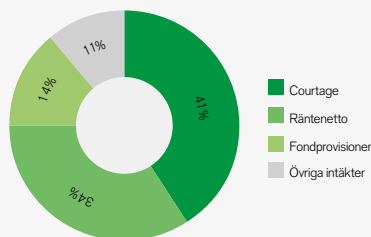
med att pensionskapitalet ökar. Därmed förutses fortsatta mixeffekter i sparkapitalet medan prispress på grund av konkurrenstryck däremot bedöms bli begränsad.

Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

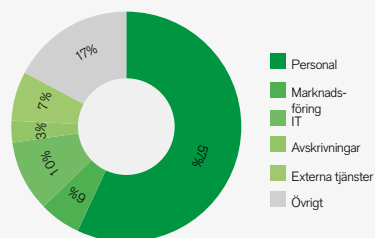
Avanza Bank Holding AB:s styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 8,00 (8,00) SEK per aktie för 2013. Detta motsvarar en utdelning om sammanlagt 231 (231) MSEK och en utdelningsgrad om 120 (145) procent.

Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 5 maj 2014. Sista dagen för handel med Avanza-aktien med rätt till utdelning blir därmed den 29 april 2014. Om bolagsstämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas kontantutdelningen komma att utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 8 maj 2014.

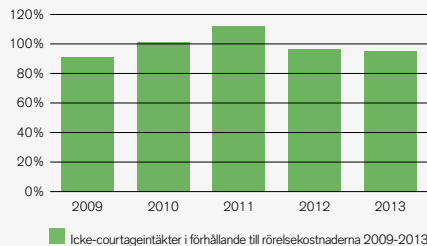
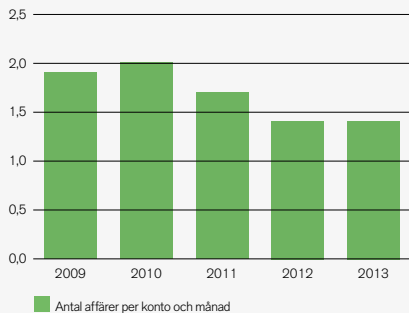
Det formella yttrandet från styrelsen framgår av sidan 98.



Fördelning av rörelseintäkter 2013



Fördelning av rörelsekostnader 2013



KAPITALÖVERSKOTT

	2013-12-31	2012-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	794	828
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-24	-24
Kapitalkrav med hänsyn till Avanza Banks interna kapitalutvärderingsprocess, MSEK	-318	-298
Kapitalöverskott före utdelning, MSEK	452	507
Kapitalöverskott per aktie, SEK	15,67	17,54

Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan skall räknas av från det egna kapitalet. Se även not 33 Kapitalbas och kapitalkrav.

Femårsöversikt

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

Resultaträkningar MSEK	2013	2012	2011	2010	2009
Provisionsnetto	391	333	432	473	396
Räntenetto	205	235	258	157	118
Övriga intäkter	1	-6	5	-9	1
Summa intäkter	597	562	695	621	515
Kostnader före kreditförluster	-370	-360	-348	-290	-235
Resultat före kreditförluster	227	202	347	331	280
Kreditförluster, netto	-1	-1	-6	0	0
Rörelseresultat	226	201	341	331	280
Skatt	-33	-41	-50	-60	-52
Årets resultat	193	160	291	271	228
Balansräkningar MSEK	2013	2012	2011	2010	2009
Belåningsbara statsskuldförbindelser	165	-	-	300	-
Utlåning till kreditinstitut	9 078	7 989	8 672	6 334	5 452
Utlåning till allmänheten	4 188	3 710	2 557	3 861	3 124
Aktier och andelar	0	0	10	14	12
Tillgångar i försäkringsrörelsen	42 573	33 067	27 845	29 093	18 640
Övriga tillgångar	631	440	497	641	567
Summa tillgångar	56 635	45 206	39 581	40 243	27 795
Inlåning från allmänheten	12 987	11 116	10 561	10 159	8 294
Skulder i försäkringsrörelsen	42 573	33 067	27 845	29 093	18 640
Övriga skulder	281	195	300	178	168
Summa skulder	55 841	44 378	38 706	39 430	27 102
Eget kapital	794	828	875	813	693
Summa skulder och eget kapital	56 635	45 206	39 581	40 243	27 795
Nyckeltal	2013	2012	2011	2010	2009
Resultat per aktie, SEK	6,67	5,58	10,28	9,77	8,27
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,67	5,58	10,21	9,62	8,24
Eget kapital per aktie, SEK	27,49	28,68	30,97	29,07	25,14
Avkastning på eget kapital, %	25	19	35	37	36
Rörelsemarginal, %	38	36	49	53	54
Soliditet, %	1	2	2	2	2
Kapitalbas/kapitalkrav	1,82	2,21	2,06	1,84	1,71
Kontantutdelning per aktie, SEK (2013; förslag)	8,00	8,00	10,00	9,50	8,00
Antal aktier vid årets slut, tusental	28 874	28 874	28 263	27 957	27 578
Genomsnittligt antal aktier, tusental	28 874	28 665	28 263	27 739	27 578
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	28 874	28 665	28 473	28 177	27 655
Börsvärde per årsskiftet, MSEK	6 030	3 800	4 650	6 540	4 650
Börskurs per årsskiftet, SEK	209,00	131,50	164,50	234,00	168,50
Genomsnittligt antal medarbetare	269	269	256	225	185
Resultat per medarbetare, TSEK	840	747	1 332	1 471	1 514

Koncernens resultaträkningar*

MSEK	Not	2013	2012
Rörelsens intäkter	3		
Provisionsintäkter	4	465	400
Provisionskostnader	5	-74	-67
Ränteintäkter	6	253	307
Räntekostnader	6	-48	-72
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	1	-7
Övriga rörelseintäkter		0	1
Summa rörelsens intäkter		597	562
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	8-11	-318	-306
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20-21	-10	-13
Övriga rörelsekostnader	12	-42	-41
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster		-370	-360
Resultat före kreditförluster		227	202
Kreditförluster, netto	13	-1	-1
Rörelseresultat		226	201
Skatt på årets resultat	15	-33	-41
Årets resultat**		193	160
Resultat per aktie, SEK	16	6,67	5,58
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	16	6,67	5,58

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns

** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare

Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR	30,31		
Belåningsbara statsskuldförbindelser		165	–
Utlåning till kreditinstitut		9 078	7 989
Utlåning till allmänheten	17	4 188	3 710
Aktier och andelar	18	0	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	19	42 573	33 067
Immateriella tillgångar	20	23	23
Materiella anläggningstillgångar	21	11	17
Övriga tillgångar	22	509	316
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	88	84
SUMMATILLGÅNGAR		56 635	45 206
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
SKULDER	30,31		
Inlåning från allmänheten	24	12 987	11 116
Skulder i försäkringsrörelsen	19	42 573	33 067
Övriga skulder	25	186	115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	78	71
Avsättningar	27	17	9
Summa skulder		55 841	44 378
EGET KAPITAL	28		
Aktiekapital		72	72
Övrigt tillskjutet kapital		329	295
Balanserat resultat inklusive årets resultat		393	461
Summa eget kapital		794	828
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		56 635	45 206

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser redovisas i not 32 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Koncernen MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital 2011-12-31	71	189	615	875
Totalresultat för perioden	–	–	160	160
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–283	–283
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	2	71	–	73
Emission av teckningsoptioner	–	3	–	3
Indragning av återköpta aktier 2011	–1	–	1	0
Förskjutning periodiseringsfond	–	32	–32	0
Eget kapital 2012-12-31	72	295	461	828
Totalresultat för perioden	–	–	193	193
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–231	–231
Emission av teckningsoptioner	–	4	–	4
Förskjutning periodiseringsfond	–	30	–30	0
Eget kapital 2013-12-31	72	329	393	794

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		226	201
varav inbetalda räntor		142	307
varav utbetalda räntor		-48	-72
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>			
Av-/nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar		0	9
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	20-21	10	13
Betald inkomstskatt		-32	-98
Summa		204	125
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder			
Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten		-496	-1 153
Ökning (-) / minskning (+) av värdepapper		0	0
Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar		-199	88
Ökning (+) / minskning (-) av inlåning från allmänheten		1 889	555
Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder		86	-88
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		1 281	-598
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 485	-473
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-4	-3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4	-3
Finansieringsverksamheten			
Utdelning kontant		-231	-283
Förändring belåningsbara statsskuldförbindelser		-165	-
Emission av teckningsoptioner		4	3
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)		0	73
Återköp av egna aktier		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-392	-207
Årets kassaflöde		1 090	-683
Likvida medel vid årets början*		7 989	8 672
Likvida medel vid årets slut*		9 079	7 989
*varav likvida medel ställda som säkerhet	32		
vid årets början		563	762
vid årets slut		617	563

SAMMANSÄTTNING AV LIKVIDA MEDEL

MSEK	2013-12-31	2012-12-31
Utlåning till kreditinstitut	9 079	7 989
Summa	9 079	7 989

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

Moderbolagets resultaträkningar*

MSEK	Not	2013	2012
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader		-3	-4
Övriga rörelseintäkter		0	0
Övriga rörelsekostnader		-3	-3
Rörelseresultat		-6	-7
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernbolag	14	213	155
Resultat från övriga värdepapper		0	-9
Ränteutäkter och liknande resultatposter		1	1
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	0
Resultat före skatt		208	140
Skatt på årets resultat	15	0	0
Årets resultat		208	140

* Överensstämmer med totalresultaten eftersom inget övrigt totalresultat finns.

