

# 007

AVANZA ÅRSREDOVISNING 2007



## Året i korthet

- Rörelseintäkterna ökade med 22 (60) procent till 557 (455) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade till 307 (244) MSEK.
- Resultat per aktie förbättrades till 8,51 (6,85) SEK.
- Nettosparandet uppgick under året till 5 000 (6 030) MSEK.
- Sparkapitalet ökade med 6 (45) procent till 45 900 (43 200) MSEK.
- Antal konton ökade med 27 (23) procent till 165 000 (130 000) st.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 6,00 (4,00) SEK per aktie.
- Långsiktigt vinsttillväxtmål 15–25 procent per år.

# Too much tax?

**AVANZA KAPITALFÖRSÄKRING.  
OM DU VILL SLIPPA KAPITALVINSTSKATTEN.**



- Ingen kapitalvinstskatt
- Avkastningsskatt låga 1%
- Inga försäkringsavgifter
- Ingen deklaration av aktie- och fondaffärer
- Fria uttag och insättningar

Äntligen kan du slippa allt vad kapitalvinstskatt heter. Med Avanza Kapitalförsäkring handlar du som vanligt med aktier och fonder, men i slutändan betalar du bara en avkastningsskatt på cirka 1 procent per år! Gå in på [www.avanza.se](http://www.avanza.se) och öppna en kapitalförsäkring redan idag. Det har dina pengar längtat efter länge nu. Välkommen!

**HANDEL MED VÄRDEPAPPER INNEBÄR ALLTID EN RISK.** En investering i värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Avanza Kapitalförsäkring tillhandahålls av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension - ett bolag i Avanzakoncernen.

**AVANZA BANK**

*Spararnas bank*





**Spararnas Bank.** Avanzas mission är att göra svenskar ekonomiskt självständiga. Målet är att en kund hos Avanza ska få mer pengar över till sig själv jämfört med någon annanstans. Affärsidén är att erbjuda ett bättre sparande genom lägre avgifter, bättre produkter, bättre hjälp och större valfrihet.

**Dubbel pension.** Avanza vill att kunden ska få så mycket som möjligt över till sin pension. Därför har Avanza tagit bort alla fasta avgifter på pensionssparande. Kunden betalar varken konto-, förvaltnings- eller försäkringsavgifter. På lång sikt har avgifterna stor betydelse. En 35-åring som pensionssparar hos Avanza kan dubbla sin pension jämfört med hos några av de större aktörerna!



**AVANZA ZERO – fonden utan avgifter.** AVANZA ZERO är den enda avgiftsfria fonden i Sverige. Fonden är en passivt förvaltat indexfond som har som målsättning att följa OMXS30. Med AVANZA ZERO erbjuder Avanza något fullständigt unikt – ett fond- och pensionssparande utan några avgifter alls!



**Placera Nu.** Placera Nu är en oberoende spartidning på internet där läsaren har tillgång till analyser och köp- och säljtips om aktier, fonder och pensioner. Läsaren får även tillgång till intressanta artiklar, spännande intervjuer och snabba notiser – allt med fokus på att ge kloka råd om sparande. Journalisterna på Placera Nu tillhör Sveriges främsta skribenter inom aktie-, fond- och pensionssparande.



## Innehåll

2	VD har ordet
7	Marknad och strategi
15	Avanzas kunder
19	Avanzas medarbetare
23	Avanzas historik
24	Avanza-aktien
27	Förvaltningsberättelse
36	Femårsöversikt
37	Koncernens resultaträkningar
38	Koncernens balansräkningar
39	Koncernens kassaflödesanalyser
41	Moderbolagets resultaträkningar
42	Moderbolagets balansräkningar
43	Moderbolagets kassaflödes- analyser
44	Noter
74	Förslag till vinstdisposition
76	Revisionsberättelse
77	Definitioner
79	Bolagsstyrningsrapport
84	Styrelsens rapport om intern kontroll avseende finansiell rapportering
87	Bolagsordning
90	Styrelse
91	Ledning och revisorer
92	Årsstämma

# Vårt uppdrag – göra svenskar ekonomiskt självständiga!



## Bästa aktieägare,

Avanza är Spararnas Bank. Vårt uppdrag är att göra svenskar ekonomiskt självständiga. Vi kan säga det med trovärdighet eftersom vi erbjuder marknads bästa sparande på internet; lägst avgifter, en användarvänlig webbtjänst, det bredaste utbudet av sparprodukter och marknads bästa service.

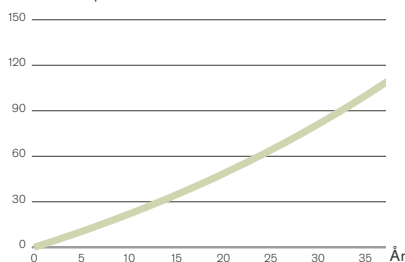
Inom pensionssparande kan vi till exempel tala om Dubbel pension. En 35-åring som pensionssparar hos Avanza kan, jämfört med

några av de största pensionsbolagen, spara mer än 2 procent per år i avgifter. I slutänden kan den avgiftsbesparingen ge dubbelt så mycket i pension tillbaka till spararen.

Och även om man sparar på kortare sikt kan ett sparande hos Avanza ge väsentligt mer tillbaka till kunden. Så bra är vi och det är den kundnyttan som gör att fler kunder än någonsin väljer Avanza:

- **Rekordtillväxt:** Antal konton växte under 2007 med 27 procent till 165 000 st.
- **Fondsparandet** ökade med 37 procent till 8 960 (6 550) MSEK per den 31 december 2007 motsvarande 20 (15) procent av det totala sparkapitalet.
- **Pensions- och försäkringssparandet** uppgick till 8 880 (4 800) MSEK per den 31 december 2007 motsvarande 19 (11) procent av det totala sparkapitalet.
- **Nettosparandet** uppgick till 12 (20) procent av sparkapitalet vid årets början.
- **Det totala sparkapitalet** ökade med 6 (45) procent till 45 900 (43 200) MSEK per den 31 december 2007.

Procent mer i pension



Om en 35-åring gör en engångsinsättning innebär en årlig kostnadsbesparing om 2 procent att spararen har dubbelt så mycket i pensionssparande vid 70 års ålder. Om en 35-åring istället sparar löpande fram till pensionen ger Avanza 79 procent mer i pension (nominell avkastning 6 procent, inflation 2 procent, pensionsålder 65 år, uttagsperiod 20 år, inget antagande om reallöneökning)

- *Intäkterna* ökade med 22 (60) procent till 557 (455) MSEK.
- *Vinst per aktie* ökade med 24 (77) procent till 8,51 (6,85) SEK.
- *Aktiekursen* ökade med 10 procent jämfört med OMX Stockholm Price Index som minskade med 6 procent.

Mest nöjda med förra året är vi med att Avanza lyckades med huvudmålsättningen; att nå ut bredare. Det viktigaste kvittot på det var rekordinflödet av nya konton. Mindre nöjda är vi med att nettosparandet inte fullt ut följde kontotillväxten. Det har sin förklaring i en förhållandevis hög privatkonsumtion, högre räntor och att den turbulenta börsen minskade intresset för aktiesparande. Men förklaringen ligger också i tuffare konkurrens och i lägre sparande per nytt konto. Sammantaget kan vi dock stolt konstatera att vi under 2007 uppnådde våra tillväxtmål vad gäller såväl intäkter som vinster. Det är också kul att följa upp det mål vi satte 2005; att på tre års sikt – till 2008 – fördubbla intäkterna. Med facit i hand kan vi konstatera att vi har ökat intäkterna med 95 procent redan efter två år!

Och vad förklarar framgången? Ja, det finns ju naturligtvis många förklaringar. Ett exempel är Avanza Zero – fonden utan avgifter. Den har på ett enkelt sätt visat på fördelarna med Avanza och lockat fler kunder till oss. Och det finns många andra exempel.

Men den viktigaste förklaringen till framgången ligger hos våra egna kunder. Vi har 98 procent nöjda kunder. Det är den högsta siffran i branschen och det är vi enormt stolta över. Den vanligaste anledningen till varför en sparare väljer Avanza är nämligen en rekommendation från en nöjd kund. Och kundservice är ett lagarbete. Jag vill därför passa på att rikta ett stort tack till mina kollegor som var och en bidragit till denna framgång!

## **Två megatrender**

Den svenska sparmarknaden uppgår till 3 800 MDR SEK. Marknaden växer normalt med 6–8 procent per år. Det segment som Avanza är verksamt inom, sparande på internet, växer betydligt snabbare. Avanzas sparkapital har under 2001–2007 vuxit med 33 procent per år. Framöver är målet en tillväxt i sparkapital om åtminstone 20–25 procent per år.

En viktig delförklaring till den starka tillväxten i sparande på internet ligger naturligtvis i det ökade internetanvändandet, inte minst i de mer mogna målgrupperna. Idag använder 58 procent av alla vuxna internet dagligen. I ålderssegmentet 55–64 år har samma siffra ökat till 89 procent. Där ligger Sverige i topp i Europa.\*

Men den viktigaste förklaringen till tillväxten i sparande på internet är en helt annan. Trenden är stark i Sverige, såväl som i resten av västvärlden, att staten och företagen överför ansvaret för sparandet på individen. Inom såväl PPM som i de nya kollektivavtalade

---

\* Källa: World Internet Institute, "Svenskarna och internet", 2007.

pensionsplanerna måste numera svenskarna fatta egna beslut om vilka fonder de vill spara i. Allt detta har sin grund i att vi arbetar kortare, lever längre och andelen äldre av befolkningen ökar snabbt. De allmänna och kollektiva pensionssystemen klarar inte alls av denna belastning. Det innebär att behovet av eget sparande ökar mycket kraftigt.

Och det är bråttom. Sparande handlar om små beslut idag som kan få stor effekt på din framtida ekonomiska trygghet. Till exempel kan 2 procent lägre avgifter per år ge dubbelt så mycket i pension. Med den kostnadseffektivitet och enkelhet som internet möjliggör, så blir det alltmer attraktivt att sköta sitt sparande på internet.

Dessa starka trender är såväl basen som fokus för Avanzas tillväxt.

### **Strategin – sänk trösklarna!**

Vi kan med trovärdighet ha som övergripande ambition att en kund hos oss ska få mer tillbaka till sig själv, jämfört med om hon eller han skulle ha varit kund någon annanstans. Trots den tydliga kundnyttan har Avanza bara 165 000 konton och 1,3 procent av marknaden.

Så enkelt uttryckt: Potentialen är jättestor.

Avanzas befintliga kundgrupp är de entusiastiska spararna; de svenskar som har kunskap, tid och intresse att följa med på börsen och som gillar att själva försöka nosa rätt på de mest köpvärda aktierna och fonderna.

Den målgrupp som Avanza nu har identifierat och ska ta sig an är de pragmatiska spararna. Det är en målgrupp som uppgår till ungefär 3 miljoner individer som inser att de kanske inte har det bästa sparandet idag. De är inte beredda att lägga alltför mycket tid på att lära sig mer om sparande och följa med på börsen. Men de är beredda att flytta sitt sparande för att få ut mer, till exempel i form av dubbel pension.

Vill vi nå ut till denna stora grupp av sparare, så måste vi göra det enklare att både bli och vara kund hos Avanza. Det ska maximalt ta ett par minuter för en sådan sparare att förstå alternativen och komma igång med ett sparande hos oss.

Att sänka trösklarna för denna målgrupp innebär att vi behöver arbeta över hela fältet från vårt varumärke till hur kunden sköter sitt sparande hos oss. Här är ett axplock av hur Avanza kommer att sänka trösklarna under 2008:

- *Lansering av kapitalförvaltning* för alla sparformer så att den kund som inte har tid eller kunskap fortfarande kan ta del av Avanzas fördelar.
- *Bättre produkter för räntesparande*. Ju mindre aktiv en sparare är, desto mer tenderar man att placera i räntesparande.
- *Personliga sparcoacher* kommer att hjälpa kunden från registrering på nätet hela vägen till att kunden är i full gång med sitt sparande.

- *Enklare prisstruktur* som gör det lättare för kunden.
- *Fortsatt fokus* på de bredare områdena fond- och pensionssparande.
- *Namnbyte* till Avanza Bank för att förtydliga att vi är en trygg bank.

## Våra mål

Avanzas mål är att ha en långsiktig vinsttillväxt om 15–25 procent per år.

Detta mål bygger på en långsiktig intäkttillväxt om 10–25 procent. I det korta perspektivet är intäkterna beroende av börsutvecklingen. Fortsätter turbulensen som präglat inledningen av 2008 så kan det naturligtvis påverka Avanzas tillväxttakt under detta år. Avanza fokuserar därför på det som påverkar intäkterna långsiktigt; kontotillväxt och nettosparande.

Under 2008 är Avanzas mål att komma en bra bit på vägen mot den magiska gränsen en kvarts miljon konton och förvaltningstjänster! Ambitionen är att nettosparandet ska uppgå till lägst 13–17 procent, vilket motsvarar 6 000–8 000 MSEK.

Lika viktig är kostnadssidan. Målet är att kostnaderna inte ska öka med mer än 10–20 procent. Med den skakiga marknaden vi just nu upplever, kommer vi att vara särskilt eftertänksamma i alla våra expensionsplaner. Internet möjliggör att vi kan arbeta effektivt och vi har de i särklass lägsta kostnaderna i branschen. Samtidigt bygger vi inför framtiden och satsar mer på både innovation och försäljning.

Avslutningsvis, vi har kul på Avanza. Att skapa värde för våra kunder och aktieägare går hand i hand. Det gör att vi har en enkel utgångspunkt i allt vi gör. Det gör det också lättare att förstå när vi gjort ett bra jobb. Jag vill tacka alla medarbetare för ytterligare ett starkt år och en helhjärtad ansträngning för att vidareutveckla Sveriges bästa sparande.

Hoppas du som aktieägare också tar del av den ambitionen som kund hos oss.

Välkommen till Spararnas Bank!

Stockholm i februari 2008

Nicklas Storåkers, verkställande direktör

E-post: [nicklas.storakers@avanza.se](mailto:nicklas.storakers@avanza.se), telefon: 08-562 250 01

PS. Intresserad av att bli kund? Mejla eller ring mig, så fixar jag en särskild välkomstpresent. DS.



## Mission

Avanzas mission är att göra svenskar ekonomiskt självständiga. Som Spararnas Bank är målet att en kund hos Avanza ska få mer pengar över till sig själv jämfört med någon annanstans.

# Marknad och strategi

## Affärsidé

Avanzas affärsidé är att erbjuda svenskar ett bättre sparande genom:

- *Lägre avgifter.* Avanza är prisledare vad gäller såväl avgifter på aktiehandel (courtage), fondsparande (till exempel Avanza Zero – fonden utan avgifter) som pensionssparande.
- *Bättre hjälp.* Via huvudkanalen internet erbjuds marknadens bredaste utbud med allt ifrån aktiekurser, portföljrapporter, automatisk deklarationshjälp till köp- och säljtips genom den oberoende webbtidningen Placera Nu. Hos Avanzas kundsupport får kunderna snabb och bra service.
- *Större valfrihet.* Avanzas ambition är att kunderna alltid ska kunna hitta de bästa investeringsalternativen hos Avanza. Avanza erbjuder bland annat 930 fonder från 75 fondbolag. Under 2007 har utbudet därtill utökats med valutahandel och handel med kanadensiska aktier.
- *Enklare produkter.* Avanza har olika erbjudanden anpassade efter olika kundgrupper. Från och med början av 2008 erbjuder Avanza också kapitalförvaltning av alla sparformer.

## Vision och mål

Det långsiktiga målet är att Avanza i slutet av 2010 ska ha 2 procent av den svenska sparmarknaden. Det motsvarar en långsiktig vinsttillväxt om 15–25 procent per år.

Målet för 2008 är ett nettosparande om 13–17 procent av sparkapitalet vid årets början och att Avanza vid årets slut närmast sig 250 000 konton och förvaltningstjänster.

## Affärsmodell

### Generellt

Avanzas affärsmodell bygger på de stora talens lag, det vill säga att ta lite betalt av varje kund och samtidigt ha många kunder. Kombinerat med en hög andel fasta kostnader och marknadens lägsta kostnader per kund och transaktion skapas goda förutsättningar för långsiktig resultattillväxt.

Icke-courtageintäkter är mer stabila än courtageintäkter, vilket skapar förutsättningar för hög lönsamhet även i ett svagare börsklimat. Icke-courtageintäkter utgörs huvudsakligen av räntenetto, fondprovisioner och övriga intäkter. Under 2008 är målet att icke-courtageintäkter ska överstiga 130 procent av rörelsekostnaderna.



## Intäkter

Långsiktig tillväxt i intäkter skapas genom en underliggande tillväxt i sparkapital. Eftersom intäkterna på kort och mellanlång sikt är starkt beroende av börsutvecklingen och därmed är svåra att förutsäga baseras Avanzas mål huvudsakligen på de påverkbara faktorer som skapar långsiktig tillväxt i sparkapital. Den viktigaste faktorn är netto-sparande, som i sin tur förklaras av dels en större del av befintliga kunders sparande och dels fler konton och kunder.

## Kostnader

Avanzas kostnadsbas bygger på en hög andel fasta kostnader. För att långsiktigt kunna vara en prisledare med stark lönsamhet är Avanzas mål också att ha branschens lägsta kostnad per transaktion och kund. Avanza är i dagsläget kostnadsledare.

# Marknad och konkurrenter

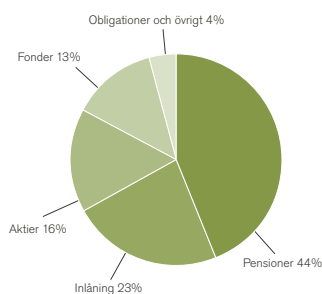
## Marknaden

Den svenska sparmarknaden uppgår till 3 800 MDR SEK, varav 56 procent är direkt-sparande och 44 procent pensionssparande.\* Marknaden bedöms normalt växa med 6-8 procent per år. Sverige har världens högsta andel aktie- och fondsparande. Sju miljoner svenskar, det vill säga 80 procent av befolkningen, äger aktier eller fonder direkt eller indirekt. Två miljoner svenskar gör minst en affär per år.

Det finns bakomliggande faktorer som förklarar tillväxten på sparmarknaden. I takt med att de allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemen minskar i betydelse, så ökar behovet av individens eget sparande. När individens val ökar, så ökar också behovet av vägledning, beslutsstöd och rådgivning.

Detta skifte till individuellt sparande medför också ett större fokus på vad individen får tillbaka på sitt sparande. I sin tur ökar kraven på utbud, valfrihet och lägre avgifter. Internet ger särskilt goda möjligheter att tillgodose dessa behov. I kombination med ökad internetvana innebär detta att sparande på internet därför växer betydligt snabbare än den totala sparmarknaden.

90 procent av alla svenskar över 18 år har tillgång till internet\*\*. Andelen som använder internet i de mer mogna målgrupperna har ökat kraftigt under senare



**Den svenska sparmarknaden.**

Källa: Sparbarometern, fjärde kvartalet 2007.

\* Källa: Sparbarometern, fjärde kvartalet 2007

\*\* Källa: World Internet Institute, "Svenskarna och internet", 2007

år. Hela 89 procent i ålderssegmentet 55–64 år använder internet, vilket är den högsta andelen i Europa.\*\*

Avseende sparande på internet så är det vanligaste att kunden sköter delar av sitt sparande på internet. Trenden är att de kunder som redan använder internet för över en allt större del av sitt sparande till internet. Att alltfler i de mer mogna målgrupperna använder internet är positivt eftersom denna målgrupp är relativt sett kapitalstark.

Det saknas offentlig statistik avseende internetsparande. Avanzas sparkapital har dock under perioden 2001–2007 ökat med 33 procent per år, vilket är betydligt snabbare än den totala sparmarknaden. Framöver är målet att Avanzas sparkapital ska öka med 20–25 procent årligen. Avanzas syn är att mer än 50 procent av allt sparande långsiktigt kommer att ske på internet.

Trenden inom *aktiesparande* är att internets betydelse fortsätter att dominera. Storbankerna har satsat mer på internet, vilket ökat konkurrensen. Courtaget har under senare år minskat och konkurrensen framöver bedöms snarare vara kring funktionalitet, beslutsstöd, enkelhet och utbud.

Trenden inom *fondsparande* är att kunden blir alltmer aktiv. Denna aktivitet har stimulerats genom de aktiva fondvalen inom PPM och olika former av pensionssparande. Andelen fondtorg, det vill säga öppna lösningar där kunden själv kan välja mellan ett stort antal fonder, ökar. Fondtorgen har möjliggjort distribution för mindre fondbolag, vilket medfört att mindre fondbolag tagit marknadsandelar av de mer etablerade fondbolagen.