Moderbolagets balansräkningar

MSEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar		0	0
Aktier och andelar i koncernbolag	29	408	408
Summa anläggningstillgångar		408	408
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		233	256
Aktuell skattefordran		0	0
Övriga tillgångar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	0
Summa kortfristiga fordringar		234	256
<i>Kassa och bank</i>		0	0
Summa omsättningstillgångar		234	256
SUMMATILLGÅNGAR		642	664
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	28		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		72	72
Summa bundet eget kapital		72	72
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		255	256
Balanserad vinst		104	195
Årets resultat		208	140
Summa fritt eget kapital		567	591
Summa eget kapital		639	663
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2	-
Skulder till koncernbolag		-	-
Övriga skulder		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1	1
Summa kortfristiga skulder		3	1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		642	664
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventalförpliktelser		Inga	Inga

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Moderbolaget MSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital 2011-12-31	71	185	477	733
Totalresultat för perioden	–	–	140	140
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–283	–283
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	2	71	–	73
Indragning av återköpta aktier 2011	–1	–	1	0
Eget kapital 2012-12-31	72	255	335	663
Totalresultat för perioden	–	–	208	208
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–231	–231
Eget kapital 2013-12-31	72	255	312	639

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

MSEK	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	208	140
varav inbetalda räntor	1	1
varav utbetalda räntor	0	0
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		
Av-/nedskrivningar	0	9
Anteciperad utdelning	–208	–149
Betald inkomstskatt	0	0
Summa	1	0
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar	229	214
Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder	1	–4
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	230	210
Kassaflöde från den löpande verksamheten	231	210
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–
Finansieringsverksamheten		
Utdelning kontant	–231	–283
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	–	73
Återköp av egna aktier	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–231	–210
Årets kassaflöde	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

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

NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på Mid Cap-listan vid NASDAQ OMX Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för 2013 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 2013 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 25 februari 2014. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 29 april 2014.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

(c) Nya IFRS och tolkningar

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

Under 2013 införda IFRS och tolkningar

IFRS nya standard IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. IFRS 13 gäller både vid värdering vid första tillfället och efterföljande värdering. Standarden har inte haft någon påverkan på Avanzas tilläggsupplysningar.

Ändring av IFRS 7 *Finansiella instrument: Upplysningar* syftar till att möjliggöra en utvärdering av effekten eller den potentiella effekten av arrangemang om kvittning på bolagets finansiella ställning. Ändringen innebär utökade upplysningskrav om finansiella tillgångar och skulder som kvittats i balansräkningen samt finansiella tillgångar och skulder som omfattas av ramavtal som möjliggör kvittning. Ändringen har påverkat Avanzas tilläggsupplysningar om finansiella instrument, not 31.

IFRS och tolkningar som ska tillämpas under 2014 eller senare

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2014 eller senare har inte tillämpats i förtid vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Endast de ändringar som bedöms kunna påverka koncernen i framtiden beskrivs.

IAS 32 *Finansiella instrument: Klassificering* (ändring). Ändringen berör den vägledande tillämpningen i IAS 32 och klargör några av förutsättningarna för netto-redovisning av finansiella tillgångar och finansiella skulder i balansräkningen. Ändringen är antagen av EU och Avanza kommer att tillämpa ändringen för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014. Ändringen bedöms ej ha någon påverkan på Avanzas redovisning.

IFRS 9 *Financial Instruments: Recognition and Measurement*: Standarden är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär för huvudkategorierna redovisning till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) och verkligt värde via resultaträkningen. För vissa investeringar i eget kapitalinstrument finns möjlighet att redovisa till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringen redovisad direkt i övrigt totalresultat, där ingen överföring sker till periodens resultat vid avyttring. Vidare föreslås nya regler för hur nya förändringar i egen kreditspread skall presenteras när skulder värderas till verkligt värde. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och borttagandet ur balansräkningen. IFRS 9 måste tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2015 eller senare. Standarden är ännu ej antagen av EU. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har Avanza ej utvärderat effekterna av den nya standarden.

(d) Segmentsrapportering

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

Avanzas interna uppföljningsker baserat på resultatet för hela koncernen, volymutveckling för direkta och indirekta sparprodukter samt utgifter per kostnads-slag, se not 3 om rörelsens intäkter. Avanza som helhet utgör därför 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.

(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 bolag över vilka Avanza Bank Holding AB har ett bestämmande inflytande, det vill säga en direkt eller indirekt rätt att utforma ett bolags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de

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

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

Begränsningar att föra över medel till moderbolaget

Dotterbolagen Avanza Bank AB, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Avanza Fonder AB, är enligt externa regelverk och lagar skyldiga att upprätthålla ett visst eget kapital i det egna bolaget, vilket innebär att begränsningar finns för att föra över medel till moderbolaget Avanza Bank Holding AB.

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. Provision vid förmedling av värdepapper i samband med emissioner, vid försäljning av strukturerade produkter samt vid garanterade emissioner redovisas som intäkt i samband med fullgörande av transaktion.

Ränteintäkter

Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas, vilket innebär att ränteintäkter periodiseras till den period de avser enligt effektivräntemetoden. Effektivräntemetoden är en metod för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång och för fördelning i tiden av ränteintäkter.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

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

(i) Finansiella instrument

Finansiella instrument definieras enligt IAS 32 som avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument i ett annat företag. En finansiell tillgång är ett 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 erlägga 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 realiseraras, förfaller eller bolaget på annat sätt förlorar kontrollen över dem respektive när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Det samma gäller för del av en finansiell tillgång och finansiell skuld.

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde vilket motsvarar anskaffningskostnaden med tillägg för direkta transaktionskostnader. De instrument som tillhör kategorin Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas dock exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende på i vilka kategorier instrumenten har klassificerats. Se not 31 Finansiella instrument.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Räntebärande värdepapper i försäkringsrörelsen är tillgångar som används för skuldtäckning av koncernens försäkringskontrakt. Avtal där betydande försäkringsrisk överförs från försäkringstagaren till försäkringsgivaren benämns som försäkringsavtal och ska redovisas i enlighet med IFRS 4. Avtal som har försäkringsavtalets juridiska form men som inte exponerar försäkringsgivaren för någon betydande försäkringsrisk definieras som investeringsavtal och ska redovisas i enlighet med IAS 39.

Värdering sker till verkligt värde och har vid första redovisningsstillfället identifierats som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen med avdrag för transaktionskostnader för att undvika olika värdering av försäkringsrelaterade tillgångar och skulder (så kallad "mismatch"). 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 resultat effekter av tillgångar i försäkringsrörelsen motsvarar värdeförändringen av skulder i försäkringsrörelsen och blir därför netto noll.

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

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Merparten av aktier tillhörande tillgångarna i försäkringsrörelsen återfinns inom denna kategori.
- Nivå 2 – Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgångar eller skulder antingen direkt (det vill säga som priser) eller indirekt (det vill säga härledda från priser). Fonder (ej börshandlade) återfinns i denna kategori. Skulder i försäkringsrörelsen återfinns i denna kategori eftersom hela balansposten indirekt värderas från tillgångarna i försäkringsrörelsen.
- Nivå 3 – Indata avseende tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentligt för det verkliga värdet i sin helhet. Se not 31 Finansiella instrument.

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

Avanza har inte företagsfinansiering och konsumentkrediter som normalt förknippas med bankverksamhet. Avseende utlåning till allmänheten har så kallade kontokrediter säkerhet i form av värdepapper och likvida medel och bostadslån har säkerhet i bostäder.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori redovisas skulder i försäkringsrörelsen eftersom korresponderande tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Skulderna har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen med avdrag för transaktionskostnader. Värderingen baseras på de underliggande tillgångarnas verkliga värde, se Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Samtliga försäkringskontrakt i Avanza-koncernen har villkorad återbäring där försäkrings-tagaren står risken för värdeförändring varför dessa avtal redovisas som finansiella instrument i enlighet med IAS 39.

Andra finansiella skulder

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

(j) Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

(k) Immateriella tillgångar

Goodwill

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

Utgifter för utveckling

Utgifter för utveckling där kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer 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

I övriga fall kostnadsförs utvecklingsutgifter då de uppkommer.