I takt med att marknadsräntorna successivt ökat under 2007 så har konkurrensen vad gäller sparande i form av *inlåning* på konto, ökat markant. Börsturbulensen under andra delen av 2007 har också bidragit till detta.

*Pensions- och försäkringssparandet* är det största enskilda sparsegmentet, men också den sparform som intresserar svenskar minst. Spararna upplever pensionsprodukterna som komplicerade. Dessutom har många svårt att överblicka sitt sammanlagda pensionssparande, vilket också bidrar till minskat engagemang. Eftersom det allmänna pensionssystemet gradvis försämras, inser allt fler att deras ekonomi som pensionärer beror på deras aktiva val av sparande idag. Det ökar i sin tur aktiviteten och medvetenheten hos spararna, som efterfrågar billigare och mer flexibla pensionsprodukter. Under 2007 har det genomförts två större upphandlingar av kollektivavtalade pensionslösningar (ITP och SAF/LO) för att förbättra pensionslösningarna och pressa avgifterna.

Pensions- och försäkringssparande är beroende av politiska beslut. Till följd av att förmögenhetsskatten avskaffades under 2007, har intresset för kapitalförsäkring ökat kraftigt. I februari stoppades nysparande av kapitalpension. Dessutom infördes ett tem-

---

\*\* World Internet Institute, "Svenskarna och internet", 2007.

porärt flyttstopp för pensionsförsäkringar, vilket inverkade negativt på Avanza. Det har nu aviserats att flyttstoppet kommer att hävas från och med den 1 maj 2008.

## Konkurrenter

I takt med att sparmarknaden växer och konsumenternas medvetande ökar, så tilltar också konkurrensen. Avgifterna för sparande bedöms minska med 3–7 procent per år under den närmaste femårsperioden.

Den svenska sparmarknaden domineras fortfarande av de fyra storbankerna och de stora pensionsbolagen. Därtill finns en rad olika nischaktörer såsom mindre banker och pensionsbolag, fondbolag, kapitalförvaltare, fondkommissionärer och försäkringsförmedlare. Avanza är den största renodlade aktören inom sparande på internet.

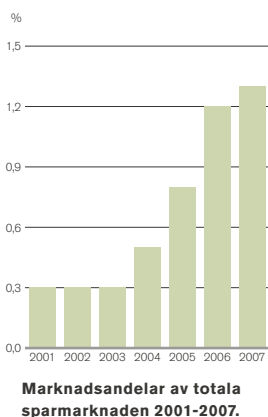
De andra aktörer som har en renodlad profil mot internetsparande är Skandiabanken, Nordnet och E\*Trade.

## Avanzas marknadsposition

Avanzas kunder är idag huvudsakligen de mest aktiva och medvetna spararna; entusiasterna. Denna målgrupp uppgår till uppemot 800 000 sparare. Den målgrupp som Avanza har som målsättning att expandera till är de cirka 3 miljoner svenskar som har viss kunskap om sparande, men som inte har tid eller intresse att sköta sitt sparande kontinuerligt. De – pragmatikerna – är dock beredda att se över sitt sparande och byta till bättre lösningar.

Grundbudskapet är att spararna får mer pengar över till sig själva som kund hos Avanza. Det ska uppfattas som tryggt och enkelt att använda Avanza. Avanza ska fortsätta använda tydliga och enkla budskapsbärare såsom Spararnas Bank, Dubbel Pension, Avanza Zero och Placera Nu.

Avanzas kunder kan samla hela sitt sparande hos Avanza och får bra överblick; alltifrån



aktier, fonder, privat- och tjänstepension till PPM. Gemensamt för samtliga sparformer är att Avanza erbjuder marknads lägsta avgifter.

Kunderna hade per årsskiftet 45 900 (43 200) MSEK i olika sparformer hos Avanza, vilket motsvarar 1,3 (1,2) procent av den totala sparmarknaden. Antal konton hos Avanza uppgick vid årsskiftet till 165 000 (130 000) st.

Avanza är idag den största aktören på Stockholmsbörsen, mätt i antal avslut. 8,5 (10,0) procent av antalet affärer på Stockholmsbörsen (inklusive First North) under 2007 gjordes via Avanza.

Avanzas kunder hade per årsskiftet 8 960 MSEK placerat i fonder. Det totala sparkapitalet i Avanzas pensions- och försäkringsprodukter uppgick till 8 880 MSEK per den 31 december 2007, vilket motsvarar en andel om 0,5 procent av pensions- och försäkringsmarknaden.

## Avanzas strategi

För att uppnå målen kommer Avanza att koncentrera arbetet utifrån följande ledstjärnor under 2008:

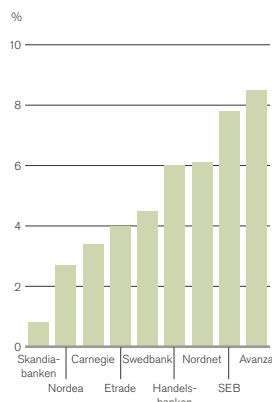
■ **Fokus.** Avanzas verksamhet ska fortsätta att koncentreras till de områden som Avanza är eller kan bli bäst inom, det vill säga de områden där mest värde skapas för kunderna. Det innebär bland annat fokus på den svenska sparmarknaden och att endast komplettera med andra banktjänster för att förenkla sparandet.

■ **Enkelhet.** En framgångsfaktor för att nå ut ännu bredare är att det ska vara enklare både att bli och vara kund hos Avanza. Under 2008 kommer Avanza därför bland annat att lansera kapitalförvaltning för alla sparformer, förenkla prisstrukturen, erbjuda sparcoacher för nya kunder och förbättra erbjudandet för räntesparande.

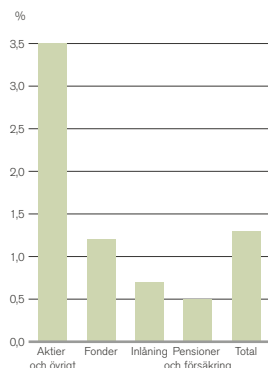
■ **Prisledarskap.** Avanza har som strategi att under 2008 fortsätta att leda trenden med lägre avgifter på sparande. Under första kvartalet 2008 lanseras både sparkonton med en bättre inlåningsränta, och en ny avgiftsstruktur som ger kunden bättre villkor ju mer sparande som samlas hos Avanza.

■ **Nöjdaste kunderna på nätet.** Avanzas övertygelse är att kundnytta är den enda vägen till långsiktig aktieägarnytta. I allt Avanza gör är därför den första frågan varför det är bra för kunderna. Hur det skapar värde för aktieägarna kommer i andra hand. Genom att använda internets fördelar går det ofta att kombinera kund- och aktieägarnytta. Som ett resultat av detta har Avanza 98 procent nöjda kunder. Det är den viktigaste basen för tillväxt eftersom en rekommendation från en nöjd kund är den vanligaste huvudanledningen till varför en ny kund startar ett sparande hos Avanza.

■ **Säljoffensiv.** Avanzas produkt är mycket konkurrenskraftig och ambitionen är därför att nå ut genom ännu mer aktiv försäljning. Avanza kommer bland annat att utöka såväl direkta försäljningsaktiviteter som telefonförsäljning. Målet är bland annat att träffa



**Marknadsandelar OMX Stockholm inklusive First North 2007 jämfört med banker med flera.**



**Marknadsandel aktier, fonder, inlåning och pensioner och försäkring samt total 2007.**

25 000 kunder på 350 kundkvällar under 2008 och att förbättra konverteringen från potentiell kund till aktiv kund.

■ *Samla kundernas sparande.* Särskilt intressant är merförsäljning av sparkonton med hög inlåningsränta, fond- och pensionssparande och kapitalförsäkring. Ett viktigt mål är att stärka distributionen av tjänstepension.

■ *Utvecklingsoffensiv.* Avanza är Spararnas Bank. För att bibehålla och utöka avståndet till konkurrenterna behöver Avanza hela tiden bryta mark med nya tjänster och produkter inom sparande. Fokus i utvecklingen är lika mycket på breddning såväl som spjutspetsprodukter till kärnkunderna.

■ *Ta möjligheterna när de ges.* Avanza agerar i en starkt föränderlig värld och behöver anpassa sig efter kunden, affärsmässiga möjligheter och omvärlden.

## Ekonomiska mål

Avanzas mål är att den årliga vinsttillväxten långsiktigt ska uppgå till 15–25 procent. De goda tillväxtförutsättningarna har sin förklaring i att sparande på internet växer snabbt. Detta beror på internets fördelar vad gäller enkelhet och låga avgifter, ett ökat behov av individuellt sparande och att internetanvändandet ökar i de mer mogna målgrupperna.

Avanzas bedömning är att mer än 50 procent av allt sparande långsiktigt kommer att skötas på internet. Avanzas marknadsandel är 1,3 procent. Målet är att uppnå en marknadsandel om 2 procent senast i slutet av 2010. Det är senare än tidigare bedömning och har sin förklaring i en sämre börsutveckling och lägre nettosparande än förväntat under 2007. De långsiktiga förutsättningarna för tillväxt är dock lika goda som tidigare. Målsättningen är därför att intensifiera säljarbetet under de närmaste två åren.

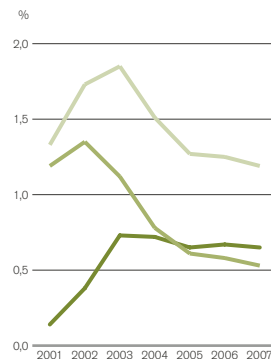
Målsättningen är att antal konton och förvaltningstjänster totalt ska närma sig en kvarts miljon i slutet av 2008. Målet är att nettosparandet under året ska uppgå till 6 000–8 000 MSEK. Avanza kommer under första kvartalet att genomföra en par lanseringar av nya tjänster och erbjudanden, som bedöms stärka förutsättningarna för ett högre nettosparande.

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 intäkstillväxt. Samtidigt bedöms prispressen fortsätta, vilket påverkar tillväxttakten negativt.

De långsiktiga tillväxtmålen avseende rörelseintäkter kan sammanfattas enligt följande:

Årlig tillväxt (cirka)	2001–2007	Mål
Nettosparande, % av sparkapital i årets början	23%*	13–17%
Normal värdetillväxt	14%*	6–8%
<b>Sparkapital, tillväxt</b>	<b>33%</b>	<b>20–25%</b>
Bedömd prispress	(2%)	(3–7%)
<b>Intäkttillväxt</b>	<b>34%</b>	<b>10–25%</b>
Kostnadsökning	(20%)	(10–20%)
<b>Vinsttillväxt</b>	<b>78%</b>	<b>15–25%</b>

\*2002–2007



**Intäkter, kostnader och resultat före skatt i förhållande till sparkapital 2001–2007.**

Det största hotet, som skulle kunna hindra Avanza från att uppnå målen, är en långsiktigt negativ börsutveckling, vilket medför lägre sparkapital såväl som mindre intresse för sparande. Genom det ökande fond- och pensionssparandet minskar emellertid detta direkta beroende av börsen. Konkurrensen från traditionella aktörer har också ökat.

Avanzas bedömning är att ökad konkurrens vad gäller sparande på internet är positivt, men det ställer samtidigt högre krav på Avanza.

Avanzas affärsmodell innebär att den största delen av kostnaderna är fasta. Marknadsförings- och försäljningskostnader är dock huvudsakligen rörliga kostnader som beror på hur Avanza bedömer marknadsläget. Avanza kan därför välja att minska kostnadsökningstakten i ett sämre marknadsklimat, men Avanza verkar emellertid i en snabbt föränderlig marknad och kan därför också välja att satsa ytterligare på tillväxt. Det kan medföra högre kostnader än prognosticerat. Kostnadsökningen består till stor del av högre bemanning. Samtliga satsningar utgår dock från nuvarande system och organisation, och kostnadsmedvetenheten är hög inom Avanza. För att genomföra de planerade aktiviteterna och skapa förutsättningar för att uppnå tillväxtmålen bedöms rörelsekostnaderna öka med 10–20 procent under 2008. I det turbulenta marknadsklimatet som präglad inledningen av 2008 intar emellertid Avanza en försiktig hållning till kostnadsökningar. Säsongsmissigt är rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet normalt högre än under övriga kvartal.

Ovanstående ska emellertid inte ses som en intäkts- eller resultatprognos för 2008, på grund av verksamhetens beroende av börsutvecklingen. Målsättningen är dock att icke-courtageintäkter, det vill säga de rörelseintäkter som inte är direkt beroende av börsen, ska uppgå till lägst 130 procent av rörelsekostnaderna, vilket medför god resultatstabilitet även i ett sämre börsklimat.







# Avanzas kunder

Avanza erbjuder idag sparformer för alla sparare, från direkta sparprodukter såsom aktier och fonder, till pensionssparande och PPM-förvaltning. Syftet är att ge svenska sparare kontroll över hela sitt sparande och bli ekonomiskt självständiga.

Avanza har idag 165 000 konton och antalet konton har ökat med 27 procent sedan 2006. Majoriteten av Avanzas kunder är privatsparare som sparar i aktier och fonder och den största delen av all handel sker på Avanzas webbplats, [www.avanza.se](http://www.avanza.se). Avanza erbjuder även handel per telefon, som dock representerar en mycket liten del av den totala handeln. Pensions- och försäkringssparandet fortsätter att växa och antal konton utgjorde vid årsskiftet 18 (12) procent av det totala antalet konton. Den största procentuella tillväxten har under 2007 skett i sparformen kapitalförsäkring, som vuxit med 415 procent. Det beror till stor del på mer gynnsam skattelagstiftning och ändrade produktvillkor.

Majoriteten av Avanzas kunder idag tillhör en grupp mycket aktiva och medvetna sparare, så kallade entusiaster. Denna grupp karakteriseras av högt engagemang, stor kunskap och intresse av ekonomi och sparande generellt. Under 2007 gjorde Avanzas kunder i genomsnitt 2,09 (2,01) affärer per månad och konto och antalet affärer ökade i genomsnitt från 36 000 affärer per dag till 41 300.

## Privatsparare

Vanliga privatsparare är den största kundgruppen hos Avanza. Vid årets slut uppgick antalet privatkonton till 159 100 (126 400) st med ett genomsnittligt sparkapital per konto om 179 (229) TSEK. De vanligaste innehaven hos Avanzas sparare är Ericsson, Avanza Zero och H&M och under 2007 har kunderna framförallt nettoköpt aktier i H&M, Handelsbanken och Sandvik.

Under 2007 har fondsparandet ökat markant. Antalet kunder med fondinnehav har ökat från 43 200 till 64 500 vid årets slut och de vanligaste fondköpen har under året gjorts i Kina-, Hedge- och Indienfonder. Avanza erbjuder idag ett komplett utbud av pensionssparande där kunderna kan välja mellan privat pensionsförsäkring, IPS och tjänstepension. Avanza är även valbart i tre av fyra avtalspensioner, SAF-LO, KAP-KL samt PA 03. Avanza är inte valbart i ITP.

## Avanza Private Banking

Avanza Private Banking riktar sig mot förmögna privatpersoner och företag, som har mer än 3 MSEK i sparkapital. Villkoren är extra förmånliga då kunderna erbjuds ett ännu lägre courtage (0,055 procent), konkurrenskraftiga räntevillkor, skatterådgivning och personlig service via ett eget VIP-telefonnummer. Målgruppen är de förmögna privatpersoner och företagare som föredrar att fatta sina egna placeringsbeslut och som vill ha full insyn och kontroll över sina affärer. Antalet Private Banking-kunder hos Avanza var vid årsskiftet 5 100 och dessa hade i genomsnitt 3,2 MSEK hos Avanza.

## Avanza Pro

Avanza hade per årsskiftet 800 så kallade daytraders. Daytraders är privatpersoner som huvudsakligen sysselsätter sig med aktiehandel. Avanza Pro erbjuder ett mycket lågt courtage (0,01–0,035 procent) samt en rad specialtjänster kring finansiell information, personlig service med eget VIP-telefonnummer, utbildning och snabb orderläggning.

I genomsnitt gör Avanza Pro-kunderna mer än 50 aktieaffärer per månad, men handlar även i andra instrument såsom optioner, warranter och terminer. De belånar också sina värdepapper i större utsträckning än Avanzas övriga kunder. Dessutom är denna kundgrupp i behov av avancerade handelsapplikationer där Avanza idag erbjuder marknadens ledande handelsprogram såsom Avanza Trader, Avanza Online Trader och Avanza Eco Trader.

## Företagskunder

Majoriteten av Avanzas kunder är privatpersoner, men även företag, till exempel egenföretagare, kapitalförvaltare och börsnoterade bolag, kan vara kunder hos Avanza. Vid årets slut hade Avanza 5 300 företagskunder.

Egenföretagare använder Avanza dels till att förvalta sin överlikviditet men också för långsiktiga investeringar. Sedan mars 2006 erbjuds även Avanza Tjänstepension där såväl små som stora företag, helt utan avgifter kan placera i över 900 fonder och tusentals aktier. Vid årets slut hade 300 företag med totalt 1 600 anställda valt att ansluta sig till Avanza Tjänstepension, en ökning av antal anställda med 344 procent mot förgående år.

Institutioner och kapitalförvaltare kan också göra affärer via Avanza. Affärerna görs på Avanzas webbplats, via en mäklare per telefon eller i en handelsapplikation. Denna tjänst heter Avanza Inst och har idag 60 kunder.

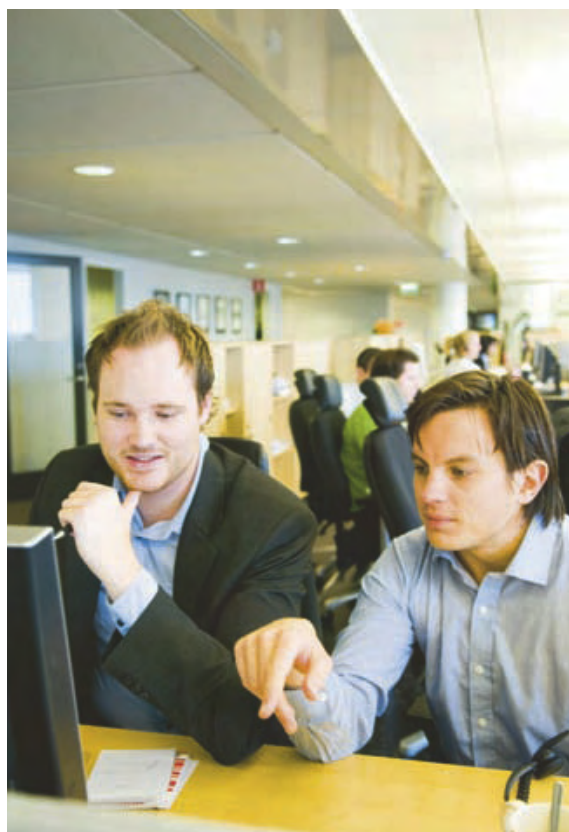
Vidare erbjuder Avanza Corporate Finance tjänster till företag i samband med börsintroduktioner, ägarspridningar och nyemissioner. Avanza Corporate Finance har under

2007 genomfört 20 uppdrag, varav 12 har varit börsintroduktioner och/eller ägarspridningar. Avanza Corporate Finance har en betydande konkurrensfördel då man kan nå Avanzas 165 000 konton på ett kostnadseffektivt sätt.

## PPM-kunder

Sedan februari 2007 erbjuder Avanza även förvaltning av PPM-sparande. Denna tjänst erbjuds både till redan befintliga kunder hos Avanza och till nya kunder. Spararen väljer mellan tre aktivt förvaltade portföljer, Avanza 100, Avanza 70 och Avanza 50 och under 2008 planeras fler aktivt förvaltade PPM-portföljer att lanseras. Under 2007 har totalt 4 000 sparare tecknat tjänsten Avanza PPM.

	Antal konton		Sparkapital	
	2007	2006	2007	2006
Avanza	150 100	120 200	27 600	28 200
Aktiespar.se	9 000	6 200	800	800
Avanza Private Banking	5 100	3 100	16 400	13 300
Avanza Pro	800	500	1 100	900
<b>Totalt</b>	<b>165 000</b>	<b>130 000</b>	<b>45 900</b>	<b>43 200</b>



# Avanzas medarbetare

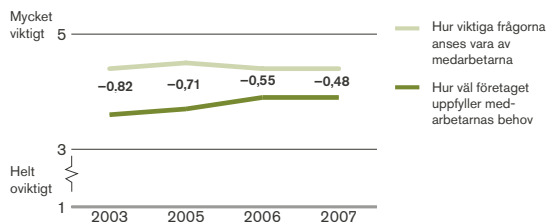
Avanzas största framgångsfaktor är medarbetarnas förmåga att utifrån kundernas behov skapa de bästa lösningarna och ge den bästa servicen. Avanzas ambition är därför att attrahera och utveckla de främsta personerna inom branschen. Avanza strävar efter att vara ett bolag som erbjuder medarbetarna en stimulerande miljö, där medarbetaren kan utvecklas både genom sitt arbete och som individ.

Under 2007 har Avanza expanderat med drygt 50 tjänster. Avanza har ett fortsatt rekryteringsbehov inom olika områden, med fokus på utveckling och försäljning, även framöver. Tack vare webbplatsen och effektivt samarbete kan Avanza, trots en förhållandevis liten organisation, hantera de 100 000-tals transaktioner som kunderna gör varje månad. Medarbetarna verkar inom tre större områden: service direkt gentemot de olika kundgrupperna, utveckling av produkter och tjänster samt stödfunktioner såsom administration, riskhantering, ekonomi och HR.

Avanza hade i genomsnitt 178 medarbetare 2007. Vid årsskiftet uppgick antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) medarbetare till 210 (157) personer. Av dessa är 36 (39) procent kvinnor och 64 (61) procent män. Genomsnittsåldern är 32 (32) år. Sjukfrånvaron under 2007 var 1,6 (2,0) procent.

## En attraktiv arbetsplats

Att vara en attraktiv arbetsgivare med motiverade och engagerade medarbetare är en förutsättning för att Avanza ska kunna fortsätta utvecklas positivt. Att kunna rekrytera och behålla duktiga medarbetare är helt avgörande. Ett sätt att mäta hur attraktiv Avanza är som arbetsplats är att årligen genomföra interna medarbetarundersökningar, vilket Avanza har gjort sedan 2003. Avanzas medarbetare trivdes under 2007 bättre på arbetet än någonsin. Enligt medarbetarundersökningen 2007 tyckte nio av tio att Avanza som arbetsgivare överträffade eller motsvarade deras förväntningar. Av de 13 övergripande områden som mättes hade 11 utvecklats positivt jämfört med föregående år. Mest positivt



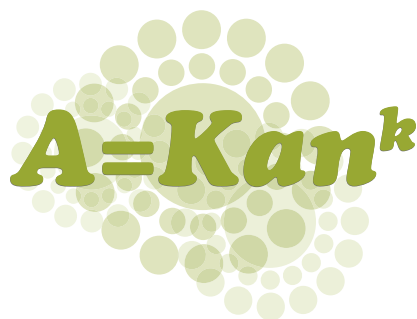
**Medarbetarundersökningen mäter drygt 100 olika frågor som är indelade i 13 områden. Fokus i undersökningen är att få information om skillnaden mellan hur viktig en fråga/område är i förhållande till hur väl Avanza uppfyller medarbetarnas behov. Grafen visar hur skillnaden på totalnivå minskar varje år, vilket betyder att Avanzas medarbetare trivs allt bättre på jobbet.**

utvecklades kompetensutveckling, vilket också var ett prioriterat område inför 2007. Ledarskap är ett annat område som fortsätter att utvecklas positivt och som är ett resultat av många års långsiktig satsning på att stärka Avanzas ledarskap. Under 2008 kommer Avanza att fokusera på att ytterligare förbättra områden som till exempel målstyrning men också frågor som är specifika för respektive avdelning.

## Företagskultur

Avanzas företagskultur är unik och ligger till stor del bakom Avanzas framgångar. Företagskulturen på Avanza bygger på fyra ledstjärnor: kundfokus, ansvarstagande, nytänkande och att ha kul på jobbet. Dessa ledstjärnor är en naturlig del i ledarskapet och för de dagliga relationerna mellan medarbetare och mellan medarbetare och kunder. På Avanza uppmuntras medarbetarna att fatta egna beslut och ta eget ansvar. Varje kvartal premieras ett antal medarbetare som visar prov på att jobba enligt Avanzas ledstjärnor.

**Avanzas framgångsformel är:**



**A = Alla** på Avanza

Vi hjälper en kollega att hjälpa en **Kund** · Vi tar **Ansvar** · Vi utmanar och tänker **Nytt** · Vi har **kul**

Ledstjärnorna genomsyrar allt Avanza gör och är extra viktiga under en stark expansion då många nya medarbetare tillkommer som inte är bekanta med Avanzas företagskultur. Det är därför viktigt att effektivt introducera nya medarbetare i Avanzas företagskultur och arbetssätt. Därför genomgår alla nyanställda ett introduktionsprogram under de första sex månaderna på Avanza. Avanza är ett expansivt bolag som samtidigt kännetecknas av det mindre bolagets klimat. Avanzas ambition är att bevara denna framgångsrika kultur.

## Ledarskap

Ledarskapet är en central fråga på Avanza. Under 2007 har chefsgruppen utökats för att klara av de större krav som ställs på Avanza och därmed också på Avanzas chefer. Majoriteten av de nya cheferna har internrekryterats, vilket visar de goda utvecklingsmöjligheter som finns på Avanza.

Alla nya chefer får en grundläggande chefsutbildning. Dessutom sker en löpande utveckling av chefsgruppen. Rekrytering, utbildning och utveckling för chefer är frågor som under 2007 lyfts fram och kommer att prioriteras även i framtiden. En ledare på Avanza måste förstå företagets affärsidé, ta egna initiativ och tillsammans med övriga medarbetare driva Avanza framåt.

## Ständig utveckling

Nytänkande är en viktig ledstjärna på Avanza och kännetecknar hur Avanza ser på utveckling. Avanza har det senaste året investerat mycket tid i gemensam och individuell kompetensutveckling. Det har handlat om att utbilda ledare och experter, men också att bredda medarbetarnas kunskaper. En kontinuerlig kompetensutveckling är avgörande för ett snabbt växande företag och en förutsättning för att Avanza ska kunna möta kundernas behov och ligga före konkurrenterna.

Varje medarbetare på Avanza har regelbundna utvecklingssamtal. I dessa samtal diskuteras arbetssituationen, individuella mål, personlig utveckling samt relationer och samarbete. En viktig del i Avanzas ständiga utveckling är också satsningen på internrekrytering, där alla lediga tjänster utannonseras internt och medarbetare uppmuntras att söka. Internrekrytering är viktig dels för att kunna erbjuda utvecklingsmöjligheter för medarbetaren, och dels för att öka samarbetet och kontakterna mellan olika avdelningar.





# Avanzas historik

## En växande marknad

Sparande på internet började när några renodlade aktiemäklare lanserade sina tjänster på internet 1996. Till en början erbjöd man enbart aktiehandel på Stockholmsbörsen till lågt courtage. Tjänsterna hade ett begränsat informationsutbud och kvaliteten var varierande. I början attraherade de endast kostnadsmedvetna och aktiva aktiesparare. Trots det smala utbudet var tillväxten stark, eftersom avgifterna var låga och börsutvecklingen stark under slutet av 90-talet.

När den långa börsnedgången började under 2000, avtog tillväxten bland nätmäklarna. Som en effekt av detta konsoliderades marknaden under 2000–2001.

När börsen började utvecklas positivt under inledningen av 2003 ökade intresset återigen för sparande på internet. Samtidigt hade internettjänsternas kvalitet förbättrats och produktsortimentet utökats väsentligt. Resultatet blev en stark tillväxt för sparande på internet. En bidragande orsak är att de mogna åldersgrupperna blivit allt mer vana att använda internet.

Den pågående trenden är att de bolag som startade som aktiemäklare på internet, under senare år har tagit en allt större del av marknaden. Expansionen har skett till de närliggande områdena inom fond- och pensionssparande.

## Avanza – den ledande utmanaren

Dagens Avanza består av de sammanslagna bolagen HQ.SE Fondkommission, Aktiespar Fondkommission och Avanza. Dessa bolag startade under åren 1996–1999 och fusionerades under åren 2000–2001.

Avanzas erbjudande bestod ursprungligen av aktiehandel på Stockholmsbörsen. Idag erbjuder Avanza handel med svenska och utländska aktier, fonder, aktieindexobligationer och derivat. Sparproduktportföljen är komplett, eftersom bolaget även erbjuder pensions-sparande och möjlighet för kunden att sköta sitt PPM-sparande genom Avanza.

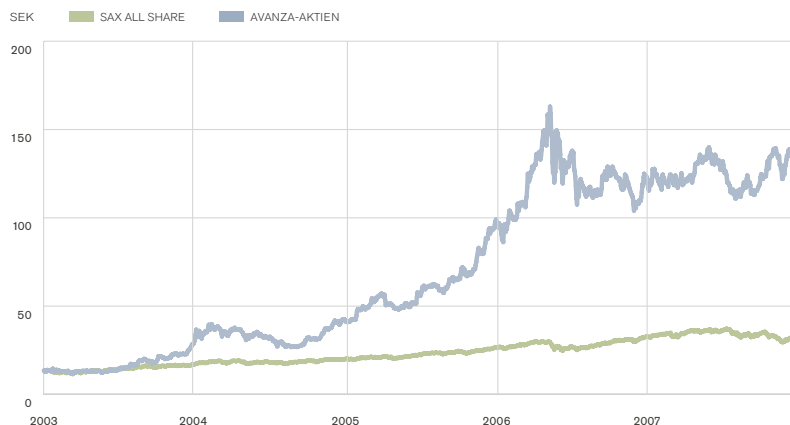
Avanza förvärvade Börsveckan AB (namnändrat till Placera Media Stockholm AB) under våren 2006. I september 2006 lanserades Placera Nu, en nätbaserad spartidning med kontinuerligt uppdaterad börsinformation, analyser och köp- och säljtips från några av Sveriges mest erfarna börsjournalister. Under 2007 förvärvades en mindre fond-verksamhet från Ikanobanken.

Avanza har idag marknadens bredaste produktsortiment och lägsta avgifter. Många betraktar därför Avanza som den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden.

# Avanza-aktien

## Kursutveckling

Kursutveckling för Avanza-aktien på Stockholmsbörsen under åren 2003–2007.



### Aktiefakta

Antal aktier	27 160 000
Antal utestående teckningsoptioner	1 216 450
Börsvärde 2007-12-31, MSEK	3 680
Börskurs 2007-12-31, SEK	135,50
Högsta stängningskurs 2007-05-31	140,00
Lägst stängningskurs 2007-08-03	111,00

### Teckningsoptionsprogram

Optionsprogrammet omfattar 1 216 450 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 4,3 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden juli 2005 till september 2010. Utestående teckningsoptioner 2005/2008 (delprogram 1) berättigar till nyteckning av totalt 424 200 aktier till en lösenkurs om 70,20 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 september 2008. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 1 juni 2008 till och med den 30 september 2008. Utestående teckningsoptioner 2006/2009 (delprogram 2) berättigar till nyteckning av totalt 411 620 aktier till en lösenkurs om 168,78 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 september 2009. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 1 juni 2009 till och med den 30 september 2009. Utestående teckningsoptioner 2007/2010 (delprogram 3) berättigar till nyteckning av totalt 380 630 aktier till en lösenkurs om 170,81 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 september 2010. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 1 juni 2010 till och med den 30 september 2010. Teckningsoptionerna värderas marknadsmässigt enligt Black & Scholes värderingsmodell.

### 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

## Största aktieägarna

Enligt den av VPC förda aktieboken utgjorde följande institutioner och personer de största registrerade ägarna per årsskiftet 2007/2008. Av totalt 27 465 674 aktier har Avanza återköpt 305 674 aktier under 2007. Återstående 27 160 000 aktier är fördelade på Avanzas aktieägare enligt nedan. Andelen utländska ägare beräknas uppgå till 7,0 procent. Antalet aktieägare var 10 803.

Tio största ägarna 2007-12-31	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, procent
Investment AB Öresund	6 031 097	22,2
Sven Hagströmer (inkl. familj och bolag)	2 039 416	7,5
Mats Qviberg (inkl. familj)	1 422 989	5,2
Sten Dybeck (inkl. bolag)	915 400	3,4
HQ Fonder AB	854 000	3,1
RAM One Fund	734 089	2,7
AMF Pensionsförsäkring AB	600 000	2,2
SEB Fonder AB	591 650	2,2
Fjärde AP-Fonden	459 294	1,7
Swedbank Robur Fonder AB	444 528	1,6
Övriga ägare	13 067 537	48,2
<b>Summa</b>	<b>27 160 000</b>	<b>100,0</b>

Koncentration, kapital	Andel av aktiekapital och röster, procent
De 10 största ägarna	51,8
De 25 största ägarna	62,4
De 100 största ägarna	77,2

## Utdelningspolitik

Avanza 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.

## Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

Avanzas styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 6,00 (4,00) SEK per aktie för 2007. Detta motsvarar en utdelning om sammanlagt 163 (110) MSEK och en utdelningsgrad om 70 (58) procent. Styrelsens bedömning är att utdelningen långsiktigt kan uppgå till minst 70 procent av årets resultat. Det är styrelsens uppfattning att förslaget till utdelning är väl motiverat med hänsyn till ovanstående.

Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 18 april 2008. Sista dagen för handel med Avanza-aktien med rätt till utdelning blir därmed den 15 april 2008. Om

bolagsstämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas kontantutdelningen komma att utbetalas genom VPC:s försorg den 23 april 2008.

### **Återköp av egna aktier**

Styrelsen för Avanza beslutade den 30 augusti 2007 att inleda återköp av egna aktier i enlighet med det bemyndigande som erhöles på årsstämman den 22 mars 2007. Avanza har totalt under 2007 förvärvat 305 674 egna aktier för 40,6 MSEK. Det motsvarar en snittkurs om 132,86 SEK per aktie. Återköpen motsvarar 1,1 procent av antalet aktier före återköpen. Genomsnittligt antal återköpta egna aktier under 2007 uppgick till 61 135.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Avanza AB (publ). org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2007.

## Koncernstruktur

Avanza AB 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 består av nättidningen Placera Nu, Börsveckan och Börsguiden.

## Verksamhetsbeskrivning

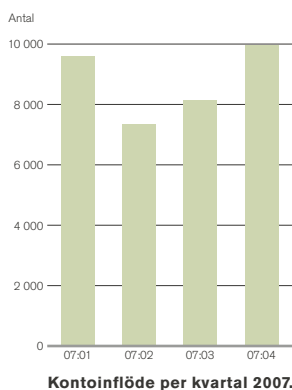
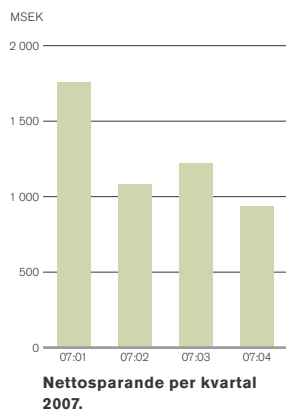
Avanzas mission är att göra svenskarna ekonomiskt självständiga. Som Spararnas Bank är målet att en kund hos Avanza ska få mer pengar över till sig själv jämfört med någon annanstans. Avanza erbjuder effektiva lösningar för sparande på internet på den svenska marknaden. På ett enkelt och kostnadseffektivt sätt erbjuder kunderna möjlighet att spara i aktier, fonder, aktieindexobligationer, derivat och pensionsprodukter, såsom kapitalförsäkring och pensionsförsäkring.

Avanza vill erbjuda marknadens bästa beslutsstöd för sparande. Det innebär att tillhandahålla kunderna både kvalitativ och kvantitativ information som stödjer kunden i sparbesluten. Avanza erbjuder därför alltifrån aktiekurser och nyheter i realtid till 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, institutioner och kapitalförvaltare.

## Verksamhetsutveckling

Avanza uppvisade en stark tillväxt under 2007 för samtliga kundgrupper. Det totala antalet konton ökade med 27 (23) procent till 165 000 (130 000) konton per den 31 december 2007.

Året har präglats av att nettosparandet inte fullt ut följt kontotillväxten. Det har sin förklaring i en förhållandevis hög privat konsumtion, högre räntor och att den turbulenta börsen minskade intresset för aktiesparande. Men förklaringen ligger också i tuffare konkurrens och i lägre sparande per nytt konto. Nettosparandet uppgick till 5 000 (6 030)



MSEK under 2007. Det motsvarar 12 (20) procent av sparkapitalet vid årets början.

Det totala sparkapitalet ökade med 6 (45) procent till 45 900 (43 200) MSEK per den 31 december 2007. Efterfrågan inom Avanza Private Banking har under hela året varit stark och sparkapitalet ökade med 23 (72) procent till 16 400 (13 300) MSEK per den 31 december 2007. Sparkapitalet inom Aktiespar.se ökade till 800 (750) MSEK per den 31 december 2007.

Mätt i antal avslut var Avanza även under 2007 den största medlemmen totalt sett på Stockholmsbörsen (inklusive First North). Avanzas marknadsandel uppgick till 8,5 (10,0) procent av antalet avslut och 2,8 (2,7) procent av omsättningen.

Avanzas kunder gjorde i genomsnitt 2,09 (2,01) affärer per konto och månad under 2007, vilket är en ökning med 4 (28) procent jämfört med 2006. Det genomsnittliga courtaget per affär för privatkunder uppgick under 2007 till 102 (116) SEK. Värdet på det genomsnittliga kontot minskade under 2007 med 4,4 (+22,1) procent jämfört med OMX Stockholm Price Index som minskade med 6,0 (+23,6) procent.

## Processer

Avanzas processer utgörs dels av den löpande förvaltningen och dels av affärs- och teknikutvecklingen. Kontakten mellan Avanza och kunderna sker huvudsakligen på Avanzas webbplats [www.avanza.se](http://www.avanza.se). På webbplatsen får kunden en fullständig överblick över sitt konto med innehav, transaktioner och aktuella marknadsvärden. Därtill får kunden tillgång till omfattande marknadsinformation såsom aktiekurser, nyheter, analyser och fundamentaldata.

Avanzas webbplats är genom underliggande IT-system direktkopplad till olika börser, informationsleverantörer och avvecklingssystem. Om kunden lägger en order och genomför en affär, sker transaktionen i de flesta fall med fullständig automatik. De arbetsprocesser som har ett manuellt inslag är begränsade till ett minimum. Detta ger skalfördelar och säkerställer att Avanza kan erbjuda såväl låga priser som hög kvalitet mot kunderna. Kunderna har också möjlighet att kontakta Avanza per telefon för att lägga order, få aktuell marknadsinformation eller få support i olika frågor.



Den löpande förvaltningen utvärderas genom undersökningar av kundnöjdhet och mätningar av bland annat kapacitetsutnyttjande, svarstider och felfrekvenser i både organisation och systemplattform. Affärs- och teknikutvecklingen styrs av ledningsgruppen.

Utvecklingsprojekten är starkt kundorienterade och prioriteras och utvärderas därmed genom bland annat löpande kundundersökningar.

Tillgänglighetsgraden på Avanzas webbplats uppgick under året till 99,5 (99,7) procent. Bra tillgänglighet och snabbhet i internettjänsten är viktiga konkurrensparametrar.

## Ekonomisk översikt

Rörelseintäkterna ökade under 2007 med 22 (60) procent till 557 (455) MSEK. Rörelseintäkterna motsvarade 1,19 (1,25) procent av sparkapitalet under året. Räntenettot respektive fondprovisioner uppgick till 175 (138) MSEK respektive 69 (45) MSEK under 2007, vilket motsvarar en ökning med 27 (69) procent respektive 53 (36) procent jämfört med föregående år.

Courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader utgjorde 46 (53) procent av de totala rörelseintäkterna under 2007, medan icke-courtageintäkter (räntenetto, fondprovisioner och övriga intäkter) utgjorde resterande 54 (47) procent. Courtageintäkterna från institutionella kunder uppgick till 5,4 (3,5) procent av de totala courtageintäkterna. Icke-courtageintäkter uppgick till 121 (102) procent av rörelsekostnaderna, vilket innebär att Avanza överträffade målsättningen att icke-courtageintäkter ska uppgå till lägst 110 procent av rörelsekostnaderna. Ökningen i icke-courtageintäkter förklaras i huvudsak av stigande in- och utlåningsvolym, högre fondprovisioner samt arvoden från corporate finance.

Rörelsekostnaderna uppgick till 250 (211) MSEK, vilket är en ökning med 18 (52) procent jämfört med 2006. Den största delen av kostnadsökningen förklaras av högre bemanning. Marknadsföringskostnaderna ökade till 49 (43) MSEK.

Antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick till 210 (157) medarbetare per den 31 december 2007. Antal anställda har ökat till följd av den starka tillväxten och lanseringen av nya produkter och tjänster.

Rörelseresultatet uppgick till 307 (244) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal om 55 (54) procent. Skattekostnaden uppgick till 74 (56) MSEK, motsvarande en effektiv skatt om 24 (23) procent. Den låga effektiva skatten förklaras delvis av att underskottsavdrag om 20 MSEK har godkänts av Skatteverket, vilka tidigare inte bokförts som uppskjutna skattefordringar.