Kundrelationer

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

(l) Avskrivningar

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

– datorer och andra tekniska anläggningar	3 år
– inventarier	5 år
– patent och varumärken	5 år
– balanserade utvecklingsutgifter	5 år
– kundrelationer	5 år

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

(m) Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

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

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar så 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. Pensionskostnader avser huvudsakligen sjukförsäkringspremier. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

(q) Avsättningar

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

(r) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas på motsvarande sätt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

(s) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

(t) Kassaflödesanalys

Grunderna för upprättade av 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 intäkts-genererande verksamheter. Nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten beräknas genom att årets rörelseresultat justeras för icke kassa-påverkande poster, för periodens förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder samt för övriga poster vilkas kassaflödeseffekt hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten. De viktigaste typerna av in- och utbetalningar som är hänförliga till investerings- respektive finansieringsverksamheterna redovisas separat i kassaflödesanalysen. Beloppen anges brutto.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut vilka kan omplaceras med en dags, maximalt en månads dröjsmål. Belåningsbara statskuldförbindelser med en löptid på mindre än tre månader inkluderas.

(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.

Not som inte har en direkt referens till resultaträkningar eller balansräkningar:

Not 1	Företagsinformation
Not 2	Redovisningsprinciper
Not 33	Kapitalbas och kapitalkrav
Not 34	Finansiella risker
Not 35	Närstående
Not 36	Viktiga uppskattningar och bedömningar
Not 37	Händelser efter balansdagen

NOT 3 RÖRELSENS INTÄKTER

Rörelsens intäkter fördelar sig på följande produktområden/tjänstegrupper:

MSEK – Koncernen	2013	2012
Direkta sparprodukter	352	298
Indirekta sparprodukter	134	112
Övriga intäkter	111	152
Summa rörelsens intäkter	597	562

Direkta och indirekta sparprodukter omfattar courtage, fondprovisioner, ränteutgifter från utlåning till allmänheten och räntekostnader från inlåning från allmänheten. Direkta sparprodukter avser aktie-, fond- och sparkonton. Indirekta sparprodukter avser pensions- och försäkringskonton. Övriga intäkter avser i huvudsak ränteutgifter från utlåning till kreditinstitut.

Det finns ingen enskild extern kund som genererar intäkter som överstiger 10 procent av koncernens intäkter. Avanza erbjuder en diversifierad portfölj av spartjänster på starkt konkurrensutsatta marknader. Detta medför att koncernens beroende av enskilda kunder är begränsat.

NOT 4 PROVISIONSINTÄKTER

MSEK – Koncernen	2013	2012
Courtage	290	258
Fondprovisioner	82	64
Övriga provisioner	93	78
Summa	465	400

NOT 5 PROVISIONSKOSTNADER

MSEK – Koncernen	2013	2012
Transaktionskostnader*	-45	-42
Betalningsförmedlingsprovisioner	-11	-9
Övriga provisioner	-18	-16
Summa	-74	-67

* Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

NOT 6 RÄNTENETTO

MSEK – Koncernen	2013	2012
<i>Ränteintäkter</i>		
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	92	148
Ränteintäkter från utlåning till allmänheten	141	146
Övriga ränteintäkter	20	13
Summa	253	307
<i>Räntekostnader</i>		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	0	0
Räntekostnader för inlåning från allmänheten	-48	-72
Övriga räntekostnader	0	0
Summa	-48	-72
Räntenetto	205	235

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 4,60 (5,10) procent.

Genomsnittlig upplåningsränta från konton med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,40 (0,60) procent.

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

MSEK – Koncernen	2013	2012
Realiserat resultat avseende aktier m.m.	1	-7
Valutakursförändringar	0	0
Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen *	6 141	2 353
Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen *	-6 141	-2 353
Summa	1	-7

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

NOT 8 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

MSEK – Koncernen	2013	2012
Personalkostnader	-211	-208
Köpta konsulttjänster	-24	-21
Marknadsinformationskostnader	-23	-15
Övriga allmänna administrationskostnader	-60	-62
Summa	-318	-306

NOT 9 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

MSEK – Koncernen	2013	2012
<i>Personalkostnader</i>		
Löner och andra ersättningar	-152	-150
Pensionskostnader	-7	-6
Socialförsäkringsavgifter	-44	-44
Andra personalkostnader	-8	-8
Summa personalkostnader	-211	-208

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2013		2012	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
<i>Koncernen</i>	152	51	150	49
		(7)		(6)
varav styrelse och ledande	19	6	19	6
befattningshavare		(0)		(0)
<i>Moderbolaget</i>	3	1	3	1
		(0)		(-)
varav styrelse och VD	2	1	2	1
		(-)		(-)

Medelantalet anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	1	1	1	1
Dotterbolag	268	176	268	175
Summa	269	177	269	176

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 264 (262) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls för anställda från 2010-10-01 och för anställda före 2010-10-01 via frivillig individuell lönevaxling. Pensionskostnader avser huvudsakligen tjänstepensions-

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

Information angående ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och ytterligare 6 (6) personer som innehar ledande befattningar. Tillsammans utgör de koncernledningen.

Ersättning till ledande befattningshavare under verksamhetsåret

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt beslut vid årsstämman 2013. Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styresearvode. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare har utgjorts av fast och rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen har utgått för prestationer utöver vad som normalt förväntas. Under år 2013 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till ledande befattningshavare till 6,5 (5,7) MSEK, varav till verkställande direktören 2,5 (1,7) MSEK.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2013 har 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 sex personer som vid verksamhetsårets utgång tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning vid verksamhetsårets utgång, se sid 49. Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på bolagsstämman den 14 april 2011. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig. Uppgifter om företagets ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.com.

TSEK	2013			
	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Koncern				
Styrelsens ordförande	186	–	–	186
Styrelseledamöter	804	–	–	804
Verkställande direktör	2 226	2 522	20	4 768
Övriga ledande befattningshavare	9 523	3 942	284	13 749
Summa	12 739	6 464	309	19 512

TSEK	2012			
	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Koncern				
Styrelsens ordförande	219	–	–	219
Styrelseledamöter	969	–	–	969
Verkställande direktör	2 268	1 744	31	4 043
Övriga ledande befattningshavare	10 335	3 952	108	14 395
Summa	13 791	5 696	139	19 626

Styrelseledamöter	2013		2012	
	Styrelse- arvode	Övrig ersättning	Styrelse- arvode	Övrig ersättning
TSEK				
Sven Hagströmer	186	–	219	–
Anders Ellsell	68	–	252	–
Lisa Lindström	184	–	179	–
Mattias Miksche	184	–	179	–
Andreas Rosenlew	184	–	179	–
Martin Tivéus	–	–	–	–
Jaqueline Winberg	184	–	179	–
Summa	990	–	1 187	–

Ledande befattningshavare i koncernen har under året uppgått till 7 (7) personer varav 5 (5) personer är män. Styrelsen består av 7 (7) personer varav 5 (5) personer är män.

För verkställande direktör gäller vid egen uppsägning och vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om 6 respektive 12 månader. För övriga ledande befattnings-

havare gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Inga avtal föreligger avseende avgångsvederlag för verkställande direktör eller ledande befattningshavare. Pensionsålder för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare är 65 år. Avanza har inga pensionsåtaganden för ledande befattningshavare.

Finansiella instrument, teckningsoptioner

Delprogram 2011–2014	Teckningsoptioner			Marknadsvärde	
	Antal	Värde*	Förvärvs- pris	Förmån	2013-12-31
TSEK					
Verkställande direktör	50 000	90	90	–	29
Övriga ledande befattningshavare	83 100	1 072	1 072	–	47
Summa	133 100	1 162	1 162	–	76

Delprogram 2012–2015	Teckningsoptioner			Marknadsvärde	
	Antal	Värde*	Förvärvs- pris	Förmån	2013-12-31
TSEK					
Verkställande direktör	69 910	459	459	–	483
Övriga ledande befattningshavare	129 710	851	851	–	896
Summa	199 620	1 310	1 310	–	1 379

Delprogram 2013–2016	Teckningsoptioner			Marknadsvärde	
	Antal	Värde*	Förvärvs- pris	Förmån	2013-12-31
TSEK					
Verkställande direktör	28 860	240	240	–	505
Övriga ledande befattningshavare	163 110	1 356	1 356	–	2 852
Summa	191 970	1 596	1 596	–	3 357

* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt

Delprogrammen har förvärvats till marknadspris under maj 2011, maj 2012 respektive maj 2013. Marknadsvärdet har

beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. För löptider och lösenpriser se not 28 Eget kapital.