Resultatet efter skatt uppgick till 233 (188) MSEK. Resultatet per aktie blev 8,51

(6,85) SEK. Avkastningen på eget kapital uppgick till 46 (45) procent. Avskrivningarna på materiella och immateriella tillgångar uppgick till 10 (8) MSEK och investeringarna uppgick till 10 (16) MSEK.

### Koncernens utveckling och nyckeltal\*

	2007	2006
Rörelsens intäkter, MSEK	557	455
Rörelsens kostnader, MSEK	-250	-211
Resultat före skatt, MSEK	307	244
Rörelsemarginal %	55	54
Vinstmarginal, %	42	41
Resultat per aktie, SEK	8,51	6,85
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8,45	6,80
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	46	53
Icke courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	54	47
Icke courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	121	102
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	1,19	1,25
Sparkapital, MSEK	45 900	43 200
Sparkapital pension & försäkringssparande, MSEK	8 880	4 800
Sparkapital fonder, MSEK	8 960	6 550
Inlåning, MSEK	7 080	5 280
Utlåning, MSEK	2 300	2 290
Nettosparande, MSEK	5 000	6 030
Nettosparande/Sparkapital, %	12	20
Utlåning/Inlåning, %	33	43
Nettolåning/Sparkapital, %	10	7
Antal konton	165 000	130 000
Antal förvaltningstjänster	4 000	–
Antal konton & förvaltningstjänster	169 000	130 000
Antal affärer per konto och månad	2,09	2,01
Antal avslut per affär	1,73	1,74
Courtage per affär, SEK	102	116
Medelantal anställda	178	129
Antal anställda	210	157
Eget kapital per aktie, SEK	21,10	17,80
Avkastning på eget kapital, %	46	45
Kapitaltäckningskvot	1,78	–
Kapitaltäckningsgrad, %	–	11,8
Börskurs, SEK	135,50	123,25
Börsvärde, MSEK	3 680	3 380

\* Avanza publicerar även ett Excel-dokument med finansiell historik. Informationen är på engelska och uppdateras kvartalsvis. Sökvägen är [www.avanza.se/aza/omavanza/finansiell-information/finansiellHistorik.jsp?lang=se](http://www.avanza.se/aza/omavanza/finansiell-information/finansiellHistorik.jsp?lang=se)

### Kapitalstruktur och finansiell ställning

Balansomslutningen uppgick till 14 449 (8 721) MSEK per den 31 december 2007.

Inlåningen uppgick till 6 370 (4 545) MSEK per årsskiftet. Därtill kommer förvaltade medel för tredje mans räkning om 708 (735) MSEK.

Utlåning till allmänheten uppgick till 2 301 (2 290) MSEK.

Inlåningen, inklusive klientmedel, respektive utlåningen motsvarade 15 (12) procent respektive 5 (5) procent av sparkapitalet per den 31 december 2007.

Eget kapital uppgick till 573 (489) MSEK per den 31 december 2007 motsvarande 21,10 (17,80) SEK per aktie. Koncernens likvida medel uppgick till 4 205 (2 880) MSEK per den 31 december 2007.

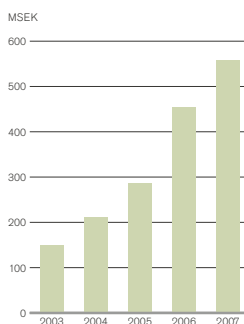
En kapitaltäckningsanalys redovisas i not 30 där de nya reglerna från 2007 om kapitaltäckning och information om Avanzas interna kapitalbedömning (IKU) framgår.

## Moderbolaget

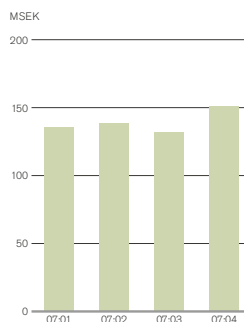
Avanza AB redovisade för verksamhetsåret ett resultat före skatt på 225 (130) MSEK. Bolagets likvida medel uppgick till 0 (1) MSEK per den 31 december 2007. Bolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK. Eget kapital uppgick till 415 (339) MSEK per den 31 december 2007.

## Framtiden

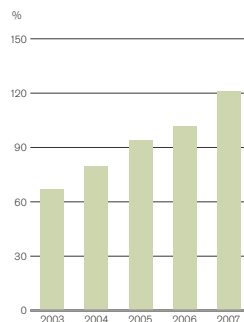
Avanzas mål är att den årliga vinsttillväxten långsiktigt ska uppgå till 15–25 procent. De goda tillväxtförutsättningarna har sin förklaring i att sparande på internet växer snabbt. Detta beror på internets fördelar vad gäller enkelhet och låga avgifter, ett ökat behov av individuellt sparande och att internetanvändandet ökar i de mer mogna målgrupperna. Avanzas tillväxtmål bygger på en normal marknadsutveck-



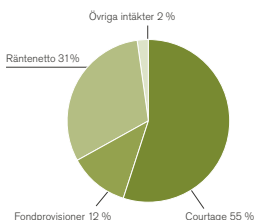
**Rörelseintäkter 2003–2007.**



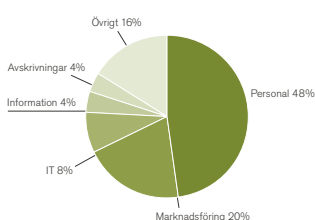
**Rörelseintäkter per kvartal 2007.**



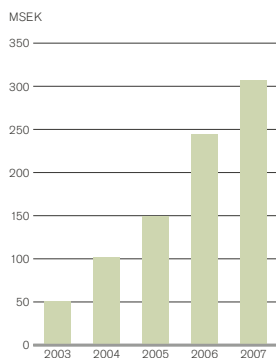
**Icke-courtageintäkter i förhållande till rörelsekostnader 2003–2007.**



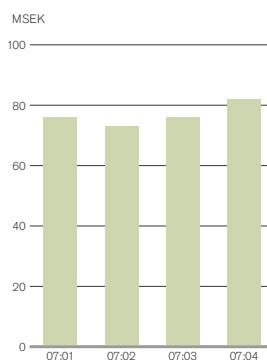
**Fördelning av rörelseintäkter 2007.**



**Fördelning av rörelsekostnader 2007.**



**Rörelseresultat 2003-2007.**



**Rörelseresultat per kvartal 2007.**

ling. Det skakiga marknadsklimat som för närvarande råder, kan emellertid kortsiktigt försämra tillväxtförutsättningarna.

Avanza har idag ett av marknadens bästa erbjudanden vad gäller sparande på internet. En kund kan till exempel få dubbelt så mycket pension jämfört med några av de största aktörerna. Avanza Zero – fonden utan avgifter bidrar också till att allt fler ser fördelarna med Avanza.

Avanzas bedömning är att mer än 50 procent av allt sparande långsiktigt kommer att skötas på internet. Avanzas marknadsandel är 1,3 procent. Målet är att uppnå en marknadsandel om närmare 2 procent senast i slutet av 2010, givet en normal marknadsutveckling. Det är senare än tidigare bedömning och har bland annat sin förklaring i en sämre börsutveckling och lägre nettosparande än förväntat under 2007. De långsiktiga förutsättningarna för tillväxt är dock lika goda som tidigare.

Målsättningen är att antalet konton och förvaltningstjänster totalt ska närma sig en kvarts miljon i slutet av 2008. Målet är att nettosparandet under året ska uppgå till 6 000–8 000 MSEK. Avanza kommer under första kvartalet att genomföra ett par lanseringar av nya tjänster och erbjudanden, som bedöms stärka förutsättningarna för ett högre nettosparande.

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 intäktsstillväxt. Samtidigt bedöms prispressen fortsätta, vilket påverkar tillväxttakten negativt.

De långsiktiga tillväxtmålen avseende rörelseintäkter kan sammanfattas enligt följande:

Årlig tillväxt (cirka)	2001-2007	Mål
Nettosparande, % av sparkapitalet vid årets början	23 % *	13–17 %
Normal värdetillväxt	14 % *	6–8 %
<b>Sparkapital, tillväxt</b>	<b>33 %</b>	<b>20–25 %</b>
Bedömd prispress	(2 %)	(3–7 %)
<b>Intäktsstillväxt</b>	<b>34 %</b>	<b>10–25 %</b>
Kostnadsökning	(20 %)	(10–20 %)
<b>Vinsttillväxt</b>	<b>78 %</b>	<b>15–25 %</b>

\* 2002-2007

Det största hotet, som skulle kunna hindra Avanza från att uppnå målen, är en långsiktigt negativ börsutveckling, vilket medför lägre sparkapital såväl som lägre intresse för sparande. Genom det ökande fond- och pensionssparandet minskar emellertid detta direkta beroen-

de av börsen. Konkurrenten från traditionella aktörer har också ökat. Avanzas bedömning är att denna konkurrens bidrar positivt till tillväxten i sparande på internet, vilket i sin tur både ställer högre krav och skapar större möjligheter för Avanza.

Avanzas affärsmodell innebär att den största delen av kostnaderna är fasta. Marknadsförings- och försäljningskostnader är dock huvudsakligen rörliga kostnader som beror på hur Avanza bedömer marknadsläget. Avanza kan därför välja att minska kostnadsökningstakten i ett sämre marknadsklimat, men Avanza verkar emellertid i en snabbt föränderlig marknad och kan därför också välja att satsa ytterligare på tillväxt. Det kan medföra högre kostnader än prognosticerat. Kostnadsökningen består till stor del av högre bemanning. Samtliga satsningar utgår dock från nuvarande system och organisation, och kostnadsmedvetenheten är hög inom Avanza.

För att genomföra de planerade aktiviteterna och skapa förutsättningar för att uppnå tillväxtmålen, bedöms rörelsekostnaderna öka med 10–20 procent under 2008. I det rådande marknadsklimatet intar Avanza en försiktig hållning till kostnadsökningar. Säsongsmissigt är rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet normalt högre än under övriga kvartal.

Ovanstående ska emellertid inte ses som en intäkts- eller resultatprognos för 2008, på grund av verksamhetens beroende av börsutvecklingen. Målsättningen är dock att icke-courtageintäkter, det vill säga de rörelseintäkter som inte är direkt beroende av börsen, ska uppgå till lägst 130 procent av rörelsekostnaderna, vilket medför god resultatstabilitet även i ett sämre börsklimat.

### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Avanzas verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. En utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering beskrivs i not 31.

### **Närstående transaktioner**

Avanzas närstående transaktioner framgår av not 32.

### **Årsstämma**

Årsstämma kommer att hållas den 15 april 2008 kl 15.00 i Annexet, Globen, Stockholm.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets kontor och bolagets webbplats, [www.avanza.com](http://www.avanza.com), från den 12 mars 2008 och kommer dessutom att skickas ut till de aktieägare som begär det.

## **Valberedning**

Valberedningen består av styrelseordföranden Sven Hagströmer, Erik Törnberg, som representerar Investment AB Öresund, Eva Qviberg, som representerar familjen Qviberg samt Anders Oscarsson, som representerar SEB Fonder. Erik Törnberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Information om valberedningen återfinns på Avanzas webbplats [www.avanza.com](http://www.avanza.com).

## **Avanza-aktien**

Investment AB Öresund är per den 31 december 2007 största ägare i Avanza med en ägarandel på 22,2 procent av aktiekapital och röster. Antal aktier i Avanza uppgår till 27 160 000 efter genomförda återköp under 2007. Ytterligare information om Avanza-aktien återfinns på sidorna 24–26 i årsredovisningen.

## **Utdelning**

Styrelsen föreslår en utdelning om 6,00 (4,00) SEK per aktie, vilket totalt motsvarar 163 (110) MSEK. Avanza 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. Bedömningen är att utdelningen långsiktigt kan uppgå till minst 70 procent av vinsten.

## **Återköp av egna aktier**

Styrelsen för Avanza beslutade den 30 augusti 2007 att inleda återköp av egna aktier i enlighet med det bemyndigande som erhöles på årsstämman den 22 mars 2007. Avanza har totalt under 2007 förvärvat 305 674 egna aktier för 40,6 MSEK. Det motsvarar en snittkurs om 132,86 SEK per aktie. Återköpen motsvarar 1,1 procent av antal aktier före återköpen. Genomsnittligt antal återköpta egna aktier under 2007 uppgick till 61 135.

## **Styrelsens förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till koncernledningen för verksamhetsåret 2008**

Avanza AB (publ) inrättade 2004 ett ersättningsutskott, som under verksamhetsåret 2007 bestått av styrelsens ordförande Sven Hagströmer och ledamöterna Anders Ellsell och Jaqueline Winberg. Utskottet har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning, inklusive prestationsbaserade ersättningar till bolagets ledande befattningshavare.

Med koncernledning för verksamhetsåret 2008 avses verkställande direktören och ytterligare fem personer som har ledande befattningar. Styrelsens förslag, som överensstämmer med tidigare års ersättningsprinciper, innebär att koncernledningens lön ska utgöras av en fast grundlön och en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska kunna utgå för prestationer som går utöver vad som normalt förväntas av den ledande befattningshavaren, efter att utvärdering gjorts av individuella prestationer och bolagets 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.

Under år 2007 uppgick den rörliga ersättningen som utbetalades till verkställande direktören och de ytterligare sex personer som utgjorde koncernledningen till 4,9 (3,9) MSEK, varav till VD utbetalades 2,1 (1,6) MSEK. Höjningen av den rörliga ersättningen under verksamhetsåret 2007 ligger inom ramen för den höjning om cirka 25 procent som specifikt föreslogs och fastställdes i riktlinjerna för verksamhetsåret 2007.

Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på bolagsstämman den 4 juli 2005. Styrelsen har för avsikt att föreslå årsstämman den 15 april 2008 att besluta om ett nytt incitamentsprogram för samtliga anställda.

Frågor som rör den verkställande direktörens anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av ersättningskommittén och beslutas av styrelsen.

Ersättning till de ytterligare fem personer som har ledande befattningar beslutas av den verkställande direktören efter samråd med styrelsens ersättningskommitté.

Styrelsens förslag till årsstämman den 15 april 2008 överensstämmer med tidigare års ersättningsprinciper.



# Femårsöversikt

## Koncernens utveckling i sammandrag

Resultaträkningar MSEK	2007	2006	2005	2004	2003*
Provisionsnetto	381	315	200	148	101
Räntenetto	175	138	82	60	46
Övriga intäkter	1	2	3	2	3
<b>Summa intäkter</b>	<b>557</b>	<b>455</b>	<b>285</b>	<b>210</b>	<b>150</b>
Rörelsens kostnader	-250	-211	-138	-109	-100
<b>Rörelseresultat</b>	<b>307</b>	<b>244</b>	<b>147</b>	<b>101</b>	<b>50</b>
Skatt	-74	-56	-41	-27	-14
Minoritetsintresse	-	-	-	-	0
<b>Årets resultat</b>	<b>233</b>	<b>188</b>	<b>106</b>	<b>74</b>	<b>36</b>
Balansräkningar MSEK	2007	2006	2005	2004	2003*
Utlåning till kreditinstitut	4 205	2 880	803	490	677
Utlåning till allmänheten	2 301	2 290	2 052	1 100	491
Aktier och andelar	1	7	1	0	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	7 280	3 431	1 554	-	-
Övriga tillgångar	662	113	95	117	208
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 449</b>	<b>8 721</b>	<b>4 505</b>	<b>1 707</b>	<b>1 376</b>
Inlåning från allmänheten	6 370	4 545	2 287	1 358	1 107
Skulder i försäkringsrörelsen	7 280	3 431	1 554	-	-
Övriga skulder	226	256	310	73	41
<b>Summa skulder</b>	<b>13 876</b>	<b>8 232</b>	<b>4 151</b>	<b>1 431</b>	<b>1 148</b>
Minoritetsintresse	-	-	-	0	0
Eget kapital	573	489	354	276	228
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>14 449</b>	<b>8 721</b>	<b>4 505</b>	<b>1 707</b>	<b>1 376</b>
Nyckeltal	2007	2006	2005	2004	2003*
Resultat per aktie, SEK	8,51	6,85	3,88	2,79	1,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8,45	6,80	3,86	2,74	1,35
Eget kapital per aktie, SEK	21,10	17,80	12,88	10,36	8,58
Avkastning på eget kapital, %	46	45	35	30	18
Rörelsemarginal, %	55	54	52	48	39
Soliditet, %	4	6	8	16	17
Kapitaltäckningsgrad, %	-	11,8	11,1	14,2	25,9
Kapitaltäckningskvot, %	1,78	-	-	-	-
Kontantutdelning (2007; förslag) per aktie, SEK	6,00	4,00	2,00	1,50	1,00
Antal aktier vid årets slut, tusental	27 160	27 466	27 466	26 623	26 623
Genomsnittligt antal aktier, tusental	27 405	27 466	27 297	26 623	26 623
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	27 610	27 637	27 441	27 108	26 802
Börsvärde per årsskiftet, MSEK	3 680	3 390	2 720	1 130	750
Börskurs per årsskiftet, SEK	135,50	123,25	99,00	42,50	28,30
Genomsnittligt antal medarbetare	178	129	93	74	56
Resultat per medarbetare, TSEK	1 727	1 890	1 577	1 368	899

\* År 2003 är inte omräknat enligt IFRS. Den totala påverkan av IFRS innebär att en årlig goodwillavskrivning om 9 MSEK ej skulle belastat resultatet för 2003. Värdet av immateriella tillgångar skulle ökat med motsvarande belopp.

## Koncernens resultaträkningar

MSEK	Not	2007	2006
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Provisionsintäkter	3	448	373
Provisionskostnader	4	-67	-58
Ränteintäkter	5	302	181
Räntekostnader	5	-127	-43
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	1	1
Övriga rörelseintäkter		0	1
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>557</b>	<b>455</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader	7,8	-180	-152
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-10	-8
Övriga rörelsekostnader	10	-59	-51
Kreditförluster, netto	11	-1	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-250</b>	<b>-211</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>307</b>	<b>244</b>
Skatt på årets resultat	13	-74	-56
<b>Årets resultat</b>		<b>233</b>	<b>188</b>
Resultat per aktie, SEK	14	8,51	6,85
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	14	8,45	6,80

## Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	07-12-31	06-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	27		
Utlåning till kreditinstitut		4 205	2 880
Utlåning till allmänheten	15	2 301	2 290
Aktier och andelar	16	1	7
Tillgångar i försäkringsrörelsen	17	7 280	3 431
Immateriella anläggningstillgångar	18	34	33
Materiella tillgångar	19	11	12
Övriga tillgångar	20	588	53
Uppskjutna skattefordringar	13	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	28	14
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 449</b>	<b>8 721</b>
<b>SKULDER</b>	27		
Inlåning från allmänheten	22	6 370	4 545
Skulder i försäkringsrörelsen	17	7 280	3 431
Aktuell skatteskuld		38	46
Uppskjutna skatteskulder	13	1	1
Övriga skulder	23	157	187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	30	22
<b>Summa skulder</b>		<b>13 876</b>	<b>8 232</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	25		
Aktiekapital		69	69
Övrigt tillskjutet kapital		8	123
Balanserat resultat inklusive årets resultat		496	297
<b>Summa eget kapital</b>		<b>573</b>	<b>489</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>14 449</b>	<b>8 721</b>

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser redovisas i not 28.

## Förändringar i koncernens eget kapital (Not 25)

MSEK	2007	2006
<b>Eget kapital vid årets ingång</b>	<b>489</b>	<b>354</b>
Utdelning	-110	-55
Återköp av egna aktier	-41	-
Emission av teckningsoptioner	2	2
Årets resultat	233	188
<b>Eget kapital vid årets utgång</b>	<b>573</b>	<b>489</b>

## Koncernens kassaflödesanalyser

MSEK	Not	2007	2006
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		307	244
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>			
Av-/nedskrivningar		10	8
Betald inkomstskatt		-81	-9
<b>Summa</b>		<b>236</b>	<b>243</b>
<b>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten		-11	-238
Ökning (-) / minskning (+) av värdepapper		5	-6
Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar		-549	-15
Ökning (+) / minskning (-) av in- och upplåning från allmänheten		1 825	2 258
Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder		-22	-96
<b>Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>		<b>1 248</b>	<b>1 903</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 484</b>	<b>2 146</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-4	-2
Förvärv av materiella tillgångar		-6	-12
Förvärv av dotterbolag	26	-	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-10</b>	<b>-16</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning kontant		-110	-55
Återköp av egna aktier		-41	-
Emission av teckningsoptioner		2	2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-149</b>	<b>-53</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 325</b>	<b>2 077</b>
<b>Likvida medel vid årets början*</b>			
		<b>2 880</b>	<b>803</b>
<b>Likvida medel vid årets slut*</b>			
		<b>4 205</b>	<b>2 880</b>
* varav likvida medel ställda som säkerhet			
	28		
vid årets början		264	203
vid årets slut		390	264

### Grunderna för upprättande av kassaflödesanalys

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

#### *Den löpande verksamheten*

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 kassaflödespåverkande poster, för periodens förändring av rörelse-tillgångar och rörelseskulder samt för övriga poster vilkas kassaflödeseffekt hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten. I kassaflödet ingår räntebetalningar med 302 (181) MSEK samt ränte-utbetalningar inklusive kapitaliserade räntor med 127 (43) MSEK.