NOT 10 ARVODE OCH ERSÄTTNING TILL REVISORER

TSEK – Koncernen	2013	2012
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	-1 104	-857
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-623	-781
Skatterådgivning	-204	-197
Övriga tjänster	-16	-
Summa	-1 947	-1 835

TSEK – Moderbolaget	2013	2012
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	-325	-351
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-198	-287
Skatterådgivning	-32	-42
Övriga tjänster	-16	-
Summa	-571	-680

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

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

NOT 11 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

MSEK – Koncernen	2013	2012
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>		
Minimileaseavgifter	-14	-14
Totala leasingkostnader	-14	-14
<i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år	-15	-15
Mellan ett och fem år	-37	-52
Senare än fem år	-	-
Summa	-52	-67

NOT 12 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK – Koncernen	2013	2012
Marknadsföringskostnader	-22	-21
Övriga rörelsekostnader	-20	-20
Summa	-42	-41

NOT 13 KREDITFÖRLUSTER, NETTO

MSEK – Koncernen	2013	2012
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	0	0
Årets nedskrivning avseende befarade kreditförluster	-1	-1
Årets nettokostnad för kreditförluster	-1	-1

NOT 14 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

MSEK – Moderbolaget	2013	2012
Erhållen utdelning (anteciperad)	208	149
Erhållet koncernbidrag	8	6
Lämnat koncernbidrag	-3	-1
Summa	213	155

NOT 15 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)				
Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	-41	-50	0	0
Summa aktuell skatt	-41	-50	0	0
<i>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	0	-	-
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	8	9	-	-
Summa uppskjuten skatt	8	9	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-33	-41	0	0
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>				
Resultat före skatt	226	201	208	140
Skatt enligt gällande skattesats	22,0 %	26,3 %	22,0 %	26,3 %
Ej avdragsgilla kostnader	0,6 %	0,4 %	0,0 %	0,0 %
Ej skattepliktiga intäkter	-0,2 %	1,1 %	-22,0 %	-26,3 %
Annan skattebas i försäkringsrörelsen	-7,6 %	-6,6 %	-	-
Övrigt	0,1 %	0,0 %	-	-
Effekt av ändrad skattesats	0,0 %	-0,9 %	-	-
Effektiv skatt	14,8 %	20,3 %	0,0 %	0,0 %

Inga underskottsavdrag finns i koncernen.

Uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Uppskjuten skattefordran	1	1
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Netto	1	1

De temporära skillnaderna avser avskrivningar på datorer vilka redovisningsmässigt skrivs av på tre år och skattemässigt på fem år.

NOT 16 RESULTAT PER AKTIE

SEK – Koncernen	2013	2012
Resultat per aktie före utspädning	6,67	5,58
Resultat per aktie efter utspädning	6,67	5,58

Resultat per aktie före utspädning

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 193 (160) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2013, uppgående till 28 873 747 (28 665 439) aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 193 (160) MSEK i

förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2013 uppgående till 28 873 747 (28 665 439) aktier.

Avanza har tre utestående teckningsoptionsprogram. 2011–2014 vars lösenkurs är 265,16 SEK per aktie, 2012–2015 vars lösenkurs är 190,12 SEK per aktie och 2013–2016 vars lösenkurs är 170,06 SEK per aktie. Aktuell börskurs per den 30 december 2013 uppgick till 209,00 SEK.

Antal aktier	2013	2012
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	28 873 747	28 665 439
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	28 873 747	28 665 439
Utestående antal aktier före utspädning	28 873 747	28 873 747
Utestående antal aktier efter utspädning	29 009 306	28 873 747
Antal aktier vid full utspädning	30 343 747	30 430 747

NOT 17 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Kontokrediter med säkerhet i:		
– Värdepapper	3 192	2 861
– Likvida medel	902	849
Bostadslån med säkerhet i:		
– Villor	61	–
– Bostadsrätter	33	–
Summa utlåning till allmänheten	4 188	3 710

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per årsskiftet 2013-12-31 uppgår de befarade kreditförlusterna till 8 (7) MSEK, se tabell nedan.

902 (849) MSEK av utlåningen till allmänheten per den 31 december 2013 täcks i sin helhet av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar. Denna del av utlåningen påverkar ej rän-

tenettet då inlåningsräntan är densamma som utlåningsräntan. Resterande del av utlåningen till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och bostäder. Totalt har 531 (–) MSEK beviljats avseende bostadslån per den 31 december 2013 varav 94 (–) MSEK är utbetalat vilket innebär att åtagande för beviljade ej utbetalda bostadslån uppgår till 437 (–) MSEK.

Se även not 32 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Avsättning för osäkra fordringar

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Avsättning vid årets början	7	7
Reservering för befarade förluster	1	0
Avsättning vid årets slut	8	7

Se även not 34 Finansiella risker, avsnittet om Kreditrisker.

NOT 18 AKTIER OCH ANDELAR

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Aktier och andelar, noterade	0	0
Aktier och andelar, onoterade	0	0
Summa	0	0

NOT 19 TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
<i>Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen</i>		
Aktier och andelar	36 671	27 822
Räntebärande värdepapper	972	745
Likvida medel	4 930	4 500
Summa	42 573	33 067
<i>Finansiella skulder i försäkringsrörelsen</i>		
Villkorad återbäring	42 573	33 067
Netto	0	0

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 20 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
<i>Goodwill</i>		
<i>Anskaffningsvärdet</i>		
Vid årets ingång	26	26
Vid årets utgång	26	26
<i>Nedskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-3	-3
Vid årets utgång	-3	-3
Redovisat värde vid årets utgång	23	23
Övriga immateriella tillgångar		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	27	27
Årets investeringar	0	0
Vid årets utgång	27	27
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-27	-26
Årets avskrivningar	-	-1
Vid årets utgång	-27	-27
Redovisat värde vid årets utgång	0	0
Summa immateriella tillgångar	23	23

Goodwillbeloppet i koncernen härrör från förvärv under 2001 av delar av verksamheten, som nu bedrivs inom koncernen, vilket uppgår till 23 MSEK. Övriga immateriella tillgångar består av programvarulicenser och kundrelationer från förvärvet av Placera Media Stockholm AB.

Något nedskrivningsbehov har inte identifierats vid de årliga nedskrivningsprövningarna. Resultatet för bankverksamheten överstiger goodwillvärdet på årsbasis.

NOT 21 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Koncernen		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	64	61
Årets investeringar	4	3
Årets utrangeringar	0	0
Vid årets utgång	68	64
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-47	-35
Årets avskrivningar	-10	-12
Årets utrangeringar	0	-
Vid årets utgång	-57	-47
Redovisat värde vid årets utgång	11	17

NOT 22 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Fondlikvidfordringar	396	230
Aktuell skattefordran	66	48
Uppskjutna skattefordringar	1	1
Övrigt	46	37
Summa	509	316

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Förutbetalda kostnader	21	24
Upplupna intäkter	67	60
Summa	88	84

NOT 24 INLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN

Koncernen

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per den 31 december 2013 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 813 (847) MSEK.

NOT 25 ÖVRIGA SKULDER

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Fondlikvidskulder	109	67
Leverantörsskulder	18	12
Aktuell skatteskuld	0	0
Övrigt	59	36
Summa	186	115

NOT 26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÅKTER

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Personalrelaterade skulder	52	45
Övrigt	26	26
Summa	78	71

NOT 27 AVSÄTTNINGAR

MSEK – Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	17	9
Uppskjuten skatt avseende underskottsavdrag	0	0
Summa	17	9

NOT 28 EGET KAPITAL

Koncernen

Per den 31 december 2013 omfattade det registrerade aktiekapitalet 28 873 747 (28 873 747) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Under 2013 förvärvade Avanza inte några egna aktier. Antal utestående aktier uppgår till 28 873 747 (28 873 747). Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

Teckningsoptioner

Optionsprogrammet omfattar 1 557 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 5 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden maj 2010 till maj 2015. Utestående teckningsoptioner 2010–2013 berättigar till nyteckning av totalt 577 000 aktier till en lösenkurs om 268,46 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 24 maj 2013. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2013 till och med den 24 maj 2013. Utestående teckningsoptioner 2011–2014 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 265,16 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 maj 2014. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2014 till och med den 30

maj 2014. Utestående teckningsoptioner 2012–2015 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 190,12 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 29 maj 2015. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 4 maj 2015 till och med den 29 maj 2015. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor genom att Black & Scholes modell används för bestämmande av värdet.

Vid tillämningen av Black & Scholes modell har följande parametrar tillämpats:

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

Antal utestående aktier – Moderbolaget

2012-12-31	28 873 747
	-
2013-12-31	28 873 747

NOT 29 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNBOLAG

MSEK - Moderbolaget	2013-12-31	2012-12-31
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	414	414
Vid årets utgång	414	414
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-7	-7
Vid årets utgång	-7	-7
Redovisat värde vid årets utgång	408	408

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Andel av aktier, %	Bokfört värde, MSEK
Avanza Bank AB	556573-5668	Stockholm	550 000	100	366
Avanza Fonder AB	556664-3531	Stockholm	31 000	100	3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	516401-6775	Stockholm	350 000	100	39
Placera Media Stockholm AB	556642-9592	Stockholm	1 000	100	0
Avanza Förvaltning AB	556840-0286	Stockholm	50 000	100	0
Summa					408

NOT 30 LÖPTIDER FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Återstående löptid (bokfört värde)

MSEK – Koncernen 2013-12-31	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	165	–	–	–	–	165
Utlåning till kreditinstitut	9 078	–	–	–	–	–	9 078
Utlåning till allmänheten	–	4 188	–	–	–	–	4 188
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	0	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen *	–	29 621	122	2 331	10 499	–	42 573
Immateriella tillgångar	–	–	–	–	–	23	23
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	11	11
Övriga tillgångar	–	509	–	–	–	–	509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	88	–	–	–	–	88
Summa tillgångar	9 078	34 571	122	2 331	10 499	34	56 635

Skulder

Inlåning från allmänheten	12 987	–	–	–	–	–	12 987
Skulder i försäkringsrörelsen */**	–	29 621	122	2 331	10 499	–	42 573
Övriga skulder	–	186	–	–	–	–	186
<i>Upplupna kostnader och</i>							
förutbetalda intäkter	–	78	–	–	–	–	78
Avsättningar	–	–	–	17	–	–	17
Summa skulder	12 987	29 885	122	2 348	10 499	–	55 841

* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom <3 mån. Kapitalpension 2 procent <3 månader, 5 procent 3–12 månader, 72 procent 1–5 år och 21 procent >5 år. Privat pensionsförsäkring 11 procent 1–5 år och 89 procent >5 år. Tjänstepension 5 procent 1–5 år och 95 procent >5 år

** Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 34 Finansiella risker

Återstående löptid (bokfört värde)

MSEK – Koncernen 2012-12-31	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
Utlåning till kreditinstitut	7 989	–	–	–	–	–	7 989
Utlåning till allmänheten	–	3 710	–	–	–	–	3 710
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	0	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen *	–	23 942	99	1 990	7 036	–	33 067
Immateriella tillgångar	–	–	–	–	–	23	23
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	17	17
Övriga tillgångar	–	316	–	–	–	–	316
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	84	–	–	–	–	84
Summa tillgångar	7 989	28 052	99	1 990	7 036	40	45 206
<i>Skulder</i>							
Inlåning från allmänheten	11 116	–	–	–	–	–	11 116
Skulder i försäkringsrörelsen */**	–	23 942	99	1 990	7 036	–	33 067
Övriga skulder	–	115	–	–	–	–	115
<i>Upplupna kostnader och</i>							
förutbetalda intäkter	–	71	–	–	–	–	71
Avsättningar	–	–	–	9	–	–	9
Summa skulder	11 116	24 128	99	1 999	7 036	–	44 378

* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom <3 mån. Kapitalpension 2 procent <3 månader, 4 procent 3–12 månader, 72 procent 1–5 år och 22 procent >5 år. Privat pensionsförsäkring 10 procent 1–5 år och 90 procent >5 år. Tjänstepension 5 procent 1–5 år och 95 procent >5 år

** Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 34 Finansiella risker

NOT 31 FINANSIELLA INSTRUMENT

Klassificering av finansiella instrument

MSEK – Koncernen 2013-12-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Investeringar som hålls till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<i>Tillgångar</i>						
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	165	–	–	–	165
Utlåning till kreditinstitut	–	–	9 078	–	–	9 078
Utlåning till allmänheten	–	–	4 188	–	–	4 188
Aktier och andelar	0	–	–	–	–	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	42 573	–	–	–	–	42 573
Immateriella tillgångar	–	–	–	–	23	23
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	11	11
Övriga tillgångar	–	–	442	–	67	509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	67	–	21	88
Summa tillgångar	42 573	165	13 775	–	122	56 635
<i>Skulder</i>						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	12 987	–	12 987
Skulder i försäkringsrörelsen	42 573	–	–	–	–	42 573
Övriga skulder	–	–	–	186*	–	186
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	59	19	78
Avsättningar	–	–	–	–	17	17
Summa skulder	42 573	–	–	13 232	36	55 841

* Nettoredo visad likvid till clearinghus för derivataffärer ingår med 0.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

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

MSEK – Koncernen **Nivå 3**

2012-12-31	0
Värdetförändring	0
Köp	0
Försäljning	0
2013-12-31	0

Klassificering av finansiella instrument

MSEK – Koncernen 2012-12-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- fordringar och kund- fordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<i>Tillgångar</i>					
Utlåning till kreditinstitut	–	7 989	–	–	7 989
Utlåning till allmänheten	–	3 710	–	–	3 710
Aktier och andelar	0	–	–	–	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	33 067	–	–	–	33 067
Immateriella tillgångar	–	–	–	23	23
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	17	17
Övriga tillgångar	–	267*	–	49	316
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	60	–	24	84
Summa tillgångar	33 067	12 026	–	113	45 206
<i>Skulder</i>					
Inlåning från allmänheten	–	–	11 116	–	11 116
Skulder i försäkringsrörelsen	33 067	–	–	–	33 067
Övriga skulder	–	–	115	–	115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	55	16	71
Avsättningar	–	–	–	9	9
Summa skulder	33 067	–	11 286	25	44 378

* Nettoredovisad likvid till clearinghus för derivataffärer ingår med 36.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK – Koncernen 2012-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Tillgångar</i>				
Aktier	17 927	0	0	17 927
Fondandelar	1 192	8 348	–	9 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	607	139	–	746
Övriga värdepapper	192	162	–	354
Likvida medel	–	–	–	4 500
Summa tillgångar	19 918	8 649	0	33 067
<i>Skulder</i>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	33 067	–	33 067
Summa skulder	–	33 067	–	33 067

**MSEK – Koncernen
Nivå 3**

2011-12-31	9
Värdetförändring	–9
Försäljning	0
2012-12-31	0

Verkligt värde

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort så överensstämmer bokfört värde och verkligt värde.

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främst tillgångar i försäkringsrörelsen, bestäms verkligt värde utifrån noterade köpkurser på balansdagen på tillgångarna. I de fall en aktiv marknad saknas används de värderingsmetoder som framgår av not 2 Redovisningsprinciper. Skulder i försäkringsrörelsen

får en indirekt värdering från tillgångssidan, därför läggs hela skuldsidan av försäkringsrörelsen på nivå 2.

Det har inte varit några förflyttningar mellan nivåerna under året. Pensions- och försäkringskunder (tillgångar i försäkringsrörelsen) är i huvudsak endast tillättna 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, avsnitt (i).

NOT 32 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK - Koncernen	2013-12-31	2012-12-31
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för kunders räkning</i>		
Värdepapperslån	79	56
Säkerhetskrav OM derivat	145	119
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Värdepappersavveckling Euroclear	200	200
Värdepappersavveckling EMCF	45	39
Värdepappersavveckling EMCF, clearingfond	–	9
Värdepappersavveckling Finska APK	9	9
Värdepappersavveckling Norges Bank	7	8
Värdepappersavveckling Danmark VPS	24	23
Säkerheter Kanadahandel	1	1
Riksbanksclearing	100	100
Nasdaq OMX Default fund	7	8
Summa ställda säkerheter	617	572

Ställda säkerheter uppgår till 617 (572) MSEK varav 617 (563) MSEK avser utlåning till kreditinstitut och 0 (9) MSEK övriga tillgångar. Ställda säkerheter för kunders räkning avser värdepapperslån. Motparter i aktielånen är svenska kreditinstitut. Säkerhetskrav OM derivat avser säkerheter för kundernas derivatpositioner. Värdepappersavveckling EMCF avser likvida medel som pantsatts till säkerhet för åtaganden som uppkommer till följd av de säkerhetskrav som beräknas för deltagarna i avveckling av affärer via en central clearingmotpart. Dessa medel hålls på konto i svensk bank. Inbetalningen till clearingfonden hos EMCF utgör en fordran på EMCF.

Övriga avvecklingsrelaterade poster och riksbanksclearing avser likvida medel som pantsatts till säkerhet för extern

banks säkerställande.

Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 813 (847) MSEK.

Eventualförpliktelser

För det fall clearingfonden, vilken inbetalts av alla deltagare i den centrala motpartsclearingen till EMCF, inte täcker förluster som orsakas av annan clearingmedlem är Avanza förpliktigade att tillsammans med andra medlemmar fylla på clearingfonden. Åtagandet är begränsat till vad som tidigare inbetalts till fonden, för närvarande 9 MSEK, per clearingmedlem som fallerar.

NOT 33 KAPITALBAS OCH KAPITALKRAV

Information om kapitaltäckning och riskhantering enligt FFFS 2007:5

Information om Avanzas kapitaltäckning nedan avser sådan information som ska lämnas minst årligen enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering (FFFS 2007:5) samt föreskrifter (FFFS 2010:12) om ändring av FFFS 2007:5. Informationen avser förhållanden på balansdagen för koncernens årsredovisning. Informationen innehåller även upplysningar enligt IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar.