#### *Investeringsverksamheten*

Investeringsverksamheten utgörs av kassaflöde till följd av förvärv respektive försäljning av anläggnings-tillgångar och sådana placeringar som inte inryms i begreppet likvida medel.

#### *Finansieringsverksamheten*

Kassaflödet utgörs av åtgärder som medför förändringar i storleken och sammansättningen av koncernens eget kapital och upplåning.

#### *Likvida medel*

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och mot-svarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### Sammansättning av likvida medel

MSEK	07-12-31	06-12-31
Utlåning till svenska kreditinstitut	4 205	2 880
<b>Summa</b>	<b>4 205</b>	<b>2 880</b>

## Moderbolagets resultaträkningar

MSEK	Not	2007	2006
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Administrationskostnader	7	-3	-3
Övriga rörelseintäkter		-	-
Övriga rörelsekostnader		-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6</b>	<b>-6</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernbolag	12	232	135
Resultat från övriga värdepapper		0	1
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar		-1	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	0	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>225</b>	<b>130</b>
Skatt på årets resultat	13	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>225</b>	<b>130</b>

## Moderbolagets balansräkningar

MSEK	Not	07-12-31	06-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar		1	–
Aktier och andelar i koncernbolag	29	214	202
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>215</b>	<b>202</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		233	137
Aktuell skattefordran		0	0
Övriga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	1
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>234</i>	<i>138</i>
<i>Kassa och bank</i>		<i>0</i>	<i>1</i>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>234</b>	<b>139</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>449</b>	<b>341</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	25		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		69	69
Reservfond		–	117
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>69</b>	<b>186</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		3	1
Balanserad vinst		118	22
Årets resultat		225	130
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>346</b>	<b>153</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>415</b>	<b>339</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0	0
Skulder till koncernbolag		33	–
Övriga skulder		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1	2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>34</b>	<b>2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>449</b>	<b>341</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget</b>			
Ställda säkerheter		3	3
Eventalförpliktelser		Inga	Inga



## Förändringar i eget kapital (Not 25)

MSEK	2007	2006
<b>Eget kapital vid årets ingång</b>	<b>339</b>	<b>263</b>
Utdelning	-110	-55
Återköp av aktier	-41	-
Emission av teckningsoptioner	2	2
Årets resultat	225	130
<b>Eget kapital vid årets utgång</b>	<b>415</b>	<b>339</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalyser

MSEK	2007	2006
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	225	130
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Av-/nedskrivningar	1	-
Realiserat resultat vid likvidation av dotterbolag	0	0
Anticiperad utdelning	-226	-95
Betald inkomstskatt	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>35</b>
<b>Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>		
Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar	129	29
Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder	32	-10
<b>Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder</b>	<b>161</b>	<b>19</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>161</b>	<b>54</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Lämnade aktieägartillskott	-15	-3
Förvärv av dotterbolag	-	-7
Likvidation av dotterbolag	2	10
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning kontant	-110	-55
Återköp av egna aktier	-41	-
Emission av teckningsoptioner	2	2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-149</b>	<b>-53</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Erhållna räntor</b>		
<b>Betalda räntor</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Erhållen utdelning</b>	<b>95</b>	<b>45</b>

Grunderna för upprättande av moderbolagets kassaflödesanalyser är desamma som för koncernen, se sid 40.

# Noter

Belopp i MSEK där ej annat anges.

## Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget Avanza AB är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på Stockholmsbörsen. Adressen till huvudkontoret är Klarabergsgatan 60, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för 2007 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnt koncernen. Koncernens verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen.

Koncernredovisning och årsredovisning för Avanza AB (publ) för räkenskapsåret 2007 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 14 februari 2008. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 15 april 2008.

## 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 EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering RFR 1:1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16) tillämpats.

Koncernen har under året infört IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, vilket innebär att Avanza ska lämna information som möjliggör för användaren av dess finansiella rapporter att utvärdera betydelsen av företagets finansiella instrument och karaktären och omfattningen av risker förknippade med dessa.

Koncernen har under året infört ett tillägg till IAS 1, vilket innebär att man ska lämna information om mål, principer och förvaltning av eget kapital.

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

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

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska 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 och 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.

### **(c) Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas**

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2008 och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

IFRS 8 Operating Segments anger vad ett operativt segment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten.

Ändringar i IAS 23 Lånekostnader anger att aktivering måste ske av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2009 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten.

IFRIC 11 IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna. I tolkningsuttalandet klargörs hur ett egetkapitalinstrument reglerad transaktion ska klassificeras i det företag som erhåller tjänster av anställda. Tolkningsuttalandet trädde i kraft den 1 mars 2007 och ska tillämpas på räkenskapsår som inleds denna dag eller senare.

IFRIC 12 Service Concession Arrangements. Tolkningsuttalandet behandlar frågeställningen hur den som sköter ett så kallat Service Concession Agreement ska redovisa anläggningen samt de rättigheter och skyldigheter som följer av avtalet. Tolkningsuttalandet tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2008 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten.

IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes. Tolkningsuttalandet behandlar redovisning som värdering av ett företags förpliktelse att leverera kostnadsfria eller rabatterade varor eller tjänster till kunder som kvalificerat sig till detta genom tidigare köp. Tolkningsuttalandet tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 juli 2008 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten.

IFRIC 14 IAS 19 – The limit on a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirements and their Interaction. Tolkningsuttalandet behandlar hur krav på viss fondering samverkar med IAS 19 tak för en förmånsbestämd tillgång. Tolkningsuttalandet tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2008 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten.

De nya och reviderade standarder och tolkningsuttalanden som antagits av IASB/IFRIC och godkänts av EU med ikraftträdanden efter innevarande räkenskapsår har inte bedömts påverka Avanzas finansiella rapporter.

#### **(d) Segmentsrapportering**

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsegrenar), eller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment.

Avanza har endast en rörelsegren, spartjänster med aktie-, fond- och pensionsprodukter, och bedriver all verksamhet i 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**

Dotterbolag är bolag över vilka Avanza 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.

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill.

Dotterbolags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

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

Följande dotterbolag, 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 AB.

#### *Transaktioner som elimineras vid konsolidering*

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernbolag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

### **(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 utgörs av inträdesprovision vilken redovisas som intäkt i samband med fondköp samt provision baserad på fondvolym vilken redovisas som intäkt månatligen baserad på faktisk volym. Övriga provisionsintäkter redovisas som intäkt i den takt de intjänas.

#### *Ränteintäkter och räntekostnader*

Ränteintäkter och räntekostnader redovisas som intäkt respektive kostnad i den period de hänförs till.

#### *Nettoresultat från finansiella transaktioner*

Resultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat och orealiserat resultat från försäljning av värdepapper, andelar och valuta.

### **(i) Finansiella instrument**

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

En finansiell skuld är en avtalsenlig förpliktelse att erlägga kontanter eller annan finansiell tillgång till ett annat företag. Finansiella instrument redovisas och värderas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen på affärsdagen, det vill säga när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. De finansiella tillgångarna och skulderna tas bort från balansräkningen när rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången realiserar, förfaller eller bolaget på annat sätt förlorar kontrollen över dem respektive när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång och finansiell skuld.

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde vilket motsvarar anskaffningskostnaden med tillägg för direkta transaktionskostnader förutom avseende de instrument som tillhör kategorin *Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen*. Redovisning sker därefter beroende på i vilka kategorier instrumenten har klassificerats.

#### Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 31 december 2007	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	–	4 205	–	–	4 205
Utlåning till allmänheten	–	2 301	–	–	2 301
Aktier och andelar	0*	–	–	1	1
Tillgångar i försäkringsrörelsen	7 280**	–	–	–	7 280
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	34	34
Materiella tillgångar	–	–	–	11	11
Övriga tillgångar	–	588	–	–	588
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	1	1
Förubetalda kostnader och upplupna intäkter	–	20	–	8	28
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 280</b>	<b>7 114</b>	<b>–</b>	<b>55</b>	<b>14 449</b>
<i>Skulder</i>					
Inlåning från allmänheten	–	–	6 370	–	6 370
Skulder i försäkringsrörelsen	7 280**	–	–	–	7 280
Aktuell skatteskuld	–	–	–	38	38
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	1	1
Övriga skulder	–	–	157	–	157
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	24	6	30
<b>Summa skulder</b>	<b>7 280</b>	<b>–</b>	<b>6 551</b>	<b>45</b>	<b>13 876</b>

\* innehas för handel

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

## Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 31 december 2006	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	–	2 880	–	–	2 880
Utlåning till allmänheten	–	2 290	–	–	2 290
Aktier och andelar	7*	–	–	–	7
Tillgångar i försäkringsrörelsen	3 431**	–	–	–	3 431
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	33	33
Materiella tillgångar	–	–	–	12	12
Övriga tillgångar	–	53	–	–	53
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	6	–	8	14
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 438</b>	<b>5 229</b>	<b>–</b>	<b>54</b>	<b>8 721</b>
<i>Skulder</i>					
Inlåning från allmänheten	–	–	4 545	–	4 545
Skulder i försäkringsrörelsen	3 431**	–	–	–	3 431
Aktuell skatteskuld	–	–	–	46	46
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	1	1
Övriga skulder	–	–	187	–	187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	15	7	22
<b>Summa skulder</b>	<b>3 431</b>	<b>–</b>	<b>4 747</b>	<b>54</b>	<b>8 232</b>

\* innehas för handel

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

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

Tillgångar i denna kategori utgörs dels av aktier och andelar som innehas som ett led i koncernens värdepappersrörelse, dels av aktier och andelar samt räntebärande värdepapper som innehas som ett led i försäkringsrörelsen.

Med tillgångar i försäkringsrörelsen avses tillgångar som används för skuldtäckning av koncernens försäkringskontrakt. Avtal där betydande försäkringsrisk överförs från försäkringstagaren till försäkringsgivaren benämns som *försäkringsavtal* och ska redovisas i enlighet med IFRS 4. Avtal som har försäkringsavtalets juridiska form men som inte exponerar försäkringsgivaren för någon betydande försäkringsrisk definieras som *investeringsavtal* och ska redovisas i enlighet med IAS 39. Samtliga försäkringskontrakt i Avanza-koncernen har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring varför dessa avtal redovisas som finansiella instrument i enlighet med IAS 39.

Värdering sker till verkligt värde och har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen utan avdrag för transaktionskostnader. Huvuddelen av värdepapper i denna kategori utgörs av note-



rade 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 allmänt accepterade värderingsmetoder såsom att använda nyligen genomförda transaktioner mellan kunniga parter som är oberoende av varandra eller rimliga uppskattningar.

Värdeförändring för värdepapper som innehas för handel redovisas i resultaträkningen under *Nettoresultat av finansiella transaktioner*. Värdeförändringen innehåller även räntor och utdelningar. Resultateffekter avseende tillgångar i försäkringsrörelsen motsvarar värdeförändringen av skulder i försäkringsrörelsen och blir därför netto noll.

#### *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 kreditförluster och sannolika nedskrivningar. Om indikation på nedskrivning finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande lånefordringar och kundfordringar beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. Om tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet redovisas en nedskrivning i resultaträkningen. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Avseende utlåning till allmänheten har samtliga lån, så kallade kontokrediter, säkerhet i form av värdepapper.

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

I denna kategori redovisas skulder i försäkringsrörelsen eftersom korresponderande tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Värderingen baseras på de underliggande tillgångarnas verkliga värde, se *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*.

#### *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.

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

#### *Avskrivningsprinciper*

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- |   |      |
|---|------|
| – datorer och andra tekniska anläggningar | 3 år |
| – inventarier                             | 5 år |

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### **(k) Immateriella tillgångar**

#### *Goodwill*

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per 1 januari 2004 redovisade värdet utgör fortsättningsvis efter nedskrivningsprövning koncernens anskaffningsvärde. Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Goodwill prövas årligen för nedskrivningsbehov eller så snart det finns indikationer på att tillgången minskat i värde.

#### *Utgifter för utveckling*

Utgifter för utveckling, där kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången.

#### *Kundrelationer*

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

### *Avskrivningar*

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

– patent och varumärken	5 år
– balanserade utvecklingsutgifter	5 år
– kundrelationer	5 år

### **(l) 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.

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

En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

### *Beräkning av återvinningsvärdet*

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. 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.

### **(m) Leasade tillgångar**

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Inom Avanza förekommer endast operationell leasing.

Vid operationell leasing kostnadsförs leasingavgiften linjärt över löptiden, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

### **(n) Lämnad utdelning**

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

### **(o) Ersättningar till anställda**

Avanza tillämpar endast avgiftsbestämda tjänstepensionsplaner via individuell löneväxling. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

### **(p) 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.

### **(q) Skatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

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.

### **(r) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### **(s) Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering RFR 2:1 Redovisning för juridisk person. RFR 2:1 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt, dock med lägre krav på tilläggsupplysningar, 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 endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

#### *Koncernbidrag och aktieägartillskott*

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernbolag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

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

- Not 27 Löptider för tillgångar och skulder
- Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
- Not 30 Kapitaltäckningsanalys
- Not 31 Finansiella risker och finanspolicies
- Not 32 Närstående
- Not 33 Viktiga uppskattningar och bedömningar
- Not 34 Händelser efter balansdagen

### Not 3 Provisionsintäkter

MSEK	2007	2006
Courtage	304	279
Fondprovisioner	69	45
Övriga provisioner	75	49
<b>Summa</b>	<b>448</b>	<b>373</b>

### Not 4 Provisionskostnader

MSEK	2007	2006
Transaktionskostnader	-48	-39
Betalningsförmedlingsprovisioner	-4	-2
Övriga provisioner	-15	-17
<b>Summa</b>	<b>-67</b>	<b>-58</b>

### Not 5 Räntenetto

MSEK	2007	2006
<i>Ränteintäkter</i>		
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	158	66
Ränteintäkter från utlåning till allmänheten	144	115
Övriga ränteintäkter	0	0
<b>Summa</b>	<b>302</b>	<b>181</b>
<i>Räntekostnader</i>		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	0	0
Räntekostnader för inlåning från allmänheten	-127	-43
Övriga räntekostnader	0	0
<b>Summa</b>	<b>-127</b>	<b>-43</b>
<b>Räntenetto</b>	<b>175</b>	<b>138</b>

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 6,19 (5,32) procent. Genomsnittlig upplåningsränta från konton med likviditetsöverskott har under året uppgått till 2,03 (0,95) procent. Av moderbolagets ränteintäkter avser 171 (154) TSEK intäkter från koncernbolag och av räntekostnader avser 0 (0) TSEK kostnader från koncernbolag.

### Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

MSEK	2007	2006
Realiserat resultat avseende aktier m.m.*	1	1
Valutakursförändringar	0	0
Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen**	-115	370
Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen**	115	-370
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

\* Finansiella instrument som innehas för handel.

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

## Not 7 Allmänna administrationskostnader

MSEK	2007	2006
Löner och andra ersättningar	-85	-68
Pensionskostnader	-1	-1
Socialförsäkringsavgifter	-28	-21
Andra personalkostnader	-7	-7
Köpta konsulttjänster	-14	-12
Marknadsinformationskostnader	-9	-10
Övriga allmänna administrationskostnader	-36	-33
<b>Summa</b>	<b>-180</b>	<b>-152</b>

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2007		2006	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
<i>Koncernen</i>	85	29	68	22
		(1)		(1)
varav styrelse och VD	5	1	4	1
		(0)		(0)
<i>Moderbolaget</i>	2	1	2	1
		(-)		(-)
varav styrelse och VD	2	1	2	1
		(-)		(-)

Medelantalet anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	1	1	1	1
Dotterbolag	177	114	128	78
<b>Summa</b>	<b>178</b>	<b>115</b>	<b>129</b>	<b>79</b>

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 210 (157) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls via frivillig individuell lönevaxling. Pensionskostnader avser därför endast sjukförsäkringspremier.

### Information angående ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och ytterligare sex 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 2007. Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode. 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 2007 uppgick den rörliga ersättningen som utbetalades till ledande befattningshavare till 4,9 (3,9) MSEK, varav till verkställande direktören utbetalades 2,1 (1,6) MSEK. Höjningen under verksamhetsåret 2007 om cirka 25 procent ligger inom ramen för den höjning om cirka 25 procent som föreslogs och fastställdes för verksamhetsåret 2007.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2007 har beslutats av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ersättningskommitté. 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 91. Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmissa villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på bolagsstämman den 4 juli 2005. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig.

TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	2007		Summa
		Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	
Koncern				
Styrelsens ordförande	165	–	–	165
Styrelseledamöter	745	–	–	745
Verkställande direktör	1 560	2 084	16	3 660
Övriga ledande befattningshavare	5 318	2 794	99	8 211
Summa	7 788	4 878	115	12 781

TSEK	2006			
	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Koncern				
Styrelsens ordförande	158	–	–	158
Styrelseledamöter	722	–	–	722
Verkställande direktör	1 497	1 588	16	3 101
Övriga ledande befattningshavare	5 557	2 300	94	7 951
Summa	7 934	3 888	110	11 932

#### Styrelseledamöter

TSEK	2007		2006	
	Styrelse- arvode	Övrig ersättning	Styrelse- arvode	Övrig ersättning
Sven Hagstömer	165	–	158	–
Jeanette Almborg	70	–	105	–
Hans Bergenheim	135	–	–	–
Johan Brenner	–	–	105	–
Anders Ellsén	185	–	155	–
Ingrid Lindkvist	–	–	17	–
Mikael Nachemson	110	–	105	–
Andreas Rosenlew	110	–	105	–
Nicklas Storåkers	–	–	–	–
Jaqueline Winberg	135	–	130	–
<b>Summa</b>	<b>910</b>	<b>–</b>	<b>880</b>	<b>–</b>

Ledande befattningshavare i koncernen har under större delen av året uppgått till 7 personer (7) varav 5 personer (4) är män. Styrelsen består av 7 personer (8) varav 6 personer (6) 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 befattningshavare gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 3–6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6–12 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. Möjlighet till pensionsförsäkring för anställda finns via frivillig individuell lönevaxling.

## Sjukfrånvaro

Koncernen	2007	2006
Sjukfrånvaro, %	1,6	2,0
män	1,3	1,2
kvinnor	2,0	2,9
Sjukfrånvaro i åldersintervall, %		
under 29 år	1,8	2,6
30 till 49 år	1,4	1,6
över 50 år	0,9	0,4
<b>Långtidssjukfrånvaro</b>	<b>*</b>	<b>*</b>

\* redovisas ej, under 10 anställda

## Finansiella instrument, teckningsoptioner

Delprogram 1	Teckningsoptioner 2005/2008				Marknadsvärde TSEK
TSEK	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2007-12-31
Verkställande direktör	10 500	33	33	–	693
Övriga ledande befattningshavare	146 800	479	479	–	9 689
<b>Summa</b>	<b>157 300</b>	<b>512</b>	<b>512</b>	<b>–</b>	<b>10 382</b>

Delprogram 2	Teckningsoptioner 2006/2009				Marknadsvärde TSEK
TSEK	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2007-12-31
Verkställande direktör	15 400	62	62	–	74
Övriga ledande befattningshavare	131 820	588	588	–	633
<b>Summa</b>	<b>147 220</b>	<b>650</b>	<b>650</b>	<b>–</b>	<b>707</b>

Delprogram 3	Teckningsoptioner 2007/2010				Marknadsvärde TSEK
TSEK	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2007-12-31
Verkställande direktör	40 000	172	172	–	388
Övriga ledande befattningshavare	96 140	413	413	–	933
<b>Summa</b>	<b>136 140</b>	<b>585</b>	<b>585</b>	<b>–</b>	<b>1 321</b>

\* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Delprogram 1, 2 och 3 har förvärvats till marknadspris under juli 2005, augusti 2006 respektive augusti 2007. VD och ledande befattningshavare har under år 2007 förvärvat ytterligare teckningsoptioner i delprogram 1 och 2 till marknadsvärde, från personal som har avslutat sin anställning. Marknadsvärdet har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell.

## Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Koncernen TSEK	2007	2006
<b>Ernst &amp; Young</b>		
Revisionsuppdrag	–920	–
Övriga uppdrag	–183	–
<b>KPMG Bohlins AB</b>		
Revisionsuppdrag	–304	–998
Övriga uppdrag	–603	–230
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</b>		
Revisionsuppdrag	–72	–214
<b>Summa</b>	<b>–2 082</b>	<b>–1 442</b>

Kostnaden för oberoende granskning, utförd av externa konsulter, har under året uppgått till 445 (336) TSEK.