Det finansiella konglomeratet

Under 2008 beslutade Finansinspektionen att Avanza Bank Holding AB (org. nr. 556274-8458) och dess dotterbolag utgör ett finansiellt konglomerat. Som en följd av detta beslut upphörde den finansiella företagsgruppen att existera. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. För dotterbolaget Avanza Bank AB (org.nr. 556573-5668) upprättas kapitaltäckning även på solonivå. För Avanzas del avser den största finansiella sektorn bank-

och värdepapperssektorn och den minsta finansiella sektorn försäkringssektorn.

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

Konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav

För fastställande av det finansiella konglomeratets lagstadgade kapitalkrav gäller Lag (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2006:6) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Kapitalkravet för konglomeratet har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden. Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav.

Finansiella konglomeratet

MSEK	2013-12-31	2012-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	794	828
Föreslagen utdelning	-231	-231
Eget kapital finansiella konglomeratet	563	597
<i>Avgår</i>		
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	-24	-24
Kapitalbas	539	573
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	260	226
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	33	30
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	3	3
Kapitalkrav	296	259
Överskott av kapital	243	314
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,82	2,21

Den interna kapitalutvärderingen (IKU)

För Avanza Bank AB upprättas det en intern kapitalutvärdering (IKU) som speglar bolagets uppfattning om storleken på det egna kapital som krävs för att på ett säkert sätt driva bolagets nuvarande och framtida verksamhet. Beträffande den framtida verksamheten tas hänsyn till såväl planerade verksamhetsförändringar som till oväntade omvärldsförändringar. Resultatet av bedömningarna godkänns av styrelsen i Avanza Bank AB samt delges Finansinspektionen. IKU:n används som underlag vid beslut beträffande kapitalstrukturen vid exempelvis beslut om utnyttjande av bolagsstämans bemyndigande beträffande återköp av egna aktier samt vid beslut om utdelning.

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

- Styrning och riskkultur
- Riskaptit och risktolerans
- Riskchefen och riskfunktionens roller
- Riskmodeller och integrering av området riskhantering
- Godkännandeprocess för nya produkter

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

Den senaste interna kapitalutvärderingen för Avanza Bank AB upprättades under första kvartalet 2014 avseende 2013-12-31. Uppdaterade interna kapitalkravet per 2013-12-31 uppgick till 281 (264) MSEK. Det legala kravet för Avanza Bank AB uppgick per 2013-12-31 till 259 (225) MSEK. Det egna kapitalet uppfyller därmed både syftet att täcka kreditrisk och operativa risker samt att utgöra ett förtroendekapital gentemot banker och andra investerare.

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

- | | |
|----------------------|------------------------------|
| • Kreditrisk | • Residual risk |
| • Marknadsrisk | • Ränterisk |
| • Operativ risk | • Affärsrisk |
| • Likviditetsrisk | • Ryktesrisk |
| • Försäkringsrisk | • Strategisk risk |
| • Koncentrationsrisk | • Andra identifierade risker |

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

MSEK – Avanza Bank AB	2013-12-31	2012-12-31
Aktiekapital	55	55
Eget kapitals andel av obeskattade reserver	61	31
Balanserad vinst	331	391
Årets resultat med avdrag för beräknad utdelning	0	0
Totalt eget kapital	447	477
<i>Avgår</i>		
Immateriella tillgångar	0	0
Uppskjutna skattefordringar	-1	-1
Kapitalbas netto	446	476
Kapitalkrav		
<i>Kreditrisk enligt schablonmetoden</i>		
Exponeringar mot stater och centralbanker	0	0
Institutsexponeringar	145	128
Företagsexponeringar	5	2
Hushållsexponeringar	18	14
Fastighetsexponeringar	3	-
Övriga poster	18	8
Summa kapitalkrav för kreditrisker	189	152
<i>Risker i handelslagret</i>		
Aktiekursrisker		
– Specifik risk	0	0
– Generell risk	0	0
Avvecklingsrisker	0	0
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	0	0
<i>Operativa risker</i>		
Basmetod	70	74
Summa kapitalkrav	259	226
Överskott av kapital	187	250
Kapitaltäckningskvot	1,72	2,11
Startkapital	47	47

Koncernen

Inga större förändringar av verksamhetens inriktning har skett under året.

Risker i verksamheten beskrivs även på sidorna 30-32.

Information om kreditportföljen

Kreditrisker

Risken i utlåningen till kontokunder, så kallade värdepapperskrediter, och utlåning till finansiella institut är den mest betydande kreditrisken. Samtliga motparter prövas och tilldelas en kreditlimit. Alla värdepapperskrediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Avanza gör en egen bedömning av lämplig belåningsgrad utifrån värdepapprets likviditet, volatilitet och substansvärde. De ställda säkerheterna kan tas i anspråk när kundens skuld överstiger belåningsvärdet på de ställda säkerheterna. Avanza har rätt att sälja säkerheter i den utsträckning som krävs för att åtgärda den uppkomna överbelåningen. Utlåningen till kontokunder följs upp dagligen. Uppkommen överbelåning regleras enligt en särskild fastslagen rutin. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser så regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit. Målsättningen är att kreditförluster inte ska förekomma.

Alla värdepapperskrediter till kunder löper med en månads uppsägningstid. Löptid för bolån är minst 30 år. Räntan är rörlig och anpassas vid normala marknadsförhållanden endast i samband med riksbankens ränteändringar. Kredit ges endast undantagsvis till kunder bosatta utanför Norden. Huvuddelen av alla exponeringar är mot kunder bosatta i Sverige och det finns därför ingen anledning att bryta ner detta på lägre nivå. Sammansättningen av de mottagna säkerheterna för värdepapperskrediter är av stor betydelse. Avanza har, under förutsättning att villkoren inte är strängare, också rätt att ställa mottagna säkerheter som säkerhet för egna förpliktelser. Denna möjlighet har inte utnyttjats under 2013.

Avanza Bank AB har under året haft kreditförluster inom värdepapperskrediter på 1 (1) MSEK till följd av omvärdering av reserveringen avseenden befarade kreditförluster. Vid årets slut uppgår avsättning för osäkra fordringar till 8 (7) MSEK avseende utlåning till allmänheten. Det är säkerheter för maximalt belopp enligt avsättning för osäkra fordringar som skulle kunna bli föremål för Avanza att sälja även om ägaren av säkerheten inte underlåtit att betala. Se även not 17 Utlåning till allmänheten.

Kreditkvalitet

Avanzas exponeringar mot finansiella institut har högsta kreditkvalitetssteg enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar. Exponeringar mot hushåll och företag inom värdepapperskrediter saknar kreditklassificering mot svenska hushåll med bolån klassificeras utefter belåningsgrad och återbetalningsförmåga.

Ställda säkerheter inom värdepappersbelåning värderas enligt verkliga värdet på aktuell marknadsplats och säkerhetsportföljen mäts efter viktad exponering. Den finansiella effekten av säkerheterna mäts som det högsta av det verkliga värdet på säkerheterna och det bokförda värdet av fordran per enskilt kontrakt. Viktad exponering definieras som ställd säkerhets marknadsvärde av totalt ställda säkerheters marknadsvärde multiplicerat med exponeringen i portföljen. Exponering är förutom ett skuldsaldo även säkerhetskrav för derivat och värdepapperslån och används till att mäta kreditportföljens sammansättning och mäta koncentrationsrisker enligt Herfindahls index.

Ställda säkerheter till bolån är pantsatta bostadsrätter och villor till en genomsnittlig belåningsgrad på 42 % och marknadsvärdet omvärderas årligen, senaste omvärderingen skedde i december 2013.

Ställda finansiella säkerheter för värdepappersbelåning (MSEK) per 2013-12-31:

Finansiella säkerheter	Viktad exponering	Marknadsvärde	Belåningsvärde	Andel av viktad exponering
Aktier och börshandlade fonder	3 262	17 643	10 487	89 %
Fonder	357	1 930	1 147	10 %
Övriga säkerheter	32	171	102	1 %
Totalt	3 651	19 744	11 736	100 %

En exponering inom värdepappersbelåning säkerställs vanligen av en portfölj med finansiella säkerheter. Exponering är beräknat på hur stor andel av pantsatta finansiella säkerheter som hänförs mot en exponering.