#### Moderbolaget

Den på räkenskapsåret belöpande ersättningen uppgår till 438 (486) TSEK för revisionsuppdrag och 180 (87) TSEK för andra uppdrag.

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. Allt annat är övriga uppdrag.

### Not 8 Leasingavgifter avseende operationell leasing

MSEK	2007	2006
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>		
Minimileaseavgifter	-9	-5
<b>Totala leasingkostnader</b>	<b>-9</b>	<b>-5</b>
<i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år	-9	-7
Mellan ett och fem år	-11	-19
<b>Summa</b>	<b>-20</b>	<b>-26</b>

### Not 9 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2007	2006
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-3	-3
Avskrivningar av materiella tillgångar	-7	-5
<b>Summa</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>

### Not 10 Övriga rörelsekostnader

MSEK	2007	2006
Marknadsföringskostnader	-49	-43
Övriga rörelsekostnader	-10	-8
<b>Summa</b>	<b>-59</b>	<b>-51</b>

### Not 11 Kreditförluster, netto

MSEK	2007	2006
Årets nedskrivning avseende konstaterade kundförluster	-1	-
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	-	-
Årets nedskrivning avseende sannolika kreditförluster	-	-
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-	-
<b>Årets nettokostnad för kreditförluster</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>

### Not 12 Resultat från andelar i koncernbolag

Moderbolaget MSEK	2007	2006
Erhållen utdelning (anteciperad)	226	95
Erhållet koncernbidrag	6	40
Realisationsresultat vid likvidation av dotterbolag	0	0
<b>Summa</b>	<b>232</b>	<b>135</b>

## Not 13 Skatt på årets resultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
<i>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</i>				
Periodens skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)	-74	-46	0	0
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-74</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	-10	-	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	0	-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>-74</b>	<b>-56</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>				
<b>Resultat före skatt</b>	<b>307</b>	<b>244</b>	<b>225</b>	<b>130</b>
Skatt enligt gällande skattesats	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
Ej avdragsgilla kostnader	0,2%	0,1%	0,1%	-
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	-0,8%	-28,1%	-20,6%
Avdragsgill avskrivning inkrångsgoodwill i juridisk person	0,0%	-0,6%	-	-
Annan skattebas i försäkringsrörelsen	-2,1%	-	-	-
Utnyttjande av tidigare inte värderat underskottsavdrag*	-1,9%	-3,8%	-	-7,4%
<b>Effektiv skatt</b>	<b>24,2%</b>	<b>22,9%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

\* Enligt beslut från Skatteverket.

Inga ytterligare underskottsavdrag finns i koncernen.

### Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2007	Belopp vid årets ingång	Förvärvat	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	0	-	0	0
Materiella tillgångar	0	-	0	0
Övrigt	0	-	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Uppskjuten skattefordran				1
Uppskjuten skatteskuld				-1
<b>Netto</b>				<b>0</b>

Koncernen 2006	Belopp vid årets ingång	Förvärvat	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	10	-1	-9	0
Materiella tillgångar	1	-	-1	0
Övrigt	-	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>
Uppskjuten skattefordran				1
Uppskjuten skatteskuld				-1
<b>Netto</b>				<b>0</b>

## Not 14 Resultat per aktie

SEK	2007	2006
Resultat per aktie före utspädning	8,51	6,85
Resultat per aktie efter utspädning	8,45	6,80

### *Resultat per aktie före utspädning*

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 233 (188) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2007, uppgående till 27 404 539 (27 465 674) aktier.

### *Resultat per aktie efter utspädning*

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 233 (188) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2007, uppgående till 27 609 792 (27 637 109) aktier.

Avanza har tre utestående teckningsoptionsprogram. 2005/2008 (delprogram 1) vars lösenkurs är 70,20 SEK per aktie, 2006/2009 (delprogram 2) vars lösenkurs är 168,78 SEK per aktie och 2007/2010 (delprogram 3) vars lösenkurs är 170,81 SEK per aktie. Aktuell börskurs per den 28 december 2007 uppgick till 135,50 SEK.

Antal aktier	2007	2006
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	27 404 539	27 465 674
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27 609 792	27 637 109
Utestående antal aktier före utspädning	27 160 000	27 465 674
Utestående antal aktier efter utspädning	27 408 250	27 643 164
Antal aktier vid full utspädning	28 376 450	28 309 424

## Not 15 Utlåning till allmänheten

MSEK	07-12-31	06-12-31
Utlåning till allmänheten	2 301	2 290
<b>Summa</b>	<b>2 301</b>	<b>2 290</b>

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Per årsskiftet 2007-12-31 fanns inga sannolika kreditförluster. Samtliga lån, så kallade kontokrediter, har säkerhet i form av värdepapper.

### **Avsättning för osäkra fordringar**

MSEK	07-12-31	06-12-31
Avsättning vid årets början	0	0
Reservering för befarade förluster	0	0
<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 16 Aktier och andelar

MSEK	07-12-31	06-12-31
Aktier och andelar, noterade	0	7
Aktier och andelar, onoterade	1	–
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>7</b>

## Not 17 Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

MSEK	07-12-31	06-12-31
<i>Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen</i>		
Aktier och andelar	5 998	2 571
Räntebärande värdepapper	267	100
Likvida medel	1 015	760
<b>Summa</b>	<b>7 280</b>	<b>3 431</b>
<i>Finansiella skulder i försäkringsrörelsen</i>		
Villkorad återbäring	7 280	3 431
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Samtliga tillgångar i försäkringsrörelsen avser tillgångar för vilka försäkringstagarna bär direkt placeringsrisk. Samtliga skulder i försäkringsrörelsen avser villkorad återbäring för vilka försäkringstagarna bär direkt risk. Detta innebär att försäkringstagarna erhåller avkastning men står även för den risk som tillgångarna och skulderna i försäkringsrörelsen medför. Koncernen har ingen rätt till kassaflödet hänförligt till placerade medel. Både tillgångarna och skulderna värderas enligt kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Resultateffekten avseende anskaffade värdepapper, orealiserade värdeförändringar, realiserade värdeförändringar, erhållna räntor och utdelningar samt inbetalda premier och värdeförändring på skulden är netto noll.

## Not 18 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	07-12-31	06-12-31
<b>Goodwill</b>		
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Redovisat värde vid årets ingång	26	23
Förvärv av dotterbolag	–	3
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Övriga immateriella tillgångar</b>		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	20	13
Förvärv av dotterbolag	–	4
Årets investeringar	4	4
Årets utrangeringar	–	–1
<b>Vid årets utgång</b>	<b>24</b>	<b>20</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	–13	–11
Årets avskrivningar	–3	–3
Årets utrangeringar	–	1
<b>Vid årets utgång</b>	<b>–16</b>	<b>–13</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>34</b>	<b>33</b>

Goodwillbeloppet i koncernen härrör från förvärvet av Avanza Holding under 2001 vilket uppgår till 23 MSEK och förvärvet av Börsveckan AB (namnändrat till Placera Media Stockholm AB) vilket uppgår till 3 MSEK. Övriga immateriella tillgångar består av programvarulicenser och kundrelationer från förvärvet av Börsveckan AB.

Något nedskrivningsbehov har inte identifierats vid de årliga nedskrivningsprövningarna. Nettointäkten som hänförs sig från förvärvet av Avanza Holding AB överstiger goodwillvärdet på årsbasis och den kassagenere-  
rande enheten tidningen Börsveckan har under året genererat ett rörelseresultat om 2 MSEK, att jämföra med goodwillvärde om 3 MSEK.

## Not 19 Materiella tillgångar

MSEK	07-12-31	06-12-31
<b>Koncernen</b>		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	22	20
Förvärvat anskaffningsvärde	–	0
Årets investeringar	6	11
Årets utrangeringar	–2	–9
<b>Vid årets utgång</b>	<b>26</b>	<b>22</b>
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	–10	–13
Förvärvade avskrivningar	–	0
Årets avskrivningar	–7	–6
Årets utrangeringar	2	9
<b>Vid årets utgång</b>	<b>–15</b>	<b>–10</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

## Not 20 Övriga tillgångar

MSEK	07-12-31	06-12-31
Fondlikvidfordringar	561	45
Övrigt	27	8
<b>Summa</b>	<b>588</b>	<b>53</b>

## Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	07-12-31	06-12-31
Förutbetalda kostnader	8	8
Upplupna intäkter	20	6
<b>Summa</b>	<b>28</b>	<b>14</b>

## Not 22 Inlåning från allmänheten

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per den 31 december 2007 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 708 (735) MSEK.

## Not 23 Övriga skulder

MSEK	07-12-31	06-12-31
Fondlikvidskulder	88	119
Leverantörsskulder	12	7
Skatteskulder	38	46
Övrigt	19	15
<b>Summa</b>	<b>157</b>	<b>187</b>

## Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	07-12-31	06-12-31
Personalrelaterade skulder	13	10
Övrigt	17	12
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>22</b>

## Not 25 Eget kapital

Per den 31 december 2007 omfattade det registrerade aktiekapitalet 27 465 674 (27 465 674) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Avanza har under 2007 förvärvat 305 674 egna aktier för 40,6 MSEK. Antal utestående aktier uppgår till 27 160 000. Övrigt tillskjutet kapital avser övrigt kapital som är tillskjutet från ägarna. Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit utdelning om 6,00 (4,00) SEK per aktie, totalt 163 (110) MSEK. Utdelningen fastställs av årsstämman den 15 april 2008.

### Teckningsoptioner

Optionsprogrammet omfattar 1 216 450 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 4,5 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden juli 2005 till september 2010. Utestående teckningsoptioner 2005/2008 (delprogram 1) berättigar till nyteckning av totalt 424 200 aktier till en lösenkurs om 70,20 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 september 2008. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 1 juni 2008 till och med den 30 september 2008. Utestående teckningsoptioner 2006/2009 (delprogram 2) berättigar till nyteckning av totalt 411 620 aktier till en lösenkurs om 168,78 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 september 2009. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 1 juni 2009 till och med den 30 september 2009. Utestående teckningsoptioner 2007/2010 (delprogram 3) berättigar till nyteckning av totalt 380 630 aktier till en lösenkurs om 170,81 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 september 2010. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 1 juni 2010 till och med den 30 september 2010. Teckningsoptionerna värderas marknadsmässigt enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Koncernen MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
<b>Eget kapital 2005-12-31</b>	<b>69</b>	<b>121</b>	<b>164</b>	<b>354</b>
Lämnad utdelning	–	–	–55	–55
Emission av teckningsoptioner	–	2	–	2
Årets resultat	–	–	188	188
<b>Eget kapital 2006-12-31</b>	<b>69</b>	<b>123</b>	<b>297</b>	<b>489</b>
Lämnad utdelning	–	–	–110	–110
Återköp av egna aktier	–	–	–41	–41
Nedsättning av reservfond	–	–117	117	–
Emission av teckningsoptioner	–	2	–	2
Årets resultat	–	–	233	233
<b>Eget kapital 2007-12-31</b>	<b>69</b>	<b>8</b>	<b>496</b>	<b>573</b>

Moderbolaget MSEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
<b>Eget kapital 2005-12-31</b>	<b>69</b>	<b>117</b>	<b>77</b>	<b>263</b>
Lämnad utdelning	–	–	–55	–55
Emission av teckningsoptioner	–	–	2	2
Årets resultat	–	–	130	130
<b>Eget kapital 2006-12-31</b>	<b>69</b>	<b>117</b>	<b>153</b>	<b>339</b>
Lämnad utdelning	–	–	–110	–110
Återköp av egna aktier	–	–	–41	–41
Nedsättning av reservfond	–	–117	117	–
Emission av teckningsoptioner	–	–	2	2
Årets resultat	–	–	225	225
<b>Eget kapital 2007-12-31</b>	<b>69</b>	<b>–</b>	<b>346</b>	<b>415</b>



## Antal utestående aktier

<b>2006-12-31</b>	<b>27 465 674</b>
Återköp av egna aktier	-305 674
<b>2007-12-31</b>	<b>27 160 000</b>

## Not 26 Förvärv av dotterbolag

Koncernen (MSEK)	2007	2006
Likvida medel	–	4
Immateriella anläggningstillgångar	–	7
Övriga tillgångar	–	1
Skulder	–	-5
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>–</b>	<b>7</b>
Köpeskilling	–	7
Avgår likvida medel i förvärvade dotterbolag	–	-4
<b>Kassaflödespåverkan</b>	<b>–</b>	<b>2</b>

Den 2 juni 2006 förvärvade Avanza samtliga aktier i Börsveckan AB (namnändrat till Placera Media Stockholm AB). Börsveckans huvudverksamhet utgjordes vid förvärvet av publikation av tidningen Börsveckan, vars inriktning är aktieanalys. Tidningen utkommer veckovis och hade vid förvärvet en upplaga om 2 600 exemplar.

Avanzas syfte med förvärvet var att utöka utbudet av analys och beslutsstöd avseende placeringar i aktier, fonder och pensioner. Köpeskillingen uppgick till 6 750 TSEK och erlades i sin helhet med kontanter.

Börsveckan bidrog till 2006 års resultat före skatt med -1 139 TSEK. Om Börsveckan hade förvärvats per den 1 januari 2006 hade bolaget bidragit med 10 TSEK till 2006 års resultat före skatt.

## Not 27 Löptider för tillgångar och skulder 2007-12-31

Återstående löptid (bokfört värde)

MSEK	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-10 år	>10 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
Utlåning till kreditinstitut	2 205	2 000	–	–	–	–	4 205
Utlåning till allmänheten	–	2 301	–	–	–	–	2 301
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	1	1
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	–	210	631	6 300	139	–	7 280
Immateriella tillgångar	–	–	–	–	–	34	34
Materiella tillgångar	–	–	–	–	–	11	11
Övriga tillgångar	–	588	–	–	–	–	588
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	1	–	–	1
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	28	–	–	–	–	28
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 205</b>	<b>5 127</b>	<b>631</b>	<b>6 301</b>	<b>139</b>	<b>46</b>	<b>14 449</b>
<i>Skulder</i>							
Inlåning från allmänheten	6 370	–	–	–	–	–	6 370
Skulder i försäkringsrörelsen*	–	210	631	6 300	139	–	7 280
Aktuell skatteskuld	–	38	–	–	–	–	38
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	1	–	–	1
Övriga skulder	–	157	–	–	–	–	157
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	30	–	–	–	–	30
<b>Summa skulder</b>	<b>6 370</b>	<b>435</b>	<b>631</b>	<b>6 301</b>	<b>139</b>	<b>–</b>	<b>13 876</b>

\* Kapitalförsäkring fördelas med 5 procent inom < 3 mån, 15 procent inom 3–12 mån och 80 procent inom 1–10 år. Kapitalpension 1–10 år, privat pensionsförsäkring 1–10 år och tjänstepension > 10 år.

## Löptider för tillgångar och skulder 2006-12-31

Återstående löptid (bokfört värde)

MSEK	På					Utan	
	anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-10 år	>10 år	löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
Utlåning till kreditinstitut	2 880	–	–	–	–	–	2 880
Utlåning till allmänheten	–	2 290	–	–	–	–	2 290
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	7	7
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	–	30	91	3 249	61	–	3 431
Immateriella tillgångar	–	–	–	–	–	33	33
Materiella tillgångar	–	–	–	–	–	12	12
Övriga tillgångar	–	53	–	–	–	–	53
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	1	–	–	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	14	–	–	–	–	14
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 880</b>	<b>2 387</b>	<b>91</b>	<b>3 250</b>	<b>61</b>	<b>52</b>	<b>8 721</b>
<i>Skulder</i>							
Inlåning från allmänheten	4 545	–	–	–	–	–	4 545
Skulder i försäkringsrörelsen*	–	30	91	3 249	61	–	3 431
Aktuell skatteskuld	–	46	–	–	–	–	46
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	1	–	–	1
Övriga skulder	–	187	–	–	–	–	187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	22	–	–	–	–	22
<b>Summa skulder</b>	<b>4 545</b>	<b>285</b>	<b>91</b>	<b>3 250</b>	<b>61</b>	<b>–</b>	<b>8 232</b>

\* Kapitalförsäkring fördelas med 5 procent inom < 3 mån, 15 procent inom 3–12 mån och 80 procent inom 1–10 år. Kapitalpension 1–10 år, privat pensionsförsäkring 1–10 år och tjänstepension >10 år.

## Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	07-12-31	06-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
<i>I form av ställda säkerheter för kunders räkning</i>		
Värdepapperslån	52	63
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Värdepappersavveckling VPC	159	110
Värdepappersavveckling OM	112	91
Värdepappersavveckling Finska APK	9	–
Värdepappersavveckling Norges Bank	33	–
Värdepappersavveckling Danmark VPS	25	–
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>390</b>	<b>264</b>

Värdepapper och likvida medel som pantsatts till säkerhet för extern banks säkerställande av Avanzas åtaganden i samband med värdepappersavveckling. Resterande ställda säkerheter avser värdepapperslån. Motparter i dessa transaktioner är kreditinstitut.

Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 708 (735) MSEK.

### Eventalförpliktelser

Insättningsgarantinämnden (IGN) har aviserat att en skada har uppkommit som ska täckas av investerarskyddet. Ett svenskt värdepappersbolag, CTA Lind & Co Scandinavia AB, har gått i konkurs och medel betalades ut till investerare från det svenska investerarskyddet. Eftersom medel inte fanns fonderade inom investerarskyddet så kommer IGN i efterhand att ta ut avgifter från samtliga institut vilkas kunder omfattas av

investerar skyddet för täckande av kostnaden. Det är ännu inte klarlagt hur den totala kostnaden om 100 MSEK ska fördelas mellan instituten.

## Not 29 Aktier och andelar i koncernbolag

MSEK	2007	2006
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	429	478
Aktieägartillskott	15	3
Förvärv av dotterbolag	–	7
Likvidation av dotterbolag	–2	–59
<b>Vid årets utgång</b>	<b>442</b>	<b>429</b>
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets ingång	–228	–277
Likvidation av dotterbolag	–	49
<b>Vid årets utgång</b>	<b>–228</b>	<b>–228</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>214</b>	<b>201</b>

	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Andel av aktier, %	Bokfört värde
Avanza Bank AB	556573-5668	Stockholm	550 000	100	166
Avanza International AB	556540-6179	Stockholm	999	99,9	0
Avanza Fonder AB	556664-3531	Stockholm	31 000	100	3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	516401-6775	Stockholm	350 000	100	38
Placera Media Stockholm AB	556642-9592	Stockholm	1 000	100	7
<b>Summa</b>					<b>214</b>

## Not 30 Kapitaltäckningsanalys

Från och med 2007 gäller nya kapitaltäckningsregler enligt lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar (nya kapitaltäckningslagen) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

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). Enligt FFFS 2007:5 ska ett företag beskriva målsättningen och riktlinjerna för riskhantering för varje enskild riskkategori. Detta inkluderar strategier och förfaranden för hantering av risker, hur riskhanteringsfunktionen är organiserad, omfattningen och utformningen av riskrapporterings- och riskmätningssystemen, riktlinjer för risksäkring och riskreducering samt vilka strategier och förfaranden företaget har för att löpande utvärdera deras effektivitet.

För fastställande av Avanzas lagstadgade kapitalkrav gäller lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

För Avanzas vidkommande bidrar reglerna till att stärka bolagets motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda Avanzas kunder. Reglerna innebär att företagets kapitalbas (eget kapital) med marginal dels ska täcka de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker och dels ska omfatta beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten i enlighet med Avanzas kapitalutvärderingspolicy.

### Strategi och metod

Avanza har en fastställd plan för storleken på kapitalbasen på några års sikt, som baseras på

- företagets risprofil
- så kallade stresstester och scenarioanalyser
- förväntad utlåningsexpansion och finansieringsmöjligheter
- ny lagstiftning, konkurrenternas ageranden och andra omvärldsförändringar

Översynen av kapitalbehovet är en integrerad del av arbetet med företagets årliga verksamhetsplan. Planen följs upp vid behov och en årlig översyn görs för att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade och avspeglar företagets verkliga riskprofil och kapitalbehov.

Varje ändring och komplettering i av styrelsen fastställda policydokument ska i likhet med viktigare kreditbeslut och investeringar alltid relateras till institutets aktuella och framtida kapitalbehov.

### Finansiella företagsgruppen

MSEK	2007
<b>Kapitalbas</b>	
Primärt kapital	
Eget kapital	411
Avgår	
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	-29
Avräkning av aktier och andra tillskott	-38
<b>Kapitalbas netto</b>	<b>344</b>
<b>Kapitalkrav</b>	
Kreditrisk enligt schablonmetoden	
Exponeringar mot stater och centralbanker	0
Institutsexponeringar	67
Företagsexponeringar	6
Hushållsexponeringar	42
Övriga poster	17
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisker</b>	<b>132</b>
Risker i handelslagret	
Aktiekursrisker	
– Specifik risk	–
– Generell risk	–
Avvecklingsrisker	0
<b>Summa kapitalkrav för risker i handelslagret</b>	<b>0</b>
Operativa risker	
Basmetod	61
<b>Summa kapitalkrav</b>	<b>193</b>
Sammanställning av kapital	
<b>Överskott av kapital</b>	<b>151</b>
<b>Kapitaltäckningskvot</b>	<b>1,78</b>

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till vinstdisposition.

### Information om den finansiella företagsgruppen

I den finansiella företagsgruppen ingår Avanza AB, Avanza Bank AB samt Avanza Fonder AB. Avanza ABs aktier i dotterbolaget Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension är avdraget från kapitalbasen. Övriga bolag i koncernen är upptagna som en exponering, och är därför varken konsoliderade eller avdragna från kapitalbasen.

Startkapitalet i Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB uppgår till 54 MSEK respektive 3 MSEK. Kapitalbehovet i Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB uppgick per den 31 december 2007 till 188 MSEK respektive 3 MSEK.

Dotterbolag som står under Finansinspektionens insyn är skyldiga att upprätthålla ett visst eget kapital i det egna bolaget enligt lagstadgade kapitalkrav, vilket innebär att begränsningar finns att föra över medel till moderbolag eller övriga koncernbolag.

Ytterligare information om kapitaltäckning och riskhantering enligt FFFS 2007:5 finns på [www.avanza.com](http://www.avanza.com).

### Information om den interna kapitalbedömningen (IKU)

Den interna kapitalbedömningen utgör 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 så ska hänsyn tas till planerade verksamhetsförändringar och till oväntade omvärldsförändringar.

Utvärderingen resulterar i ett bedömt kapitalkrav för Avanza Bank på 200 MSEK respektive 250 MSEK för

gruppen per 2007-12-31. Det bedömda kapitalkravet skiljer sig från det legala kravet främst genom att mindre kapital avsätts för kreditrisker medan mer kapital avsätts för operativa risker.

Bolaget har i allt väsentligt enbart kreditrisk och operativ risk att hantera i det dagliga arbetet. Uppföljning och hantering av dessa risker sker på Risk Management-avdelningen.

Rörelserisken inom Avanza är relativt låg. Avanzas strategi är inriktad på att attrahera fler kunder inom sparande, som är en strategi som stöds av ett förväntat stigande privat sparbehov.

### Kapitalbehov

Bedömningen är gjord utifrån vilket kapital som krävs för att Avanza ska kunna uppfylla sina affärsmål. Vid sidan av behovet att klara det legala kapitalkravet så bedöms det som viktigast att vara tillräckligt kapitaliserad för att vara en trovärdig låntagare.

Riskbedömningarna nedan är gjorda under 2007. Avanza har bedömt följande risker:

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

Av dessa anser Avanza att kapital behöver avsättas för:

- Kreditrisk
- Operativ risk
- Likviditetsrisk
- Strategisk risk/affärsrisk

### Metod och antaganden samt jämförelse mot det legala kravet

En jämförelse mellan det legala och det bedömda kapitalkravet återfinns nedan:

#### Kapitalkrav

MSEK	Legalt	Enligt IKU
Kreditrisk	132	50
Operativ risk	61	191
Övrigt	0	9
<b>Summa</b>	<b>193</b>	<b>250</b>

Kreditriskerna har bedömts med ett stresstest. Den interna bedömningen ger ett lägre kapitalkrav än det legala för kreditrisker. Det bedömda kapitalkravet är 50 MSEK.

Vid ett stresstest så har alla säkerheter ett värde. Operativa risker har bedömts av respektive avdelning som har satt parametrar för sannolikhet och bedömt sämsta utfall.

### Diversifiering och aggregering

Inga avancerade modeller har använts för att bedöma kapitalbehovet. De två huvudområdena kreditrisk och operativa risker förutsätts vara helt okorrelerade.

Ytterligare ett kapitalbehov gäller finansieringsrisk och nödvändigheten av att hålla ett tillräckligt stort kapital för att betraktas som en god motpart. Avanza är för närvarande finansierat med eget kapital och kunders inlåningsmedel. Denna finansiering har historiskt kraftigt överstigit finansieringsbehovet. Utöver detta så har Avanza bekräftade kreditramar uppgående till 1 000 MSEK. Det finns i dagsläget inga klausuler om att Avanza ska hålla en viss soliditet eller viss kapitaltäckning i detta finansieringsavtal. Den interna bedömningen är att ett eget kapital om 200 MSEK i Avanza Bank AB respektive 250 MSEK i gruppen ger den trovärdighet Avanza behöver gentemot andra banker.

Avanzas egna kapital uppfyller alltså samtidigt syftet att täcka kreditrisk plus operativa risker samt att utgöra ett förtroendekapital.

Information om bolagets riskhantering lämnas i not 31.

### Godkännande

Resultatet av bedömningarna har godkänts av styrelserna i Avanza Bank AB och Avanza AB. IKUn används som underlag vid beslut beträffande kapitalstrukturen, senast vid beslut om förslag till utdelning och utnyttjande av bolagsstämmans bemyndigande beträffande återköp av egna aktier.

\* Eget kapital med avdrag för föreslagen utdelning.

## Kapitaltäckningsrapport 2006

MSEK	06-12-31
<i>1. Beräkning av total kapitalbas</i>	
Summa primärt kapital, brutto*	379
Avgår goodwill	-23
Avgår uppskjutna skattefordringar	-1
Avgår övriga immateriella tillgångar	-4
Primärt kapital, netto	351
<b>Total kapitalbas</b>	<b>351</b>

## 2. Beräkning av kapitalkrav för kreditrisker

### Poster i och utanför balansräkningen

Grupper	Summa placeringar 2006-12-31	Riskvägt belopp 2006-12-31
Grupp A (0 %)	2 785	–
Grupp B (20 %)	2 880	576
Grupp C (50 %)	–	–
Grupp D (100 %)	2 391	2 391
Summa	8 056	2 967
<b>Summa riskvägt belopp för kreditrisker</b>		<b>2 967</b>

## 3. Beräkning av kapitalkrav för marknadsrisker

Riskvägt belopp för ränterisker	–
varav för specifik risk	–
varav för generell risk	–
<b>Riskvägt belopp för aktiekursrisker</b>	<b>10</b>
varav för specifik risk	3
varav för generell risk	7
<b>Riskvägt belopp för avvecklingsrisker</b>	<b>0</b>
Riskvägt belopp för motpartsrisker och andra risker	–
Riskvägt belopp för valutakursrisker	–
<b>Summa riskvägt belopp för marknadsrisker</b>	<b>10</b>

## 4. Beräkning av total kapitaltäckningsgrad

Total kapitalbas	351
Totalt riskvägt belopp för kreditrisker och marknadsrisker	2 977
<b>Total kapitaltäckningsgrad i %</b>	<b>11,79</b>

## Not 31 Finansiella risker och finanspolicies

### Riskhantering

Avanzas verksamhet medför huvudsakligen exponering mot kredit- och motpartsrisker, strategiska risker/ affärsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. Det sätt bolaget identifierar, följer upp och hanterar sina risker på är viktigt för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet.

Styrelsen fastställer övergripande mål för kapitaltäckning och likviditet samt för exponering mot kreditrisker och andra finansiella risker. Styrelsen har det slutliga ansvaret för att det finns funktioner för kontroll och hantering av bolagets samtliga risker. Med hjälp av bolagets riskpolicy, kreditpolicy, finanspolicy och andra delar av regelverket fördelas befogenheter till organisationen. Riktlinjerna för riskhanteringen utvärderas och förändras löpande. Risk management är en oberoende funktion för kontroll av samtliga risker. I risk managementavdelningen ingår även kreditavdelning, compliance officer och jurist. Funktionen är fristående från affärsverksamheten och rapporterar till verkställande direktören. Risk management har en stående punkt på styrelsens möten och har möjlighet att rapportera direkt till styrelsens ordförande.

Riskhanteringen sker inom varje avdelning under överinseende av och kommunikation med risk management och verkställande direktören. Det operativa ansvaret för uppföljning och kontroll ligger hos risk management-

avdelningen beträffande alla risker. Risk management följer ett antal variabler i syfte att kontrollera kvaliteten både i affärsflödet och i det efterföljande administrativa arbetet. Kreditfunktionen ansvarar för motparts- och kreditrisker. Samtliga beslut beträffande större krediter och viktigare nya motparter fattas av bolagets kreditkommitté eller styrelsen. Ansvar för regelefterlevnad och legala risker vilar på compliance officer och jurist.

Den oberoende granskningen utvärderar och granskar på styrelsens uppdrag att bolaget följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2005:1) om styrning och kontroll av finansiella företag och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse. Denna oberoende granskning utförs av Atos Consulting AB på styrelsens direkta uppdrag.

## Risker

Avanzas verksamhet har under 2007 vuxit i omfattning men inga större förändringar av verksamhetens inriktning har skett. Tillväxten är främst inriktad mot sparprodukter vilket gradvis sänker beroendet av aktivitetsnivån på aktiemarknaden.

Intresset för de försäkringsprodukter som tas fram av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension har tilltagit. 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. Under året har osäkerheten kring de legala och skattemässiga förutsättningarna för Avanza Pensions produkter minskat, genom att sparformen "depåförsäkring" har etablerats på marknaden.

Fondförvaltning drivs inom Avanza Fonder AB. Förvaltning sker av Avanza Zero – fonden utan avgifter. Denna är en indexfond som följer OMXS30. Förvaltningen replikerar index och förvaltningen sker inte utifrån förvaltarens egen syn på marknadens utveckling. Under året har förvaltning av kunders placeringar i fonder inom PPM-systemet startats. Förvaltningen är inte individualiserad utan kunderna kan välja mellan portföljer med olika riskprofil. Detta systematiska tillvägagångssätt håller nere de operativa riskerna i förvaltningen.

## Kredit- och motpartsrisker

Risken i utlåningen till kontokunder är den mest betydande kreditrisken. Samtliga kunder prövas och tilldelas en kreditlimit. Alla krediter 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 rutin inom maximalt tre till fyra dagar. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser så regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag de uppkommit. Målsättningen är att kreditförluster inte ska förekomma.

Avanza har, under förutsättning att villkoren inte är strängare, också rätt att ställa mottagna säkerheter som säkerhet för egna förpliktelser.

Säkerheter	MSEK
Verkligt värde accepterade säkerheter	6 376
Varav verkligt värde vidarepantsatta säkerheter	481

## Utlåningens fördelning på de tio mest belånade värdepapprena

Ericsson B	283
H&M B	105
Lundin Petroleum	98
Vostok Gas SDB	96
Volvo B	91
Boliden	72
PA Resources	70
West Siberian Resources	62
SKF B	60
ABB	57
<b>Summa</b>	<b>994</b>

Den maximala kreditrisken framgår av not 2, där finansiella tillgångar redovisas.

Utlåning till kreditinstitut utgörs av fordringar på stora nordiska kreditinstitut. Enligt finansinstruktionen får likviditeten placeras hos SHB, SEB, Swedbank, Nordea och Danske Bank. Samtliga dessa banker har bästa rating för kortfristiga mellanhavanden hos samtliga ledande ratinginstitut.

Effekten av enskilda kunders eventuella obestånd minskas, förutom av ställd säkerhet, av att spridningen i utlåningen är god. Någon stor koncentration av kreditrisker finns inte. Per den 31 december 2007 fanns det 12 krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 203 MSEK och den högsta uppgick till 37,1 MSEK.

Överbelåningen, det vill säga utlånat belopp utöver belåningsvärden, uppgick till 8,2 (2,3) MSEK per den 31 december 2007.

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 VPC och OMX i Sverige, för avveckling av utförda affärer. Avanza handlar enbart för kunders räkning i standardiserade derivat avvecklade över OMX och några OTC-mellanhavanden förekommer inte.

## **Marknadsrisker**

### **Kursrisker**

Avanza tar försumbara direkta kursrisker. Bolaget bedriver enbart kundhandel. Någon handel för Avanzas egen räkning, så kallad trading, förekommer inte.

### **Ränterisker**

Balansräkningens finansiella tillgångar och skulder löper med rörlig ränta, och således förekommer inga skillnader i bindningstid.

### **Valutarisker**

Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK och således förekommer inga valutarisiker. Undantaget från detta är att kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton. Sådana valutasaldon matchas helt av motsvarande saldon på Avanzas bankkonton. Värdet på dessa valutasaldon uppgick per den 31 december 2007 till 11 MSEK.

Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

### **Likviditetsrisker**

God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. 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 Avanzas egen finansiering. Utöver den likviditetsreserv som syns i balansräkningen finns det per årsskiftet en avtalad kreditram i bank på 1 000 MSEK.

Inga av de stora balansposterna löper med någon uppsägningstid utan är möjliga att disponera omedelbart (avista) med det undantaget att en del av banktillgodohavandena av praktiska skäl ligger på en veckas bindningstid och att utlåningen har en månads uppsägningstid. Av den synliga likviditeten på 4 205 MSEK så är 164 MSEK pantsatta till förmån för värdepapperslån och värdepappersavveckling hos OM.

Inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god.

### **Operativa risker inklusive legala 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". Under 2007 har handelsvolymen och antal transaktioner ökat.

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 förtroende. Årets oberoende granskning har inriktats mot risken för bedrägerier inom hela verksamheten. Granskning har skett av organisationen utifrån rutiner och kontroller syftande till att motverka bedrägerier.

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 36 medarbetare licens. Ytterligare 6 medarbetare kommer enligt planerna att licensieras under år 2008. Därutöver har 16 medarbetare särskilt utbildats för försäkringsförmedling.



## Känslighetsanalys

Eftersom Avanza inte har några positioner för egen räkning har ändringar av marknadspriser inte någon direkt påverkan på resultatet.

Inte heller ränteförändringar får någon direkt påverkan eftersom räntebindningstiden för både tillgångar och skulder är i princip densamma.

Beträffande valutaförändringar så påverkar dessa inte heller resultatet eftersom Avanza inte har någon valutaexponering.

## Koncentrationer av risker

Inga betydande koncentrationer av risker förekommer. För samtliga kredittagare sätts en limit. Vid kreditgivningen samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är mycket god, se sidan 72.

## Verkligt värde

Initialt värderas samtliga finansiella instrument till verkligt värde, vilket motsvarar anskaffningskostnaden.

Efterföljande värdering sker beroende på vilken värderingskategori det finansiella instrumentet hänförs till.

Jämförelsen mellan bokfört och verkligt värde för koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder omfattas av IAS 39. Verkligt värde för alla poster med rörlig ränta anses vara det bokförda värdet. Bokförda och verkliga värden överensstämmer och IAS 39 både kräver och ger koncernen möjlighet att i stor omfattning använda verkliga värden i redovisningen. Verkligt värde för andra tillgångar och skulder motsvarar bokfört värde.

Även finansiella skulder inom försäkringsrörelsen, där kunden bär placeringsrisken, kategoriseras på samma sätt då korresponderande tillgångar också värderas till verkligt värde.

Verkligt värde på en finansiell tillgång, vilken är noterad på en aktiv marknad, fastställs genom köpkursen vid stängning på balansdagen.

## Not 32 Närstående

Närstående består av styrelsen och ledande befattningshavare med familjer enligt gällande insiderregler från Finansinspektionen. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner utöver normal kontoförvaltning har förekommit. Ersättningar till närstående framgår av not 7. Ledande befattningshavare deltar i koncernens teckningsoptionsprogram på marknadsmässiga villkor (se not 7).

Lån till närstående uppgår till 1 532 (2 038) TSEK. Intäkter och kostnader från närståendes transaktioner består av courtage 392 TSEK, ränteintäkter 60 TSEK och räntekostnader 1 593 TSEK. Fakturering från närståendes aktiebolag uppgår till 83 TSEK.

## Not 33 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena 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.

Företagsledningen har diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

## Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 18.

## Not 34 Händelser efter balansdagen

Integrationen med Ikanobanken genomfördes under februari 2008, vilket innebar att Avanza övertog 15 000–15 500 konton.

# Förslag till vinstdisposition

## **Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning**

Avanzas styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 6,00 SEK per aktie för 2007. Detta motsvarar en utdelning på sammantaget 163 MSEK och en utdelningsgrad om 70 procent.

Avanza 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. Styrelsens bedömning är att utdelningen långsiktigt kan uppgå till minst 70 procent av årets resultat.

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

Styrelsen för Avanza beslutade den 30 augusti 2007 att inleda återköp av egna aktier i enlighet med det bemyndigande som erhöles på årsstämman den 22 mars 2007. Avanza har totalt under 2007 förvärvat 305 674 egna aktier för 40,6 MSEK. Det motsvarar en snittkurs om 132,86 SEK per aktie. Återköpen motsvarar 1,1 procent av antalet aktier före återköpen. Genomsnittligt antal återköpta egna aktier under 2007 uppgick till 61 135.

En förutsättning för bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier är att såväl bolagets kapitaltäckningskvot 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 2008.

## Moderbolaget

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	TSEK
Balanserad vinst	122 047
Årets vinst	224 633
	<b>346 680</b>
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:	
till aktieägare utdelas 6,00 SEK per aktie, totalt	162 960
i ny räkning balanseras	183 720
	<b>346 680</b>

Undertecknande försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen 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 14 februari 2008

Sven Hagströmer  
Styrelsens ordförande

Hans Bergenheim

Anders Ellsell

Mikael Nachemson

Andreas Rosenlew

Nicklas Storåkers  
Verkställande direktör

Jacqueline Winberg

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 februari 2008

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Avanza AB (publ)

Org. nr. 556274-8458

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Avanza AB (publ) för år 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 27–75. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 14 februari 2008

Ernst & Young AB

Lars Träff

Auktoriserad revisor

# Definitioner

## **Affär (avräkningsnota)**

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

## **Avkastning på eget kapital**

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

## **Avslut**

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

## **Courtage per affär**

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

## **Eget kapital per aktie**

Eget kapital i förhållande till antalet stamaktier vid periodens utgång.

## **Fondprovisioner**

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

## **Kapitalbas**

Den finansiella företagsgruppens egna kapital justerat enligt lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag. För 2007 har en utdelning om 163 MSEK motsvarande 6,00 SEK per aktie antagits, vilket innebär en nedjustering av kapitalbasen med motsvarande belopp.

## **Kapitaltäckningsgrad**

Kapitalbasen i förhållande till riskvägt kapital.

## **Kapitaltäckningskvot**

Kapitalbasen i förhållande till kapitalkravet.

## **Konto**

Öppnat konto med innehav.

## **Nettosparande/Sparkapital**

Periodens nettosparande på årsbasis i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut.

## **Nettoinlåning/Sparkapital**

Inlåning inklusive klientmedelskonton 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.

## **Rörelseintäkter/Sparkapital**

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

## **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

## **Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

## **Vinstmarginal**

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.



# Bolagsstyrningsrapport

Styrningen av Avanza AB (publ.) sker via årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med Aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Avanzas högsta beslutande organ är årsstämman. Årsstämman väljer bolagets styrelse. Till årsstämmans uppgifter hör också bland annat att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, att besluta om disposition av resultat av verksamheten samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också Avanzas revisorer.

Vid Avanzas årsstämma den 22 mars 2007 i Stockholm deltog närmare 130 aktieägare, representerande 41 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Vid stämman var samtliga styrelseledamöter, utom Anders Ellsén, samt bolagets revisorer närvarande.

Bolagsstyrningsrapporten är inte granskad av revisorerna.

## **Styrelse**

Avanzas styrelse fattar beslut i frågor som rör Avanzas strategiska inriktning, investeringar, finansiering, organisationsfrågor, förvärv och avyttringar, samt viktigare policies, riktlinjer och instruktioner. Styrelsens arbete regleras bland annat av den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse har, fram till den 23 oktober 2007 då Jeanette Almberg utträdde ur styrelsen, under 2007 bestått av åtta valda ledamöter utan suppleanter. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Styrelsen konstituerade sig den 22 mars 2007. Uppgifter om övriga ledamöter finns på sid 90.

## **Styrelsens ersättning**

Årsstämman 2007 fastställde styrelsens arvode till 825 000 kronor. Till styrelsens ordförande utgår årligt arvode om 165 000 kronor, till övriga ledamöter 110 000 kronor. Ledamot från bolagets styrelse som deltar när bolagets ledning har rapporteringsmöten med bolagets revisor har ytterligare 25 000 kronor i ersättning. Vidare ska styrelseledamöter i dotterbolagen Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension från dessa bolag kunna erhålla ett arvode om 25 000 kronor vardera för respektive styrelseuppdrag. Styrelseledamot som ersätts av bolaget på grund av anställning ska dock inte erhålla något arvode.