Mest belånade värdepapper enligt viktad exponering inom värdepapperskrediter:

Ställda säkerheter	Värdepapperstyp	Viktad exponering MSEK	Andel
Volvo B	Aktier	198	5 %
Swedbank A	Aktier	128	4 %
Hennes & Mauritz B	Aktier	117	3 %
Lundin Petroleum	Aktier	115	3 %
Boliden	Aktier	84	2 %
Nokia Oyj	Aktier	80	2 %
Avanza Zero	Fonder	77	2 %
Ericsson B	Aktier	69	2 %
Kinnevik B	Aktier	66	2 %
Telia Sonera	Aktier	62	2 %
Summa		996	27 %

Bolån (MSEK) per 2013-12-31:

Typ av säkerhet	Marknadsvärde	Kreditlimit	Utlåning	Belåningsgrad
Villor	161	69	61	40 %
Bostadsrätter	75	39	33	46 %
Summa	236	108	94	42 %

Utlåning till kreditinstitut utgörs av fordringar på systemviktiga nordiska banker. Enligt finansinstruktionen får likviditeten utöver svenska staten placeras hos systemviktiga nordiska banker. Per 2013-12-31 så hade Avanza större placeringar hos Handelsbanken och Danske Bank. Exponeringar mot dessa banker riskvägs med 20 procent. De institutsexponeringar som finns utgörs av utlåning till kreditinstitut och de uppgick på balansdagen till 9 078 (7 989) MSEK. Genomsnittlig utlåning till kreditinstitut under 2013 uppgick till 8 534 (8 331).

Effekten av enskilda kunders eventuella obestånd minskas, förutom av ställd säkerhet, av att spridningen i utlåningen är god. Någon stor koncentration av ställd säkerhet inom värdepapperskrediter finns inte. Per 2013-12-31 fanns det 30 (20) krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 610 (391) MSEK och den högsta uppgick till 87(72) MSEK.

För aktier och fonder sätts ett belåningsvärde. Detta varierar mellan 0 procent och 90 procent. Överbelåningen, det vill säga utlånat belopp utöver belåningsvärdet, uppgick per 2013-12-31 till 7 (4) MSEK eller 0,2 (0,1) % av utlåningen. Genomsnittlig överbelåning under året uppgick till 5,4 MSEK eller 0,17 % av utlåningen.

Reservering avseende befarade kreditförluster görs om säkerheten inte täcker det utlånade beloppet avseende lånebelopp och räntor. Reserveringen för dessa fordringar uppgick till 8 (7) MSEK per 2013-12-31. Värdeförändringar till följd av växelkursskillnader eller andra omvärderingar förekommer inte. Se även not 13 Kreditförluster och not 17 Utlåning till allmänheten, avsättning för osäkra kundfordringar.

Utlåningen till kunder med värdepapperskrediter löper så länge överbelåning inte upp kommer. Överbelåningen betraktas som en förfallen fordran och dessa kunder kontaktas

så snart den uppkommer med angivande av den dag som överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan åtgärda överbelåningen genom att sätta in pengar eller värdepapper eller genom att avyttra värdepapper. Om kunden inte vidtar några åtgärder reglerar Avanza överbelåningen genom att sälja värdepapper.

Fordringar som inte längre täcks av marknadsvärdet av ställda säkerheter kan ha ett nedskrivningsbehov. Nedskrivningen bestäms efter individuell prövning för varje kredittagare av vad som beräknas inflyta.

Utlåning till allmänheten uppgick på balansdagen till 4 188 (3 710) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2013 uppgick till 3 949 (3 134) MSEK.

Beräkning av riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk

Kreditriskskydd

- Det kreditriskskydd som tillgodoräknats utgörs av likvida medel samt de aktier som ingår i OMXSPI-index vilka avräknas med drygt 78 procent av marknadsvärdet.
- Mottagna säkerheter omvärderas dagligen efter aktuellt marknadsvärde. Belåningsvärdet utgör en viss procentdel av detta marknadsvärde. Hanteringen av uppkommen överbelåning framgår ovan under rubriken Information om kreditportföljen.
- Exponeringen är i SEK och huvuddelen av säkerheterna utgörs av aktier och fondandelar (99 %) och huvuddelen av säkerheterna är noterade i SEK (94 %).
- Mottagna eller lämnade garantier för kunder eller annan part förekommer inte. Det förekommer inte heller några OTC-mellanhavanden beträffande några former av derivat.
- Spridningen i kreditgivningen är stor, se ovan under rubriken Information om kreditportföljen.
- Det finns dock vissa koncentrationer beträffande mottagna säkerheter, se tabell ovan under rubriken Information om kreditportföljen.
- Totalt avräknat exponeringsbelopp beroende på avräkningsbara säkerheter uppgår till 2 731 (2 529) MSEK.

Utlåningen till allmänheten uppgick till 4 188 (3 710) MSEK. I beloppen ingår exponeringar mot både hushåll och företag. Företagsexponeringen före avräknad säkerhet uppgår till 1 070 (951) MSEK. All utlåning sker mot säkerhet i finansiella instrument och likvida medel. Företag och hushåll ställer säkerhet på samma sätt och behandlas enligt samma kreditrutiner. För den övervägande delen av företagsexponeringarna finns det också ett borgensåtagande från ägaren till företaget.

Motpartsrisiker

Avanza är medlem på börserna i Stockholm, Oslo, Köpenhamn och Helsingfors. Motpartsriskerna uppkommer främst till följd av affärsflödet på dessa marknadsplatser. Riskerna begränsas av att Avanza använder sig av erkända clearingorganisationer i respektive land, som till exempel Euroclear och OMX i Sverige, för avveckling av utförda affärer.

Avanza deltar i den centrala motpartsclearingen via EMCF som erbjuds för affärer i Sverige, Finland och Danmark av börserna utvalda värdepappersslag. Clearingen innebär bland annat att EMCF tar in säkerheter från clearingmedlemmarna för att täcka marknadsriskerna i ännu inte avvecklade värdepapperstransaktioner. Det innebär en förbättring mot tidigare och en sänkning av motpartsriskerna i detta avseende.

Avanza handlar enbart för kunders räkning i standardiserade derivat avvecklade över OMX och några OTC-mellanhavanden förekommer inte.

Operativa risker

Operativa risker definieras som "risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker". Avanzas operativa risker är främst informationssäkerhetsrisker som IT-risker, försäkringstekniska risker och bedrägeririsiker.

Operativa risker mäts enligt sannolikhet och konsekvens. Avanza har valt att använda fem nivåer för sannolikhet och konsekvens, tillsammans bildar detta en risknivå för varje enskild risk i verksamheten. Risktagandet ska begränsas inom ramen för vad som är ekonomiskt försvarbart. Risktoleransen är beslutad av styrelsen och Avanza ska sträva efter att hålla operativa risker på låga nivåer. Åtgärder införs för att minska risker som inte anses godtagbara.

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

För verksamheten gäller ett omfattande externt och internt regelverk. Utöver detta har omgivningen i övrigt krav på att verksamheten bedrivs på ett sådant sätt att det inger förtröende.

Medarbetarnas kompetens och utbildning är central för hanteringen av operativa risker. Samtliga medarbetare vars arbetsuppgifter kräver detta är licensierade enligt de krav SwedSec AB ställt upp. Därutöver har även vissa andra medarbetare licensierats och per årsskiftet har sammanlagt 65 (60) medarbetare licens.

Marknadsrisker

Kursrisker

Avanza tar försumbara direkta kursrisker. Bolaget tar enbart på sig marknadsrisk i syfte att underlätta kunders handel. Därutöver måste bolaget hantera marknadsrisk som uppstår till följd av så kallade felaffärer. Någon handel för Avanzas egen räkning, så kallad trading, förekommer inte.

Ränterisker

Balansräkningens finansiella tillgångar och skulder löper i huvudsak utan bindningstid. För att möjliggöra en effektiv placering av likviditeten har styrelsen fastställt en limit för hur mycket ränterisk som får tas vid placering av likviditeten. Maximal värdeförändring på innehavda statsskuldväxlar, bankcertifikat eller tidsbundna placeringar hos godkända banker får tillsammans uppgå till maximalt 10 MSEK vid en förändring av marknadsräntan med 1 procentenhet. Avanza har under året haft nästan alla placeringar till nästkommande bankdag med undantag för statsskuldväxlar, löptid 3 månader till ett värde av 165 MSEK med en ränterisk på 0 MSEK per 2013-12-31. Sänkta marknadsräntor kan däremot påverka Avanzas räntemarginaler negativt.

Valutarisker

Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK. Undantaget från detta är att kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton. Men också för avveckling av affärer i utländsk valuta. Dessa valutasaldon är fortfarande relativt små och de uppgår per 2013-12-31 till ett värde motsvarande 159 (84) MSEK. Sådana valutasaldon matchas

helt av motsvarande saldon på Avanzas bankkonton. Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

Aktierisk

Total exponering avseende aktier som inte ingår i handelslagret, se avsnittet Kursrisk ovan, uppgår till 0 (0) MSEK. Redovisningsprinciperna framgår av not 2 Redovisningsprinciper.

Likviditetsrisker

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, gör Avanza löpande prognoser och stresstester. Prognoserna görs vanligtvis för att bedöma behovet av hur mycket betalningsmedel banken behöver. För att hantera kortsiktiga likviditetsrisker görs prognoser varje enskild dag. Särskilda kontinuitetsplaner för att hantera allvarliga störningar av likviditetssituationen finns upprättade. Hos Avanza utgörs tillgångarna i huvudsak av likvida medel eller av utlåning mot säkerhet i noterade värdepapper. Dessa värdepapper är enligt avtal med kunderna möjliga att ställa som säkerhet för Avanza egen finansiering.

Inga av de stora balansposterna löper med någon uppsägningstid utan är möjliga att disponera omedelbart (avista) eller nästkommande dag utom utlåning till allmänheten som har en månads uppsägningstid.

MSEK 2013-12-31	Belopp	Löptid
Inlåning exklusive klientmedel	12 987	Avista
Utlåning till allmänheten – kontokrediter	4 094	1 månad
Utlåning till allmänheten – bostadslån	94	Minst 30 år
Belåningsbara statsskuldförbindelser	165	2 dagar
Utlåning till kreditinstitut	9 078	1 dag

Avanza har inte några enskilt stora inlåningskunder av betydelse för likviditeten utan inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god. Ett extremt stresstest har visat att inlåningen till 65 (67) procent betalas ut omedelbart, resterande 35 (33) procent kan betalas ut efter en månad.

Av utlåning till kreditinstitut har 617 (572) MSEK ställts som säkerhet. Konsekvensen av det ovanstående är att utlåning till kreditinstitut, exklusive ställda säkerheter, om 8 461 (7 417) MSEK är det belopp som kunderna kan ta ut senast nästkommande bankdag.

Skulder i försäkringsrörelsen påverkar inte likviditetsrisken.

Anledningen är att lika mycket tillgångar finns och att det är försäkringstagarnas egna medel. Det finns heller inga slags kontraktuella förfallodatum. Se vidare not 30 Löptider för tillgångar och skulder.

Marknadsrelaterade och affärsrelaterade risker

Intjäningsrisken bedöms som medelhög eftersom Avanzas courtageintäkter påverkas av en långvarig negativ börs. Avanza arbetar därför med att bredda utbudet med andra sparprodukter som inte påverkas av börsläget. Avanzas räntenetto påverkas negativt av fallande räntor. De affärsrelaterade riskerna bedöms dock som låga eftersom Avanza har korta beslutsvägar där felaktiga affärsbeslut oftast kan rättas till med kort varsel.

Koncentrationer av risker

Inga betydande koncentrationer av risker förekommer mot enskild finansiell säkerhet, motpart, sektor eller region. Koncentrationsrisker förekommer mot kreditinstitut, men Avanza har enbart likviditeten placerad på konto avista eller med löptid nästkommande dag hos ett fåtal systemviktiga nord-

iska banker. Beträffande utlåningen till kunder sätts en limit för samtliga kredittagare. Vid kreditgivning samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är mycket god.

NOT 35 NÄRSTÅENDE

Koncernen

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående

Det har inte förekommit några transaktioner utöver normal kontoförvaltning med vare sig ledning, styrelse, nära familjemedlemmar till dessa eller företag som står under bestämmande inflytande av dessa. Det har inte heller redovisats några avsättningar eller kostnader för osäkra fordringar

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

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

Närståendetransaktioner

<i>Närståendetransaktioner med dotterföretag</i>	2013	2012
Moderföretaget har erhållit räntetäckter från koncernföretag, MSEK	1	1
Moderföretaget har erlagt räntekostnader till koncernföretag, MSEK	0	0
	2013-12-31	2012-12-31
Moderbolagets fordringar på koncernföretag, MSEK	233	256
Moderbolagets skulder till koncernföretag, MSEK	2	0
<i>Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående</i>	2013-12-31	2012-12-31
Utlåning, TSEK	8 320	0
Inlåning, TSEK	76 071	37 148
	2013	2012
Courtage från närståendes transaktioner, TSEK	216	148
Räntetäckter, TSEK	4	7
Räntekostnader, TSEK	346	518
Fakturering från närståendes aktiebolag, TSEK	420	574

NOT 36 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernen

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

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Kreditbedömningar

Nedskrivning för kreditförluster sker utifrån en individuell be-

dömning 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.

Värdering av goodwill

Det redovisade värdet av goodwill kontrolleras vid nedskrivningsindikation dock minst en gång per år för att bedömma ett eventuellt nedskrivningsbehov, varvid ett antal antaganden beträffande exempelvis diskonteringsränta, kassaflöde och tillväxt görs för att beräkna det verkliga värdet av underliggande tillgång. Se även not 20 Immateriella tillgångar.

NOT 37 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Koncernen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

Avanzas styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 8,00 SEK per aktie för 2013. Detta motsvarar en utdelning på sammanlagt 231 MSEK och en utdelningsgrad om 120 procent.

Avanza Bank Holding AB 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 lägst 70 procent av vinsten långsiktigt kan delas ut.

Det är styrelsens uppfattning att förslaget till utdelning är väl motiverat med hänsyn till ovanstående*.

Styrelsen för Avanza har inte förvärvat några egna aktier under 2013 i enlighet med det bemyndigande som erhöles på årsstämman den 17 april 2013.

En förutsättning för bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier är att såväl kapitalbas/kapitalkrav i bolaget som likviditet även efter genomfört förvärv av egna aktier kommer att vara betryggande i relation till den verksamhet koncernen verkar inom.

Bolaget får förvärva högst så många aktier att bolaget efter förvärvet innehar högst en tiondel av bolagets samtliga aktier.

Bemyndigandet får utnyttjas längst intill årsstämman 2014.

* Hänvisning till not 33 Kapitalbas och kapitalkrav

MODERBOLAGET

Till årsstämman förfogande står följande medel:	TSEK
Överkursfond	255 427
Balanserad vinst	104 132
Årets vinst	207 557
	567 116
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:	
till aktieägare utdelas 8,00 SEK per aktie, totalt	230 990
i ny räkning balanseras	80 699
kvarstår som överkursfond	255 427
	567 116

Undertecknande försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 februari 2014

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Lisa Lindström
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 februari 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30-32 och 51-99.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beak-

tar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision

av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för

att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 25 februari 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Definitioner

Affär (Avräkningsnota)

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

Affärer per konto

Affärer per konto exklusive sparkonton.

Avkastning på eget kapital

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

Avslut

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

Börsen

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

Courtageintäkter

Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

Courtage per affär

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

Eget kapital per aktie

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

Extern inlåning

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

Fondprovisioner

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

Icke-courtageintäkter

Intäkter exklusive courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

Inlåning

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

K/I-tal

Kostnader före kreditförluster i relation till intäkter.

Kapitalbas

Det finansiella konglomeratets egna kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.

Konto

Öppnat konto med innehav.

Nettoinflöde

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

Nettoinflöde/Sparkapital

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

Nettoinlåning/Sparkapital

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

Resultat per aktie

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

Resultat per medarbetare

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt antal medarbetare.

Räntenetto/Sparkapital

Räntenetto i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

Rörelseintäkter/Sparkapital

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader före kreditförluster.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Sparkapital

Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza.

Utlåning

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

Vinstmarginal

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

Årsstämma

Avanzas årsstämma (ordinarie bolagsstämma) hålls i Stora salen på Nalen i Stockholm (Regeringsgatan 74) tisdagen den 29 april 2014, klockan 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 23 april 2014
- dels senast klockan 16.00 onsdagen den 23 april 2014 till Avanza har anmält sin avsikt att delta på årsstämman.

Hur sker ägarregistrering?

Avanzas aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. För att aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade ska ha rätt att delta på årsstämman fordras att de förvaltarregistrerade aktierna omregistreras i aktieägarens eget namn. Sådan omregistrering ska vara verkställd onsdagen den 23 april 2014. Det institut som förvaltar aktierna behöver få i uppdrag att hjälpa aktieägaren med detta.

Hur sker anmälan?

Anmälan om deltagande sker per e-post arsstamma@avanzabank.se eller per telefon 08-562 250 02. Vid anmälan ska namn, person- eller organisationsnummer, e-postadress eller telefonnummer dagtid, samt antal aktier och eventuella biträden uppges.

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud behöver fullmakt och övriga behörighetshandlingar skickas in per post till Avanza, Bolagsjuridik, Box 1399, 111 93 Stockholm. Fullmaktformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida www.avanza.se samt skickas utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress eller e-postadress.

Rätt att få ärende behandlat

Aktieägare har rätt att få ärende behandlat på Avanzas årsstämma under förutsättning att skriftlig begäran om detta kommer in till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen. Aktieägares skriftliga begäran till styrelsen ska ha kommit in senast onsdagen den 11 mars 2014. Begäran ska skickas per post till adressen Avanza Bank Holding AB (publ), Att: Bolagsjuridik, Box 1399, 111 93 STOCKHOLM.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari–mars 2014	15 april 2014
Årsstämma	29 april 2014
Delårsrapport januari–juni 2014	11 juli 2014
Delårsrapport januari–september 2014	16 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	januari 2015

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