## **Styrelsens arbetsordning**

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD.

Under verksamhetsåret 2007 avhöll styrelsen sju sammanträden, i likhet med föregående år. Styrelsens arbete följer en föredragningsplan, som tillgodoser styrelsens behov av infor-



mation. Föredragsplanen styrs i övrigt av den arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna handhas dels av styrelsen i dess helhet och dels av ersättningskommittén. Dessutom rapporterar bolagets revisor till styrelsen personligen sina bedömningar av bolagets kontroll. Medarbetare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden som föredragande eller sekreterare.

Avanza uppfyller Stockholmsbörsens noteringsavtal och Koden vad gäller krav på oberoende styrelseledamöter.

## Närvaro

### Styrelsens sammansättning och antal protokollförda möten

	Närvaro	Ej oberoende/Oberoende <sup>1)</sup>
Sven Hagströmer, ordförande	7/7	Ej oberoende ledamot
Jeanette Almberg <sup>2)</sup>	5/7 (6)	Oberoende ledamot
Hans Bergenheim <sup>3)</sup>	4/7 (5)	Oberoende ledamot
Johan Brenner <sup>4)</sup>	2/7 (2)	Oberoende ledamot
Anders Ellsell	6/7	Ej oberoende ledamot
Mikael Nachemson	7/7	Oberoende ledamot
Andreas Rosenlew	7/7	Oberoende ledamot
Jacqueline Winberg	7/7	Oberoende ledamot
Nicklas Storåkers, verkställande direktör	6/7	Ej oberoende ledamot

<sup>1)</sup> Oberoende definieras som oberoende av bolaget, dess ledning och större aktieägare enligt definition i "Svensk kod för bolagsstyrning".

<sup>2)</sup> Uträdde ur styrelsen den 23 oktober 2007.

<sup>3)</sup> Invald vid årsstämma den 22 mars 2007.

<sup>4)</sup> Uträdde ur styrelsen den 22 mars 2007.

## Valberedning

I enlighet med beslut på Avanzas årsstämma 2007 utsågs en valberedning med representanter från de fyra största ägarna inkluderande bolagets styrelseordförande. Dessa ägare har beslutat att valberedningen ska bestå av styrelseordföranden Sven Hagströmer, Erik Törnberg, som representerar Investment AB Öresund, Eva Qviberg, som representerar familjen Qviberg, samt Anders Oscarsson, som representerar SEB Fonder. Erik Törnberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Valberedningen har behandlat de frågor som följer av Koden. Valberedningen har haft två protokollförda möten samt däremellan löpande kontakt.

Valberedningen har som underlag för sitt arbete genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Vidare har valberedningen av bolagets ordförande fått en redogörelse för hur styrelsens arbete bedrivits. Styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel bransch erfarenhet och kompetens, har diskuterats.

Valberedningen har diskuterat arvoden till bolagets styrelseordförande och ledamöter, varvid jämförelse har gjorts med bolag i liknande verksamhet samt av liknande storlek och komplexitet. Vikt har lagts vid att arvodet ska vara skäligt utifrån det ansvar och den arbetsinsats som krävs, samt det bidrag styrelsen kan ge till bolagets värdeutveckling.

Valberedningen har även värderat behovet av ersättning för utskottsarbete. Avanzas valberedning har slutligen diskuterat vem som bör leda bolagets årsstämma, samt huruvida principerna för utseende av valberedning bör ändras.



### **Ersättningskommitté**

I mars 2004 inrättade styrelsen en ersättningskommitté. Den har under verksamhetsåret 2007 bestått av styrelsens ordförande Sven Hagströmer och ledamöterna Anders Ellsell och Jaqueline Winberg. Kommittén har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning, inklusive prestationsbaserade ersättningar till bolagets ledande befattningshavare. Frågor som rör VDs anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av ersättningskommittén och beslutas av styrelsen.

Lönesättningen för VD består av en fast del och en rörlig del. Den rörliga delen, som omprövas årligen, är beroende av uppnådda mål för bolaget och för VD.

### **Revisionsutskott**

Enligt Kodex ska styrelsen inrätta ett revisionsutskott som ska bestå av minst tre styrelseledamöter. 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. Enligt Kodex kan i bolag med mindre styrelser hela styrelsen fullgöra revisionsutskottets uppgifter förutsatt att styrelseledamoten som ingår i koncernledningen inte deltar i arbetet. Styrelsen i Avanza har tidigare valt att inte inrätta något revisionsutskott eftersom styrelsen är av uppfattningen att den typen av frågor, i ett bolag av Avanzas storlek, bäst behandlas av hela styrelsen. På årsstämman 2006 beslutades emellertid att en ledamot från bolagets styrelse ska delta när koncernledningen har rapporteringsmöten med bolagets revisor. Styrelsen har utsett styrelseledamoten Anders Ellsell att närvara vid sådana rapporteringsmöten. Styrelsen har under 2007 inte funnit anledning att utesluta bolagets VD från sammanträden där styrelsen fullgjort de uppgifter som åligger ett revisionsutskott.

Styrelsen har en kontinuerlig kontakt med bolagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker.

### **Externa revisorer**

Avanzas revisorer väljs av årsstämman för en period av fyra år. Vid årsstämman 2007 valdes Ernst & Young AB, med huvudansvarig revisor Lars Träff, till Avanzas revisor för den kommande fyraårsperioden.

Revisorerna granskar styrelsens och VDs förvaltning av företaget och kvalitén i företagets revisionshandlingar.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Därutöver lämnar revisorerna detaljerade redogörelser till styrelsen minst två gånger per år eller vid behov.

### **Internrevision**

Den oberoende granskningen utvärderar och granskar på styrelsens uppdrag att bolaget följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2005:1) om styrning och kontroll av finansiella företag och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om

värdepappersrörelse. Denna oberoende granskning utförs av Atos Consulting AB på styrelsens direkta uppdrag.

Den oberoende granskningen 2007 inriktades mot risken för förluster genom bedrägerier, såväl interna som externa, utifrån ett strikt förebyggande syfte. Granskningsområdena analyserades utifrån dimensionerna kontrollnivå och konsekvens. Totalt sett bedömdes risken för att sådana bedrägerier drabbar Avanza vara låg.

### **VD och koncernledning**

VD leder verksamheten i enlighet med arbetsordningarna för VD och styrelse. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad samt tillse att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD är ledamot av styrelsen. VD håller dessutom i kontinuerlig dialog styrelsens ordförande informerad om koncernens utveckling.

VD och övriga i koncernledningen har formella möten en gång i månaden samt ett antal informella möten för att gå igenom föregående månads resultat samt diskutera strategifrågor. Avanzas koncernledning har under 2007 bestått av 7 personer, varav 2 var kvinnor.

Avanzakoncernen består av moderbolaget Avanza AB och ett flertal dotterbolag, vilket redovisas i not 29 i årsredovisningen. Rapporteringen från dotterbolag sker löpande på månadsbasis. Dotterbolagens styrelser består företrädesvis av medlemmar ur Avanzas företagsledning och moderbolagets styrelse.

Årsstämman 2007 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 person i koncernledningen efter att utvärdering gjorts av individuella prestationer och bolagets redovisade resultat. I vilken utsträckning på förhand uppställda mål för bolaget och den ledande befattningshavaren uppnåtts beaktas vid fastställande av den rörliga ersättningen.

Personer som ingår i koncernledningen har tilldelats teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på bolagsstämman den 4 juli 2005. Teckningsoptionerna är utgivna på marknadsmässiga villkor. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig.

### **Intern kontroll**

Styrelsen har ansvar för att det finns ett effektivt system för intern kontroll och riskhantering. Till VD delegeras ansvaret att skapa goda förutsättningar för att arbeta med dessa frågor. Såväl koncernledning som chefer på olika nivåer i företaget har detta ansvar inom sina respektive områden. Befogenheter och ansvar är definierade i policies, riktlinjer, ansvarsbeskrivningar samt instruktioner för attesträtter.



# Styrelsens rapport om intern kontroll avseende finansiell rapportering

Denna rapport har upprättats i enlighet med avsnitt 3.7.2 och avsnitt 3.7.3 i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Men mot bakgrund av en tillämpningsanvisning från Kollegiet för svensk bolagsstyrning per den 5 september 2006 är rapporten inte granskad av revisorerna och styrelsen har inte utvärderat hur väl den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har fungerat under räkenskapsåret. Rapporten utgör en del av den Bolagsstyrningsrapport som enligt avsnitt 5.1 i Koden ska fogas till bolagets årsredovisning.

## Organisation för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll avseende finansiell rapportering är en process som utformats i syfte att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och huruvida de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag.

De interna kontrollaktiviteterna ingår i Avanzas administrativa rutiner. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen i Avanza kan beskrivas i enlighet med följande ramverk:

### Kontrollmiljö

Intern kontroll i Avanza baseras på en kontrollmiljö som omfattar värderingar och ledningskultur, uppföljning, en tydlig och transparent organisationsstruktur, uppdelning av arbetsuppgifter, dualitetsprincipen, kvalitet och effektivitet i intern kommunikation, samt en oberoende utvärderingsprocess.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av en kontrollmiljö med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer och instruktioner, samt befattningsbeskrivningar för kontrollerande funktioner. Som exempel kan nämnas arbetsordningar för styrelse och VD, instruktioner för Risk Management och Compliance, instruktioner för intern kontroll och rapportering, informationspolicy, attestinstruktion samt instruktion för rapportering.

### Riskbedömning

Riskhanteringen inom Avanza är proaktiv och uppföljande med tyngdpunkt på löpande kontroller och utbildningsinsatser. Avanza upprätthåller en hög riskhanteringsstandard genom att tillämpa tillgängliga tekniker och metoder på ett kostnadseffektivt sätt. Riskhantering anses vara en integrerad del av affärsverksamheten.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna innefattar såväl generella som mer detaljerade kontroller, avsedda att förhindra, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Kontrollaktiviteterna utarbetas

och dokumenteras på bolags- och avdelningsnivå. 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. Risk Management utför löpande kontroller för att säkerställa att denna riskhantering fungerar.

### **Information och kommunikation**

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörd personal via Avanzas Intranät. Det interna regelverket med policies, riktlinjer och instruktioner utgör det viktigaste verktyget för informationsgivning och instruktioner med syfte att säkerställa den finansiella rapporteringen. Därjämte används ett standardiserat rapporteringspaket av alla avdelningar för att säkerställa konsekvent tillämpning av Avanzas principer och samordnad finansiell rapportering.

### **Uppföljning**

Avanza inrättade i slutet av år 2006 en intern förvaltarorganisation bestående av företrädare för Ekonomi, Risk Management, Compliance och Backoffice, med syfte att säkerställa övervakning av kvaliteten på den finansiella rapporteringen, effektiviteten i kontrollstrukturen samt efterlevnaden av styrande dokument i form av interna policies, riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen. Den interna förvaltningsorganisationen har hållit fem protokollförda möten under 2007.

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

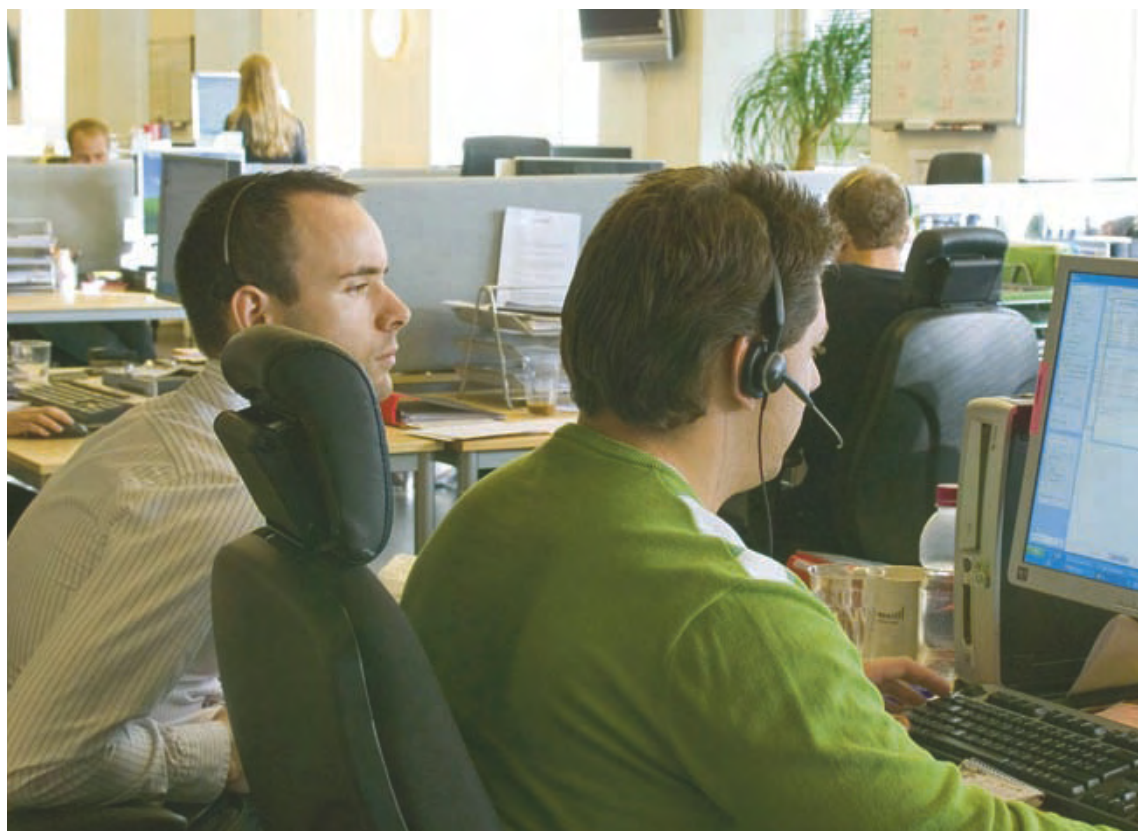
Intern kontroll avseende finansiell rapportering ingår som en av många processer i utvärderingen av den egna verksamheten.

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

### **Utvärdering och ställningstagande avseende internrevision**

Avanza har valt att inte inrätta någon intern funktion för internrevision. Istället är det 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 samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse. Denna oberoende granskning utförs av externa konsulter på styrelsens direkta uppdrag och syftet med styrelsens beslut att anlita externa granskare istället för att inrätta en internrevision i bolaget är att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning.





# Bolagsordning för Avanza AB

Org.nr. 556274-8458

Antagen 5 april 2006.

## § 1 Firma

Bolagets firma är Avanza AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 Säte

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm.

## § 3 Verksamhet

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta aktier och andelar i bolag som bedriver finansiell verksamhet såsom värdepappersrörelse, bankrörelse eller fondverksamhet samt att bedriva därmed förenlig verksamhet.

Bolaget äger även rätt att ställa garantier, borgensåtaganden samt andra säkerheter för säkerställande av koncernbolags förpliktelser mot tredje man. Vidare äger bolaget rätt att utfärda garantier till tredje man om sådana garantier föranleds av verksamhet som bedrivs av koncernbolag.

## § 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 30 000 000 kronor och högst 120 000 000 kronor.

## § 5 Aktie

Antalet aktier skall uppgå till lägst 12 000 000 och högst 48 000 000. Aktier skall kunna utges i två serier: stamaktier och förlagsaktier, vilka även benämns serie C. Stamaktier skall kunna utges till ett antal av högst 48 000 000 och förlagsaktier till ett antal av högst 10 000 000. Stamaktier skall medföra en röst och förlagsaktier skall medföra en tiondels röst.

Förlagsaktie berättigar inte till utdelning. Upplöses bolaget, skall förlagsaktie berättiga till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde uppräknat per dagen för utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 180 dagar med tillägg av tre procentenheter. Räntefaktorn fastställs varje år på halvårsdagen och årsdagen av den dag uppräknings började (eller

om sådan dag inte är en bankdag, närmast föregående bankdag). Uppräkning sker med början den dag likvid för förlagsaktierna erlades.

Beslutar bolaget att genom nyemission som skall betalas kontant eller genom kvittning ge ut nya stamaktier och förlagsaktier; skall ägare av stamaktier och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom nyemission som skall betalas kontant eller genom kvittning ge ut endast stamaktier eller endast förlagsaktier; skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller förlagsaktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Förlagsaktie berättigar inte till deltagande i fondemission.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om nyemission som skall betalas kontant eller genom kvittning med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vad som föreskrivs om företrädesrätt i denna paragraf skall även gälla vid nyemission av teckningsoptioner och konvertibler.

## **§ 6 Styrelse**

Styrelsen skall bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter och utses på årsstämman.

## **§ 7 Revisorer**

En eller två revisorer med högst två suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag utses på årsstämma.

## **§ 8 Kallelse till bolagsstämma**

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet.

## **§ 9 Föranmälan för deltagande i bolagsstämma**

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen som aktieägare i en utskrift eller annan framställning av aktieboken som avser förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till



stämman, före kl. 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan om antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

## **§ 10 Årsstämma**

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om
  - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, av koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
  - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Beslut om antal styrelseledamöter
9. Fastställande av styrelsearvoden
10. I förekommande fall fastställande av revisorsarvoden
11. Val av styrelse
12. I förekommande fall val av revisor
13. Övriga ärenden som i behörig ordning hänskjutits till stämman

## **§ 11 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## **§ 12 Förbehåll att bolaget skall vara avstämningsbolag**

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.



# Styrelse

## Ordförande

*Sven Hagströmer*, född 1943.

Invald: 1997.

Styrelseordförande i Investment AB Öresund och eWork Scandinavia AB.

Styrelseledamot i Bilja AB och Skanditek Industriförvaltning AB.

Innehav per den 31 december 2007

(inkl. familj och bolag): Aktier: 2 039 416.

## Ledamöter

*Hans Bergenheim*, född 1960.

Invald: 2007.

Verkställande direktör Lateus AB.

Styrelseledamot White Intressenter AB och White Arkitekter AB.

Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 3 000.

*Anders Ellsell*, född 1957.

Invald: 2001.

Finansanalytiker Investment AB Öresund.

Innehav per den 31 december 2007 (inkl. familj):

Aktier: 392 400.

*Mikael Nachemson*, född 1959.

Invald: 2002.

Verkställande direktör Bure Equity AB.

Styrelseordförande i Anew Learning AB, Mercuri International Group AB och Länia Material AB.

Styrelseledamot i Energo-Retea Group AB.

Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 5 000.

*Andreas Rosenlew*, född 1962.

Invald: 2005.

Managing Partner och styrelseordförande Grow Partners AB. Styrelseledamot i Innograf OY.

Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 3 600.

*Nicklas Storåkers*, född 1974.

Verkställande direktör.

Invald: 2000.

Styrelseordförande i Jajja Communications AB.

Styrelseledamot i Inspanet AB och Svenska Fondhandlareföreningen.

Innehav per den 31 december 2007 (inkl. familj):

Aktier: 386 500.

Teckningsoptioner: motsvarande 65 900 aktier.

*Jacqueline Winberg*, född 1959.

Invald: 2003.

Partner Stanton Chase International.

Styrelseledamot Projektplatsen AB.

Innehav per den 31 december 2007 (inkl. familj):

Aktier: 3 350.



## Ledning

*Ronnie Bodinger*, född 1973.  
Anställd 1999.  
Chef Innovation.  
Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 17 500.  
Teckningsoptioner: motsvarande 89 480 aktier.

*Anna Frölander*, född 1975.  
Anställd 2005.  
Marknads- och försäljningschef.  
Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 0.  
Teckningsoptioner: motsvarande 18 280 aktier.

*Claes Hemberg*, född 1968.  
Anställd 2000.  
Sparekonom.  
Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 57 600.  
Teckningsoptioner: motsvarande 122 400 aktier.

*Niklas Hjalmarsson*, född 1969.  
Anställd 2007  
Chef Bank & Placering.  
Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 0.  
Teckningsoptioner: motsvarande 14 020 aktier.

*Henrik Källén*, född 1968.  
Anställd 2000.  
Verkställande direktör i Försäkringsaktiebolaget  
Avanza Pension.  
Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 14 000.  
Teckningsoptioner: motsvarande 63 190 aktier.

*Susan Lindkvist*, född 1960.  
Anställd 1999.  
Ekonomichef.  
Innehav per den 31 december 2007: Aktier: 35 000.  
Teckningsoptioner: motsvarande 67 390 aktier.

*Nicklas Storåkers*, född 1974.  
Anställd 1999.  
Verkställande direktör.  
Innehav per den 31 december 2007 (inkl. familj):  
Aktier: 386 500.  
Teckningsoptioner: motsvarande 65 900 aktier.

## Revisorer

Ernst & Young AB  
Huvudansvarig:  
*Lars Träff*, född 1954.  
Auktoriserad revisor.

# Årsstämma

Avanzas årsstämma (ordinarie bolagsstämma) hålls i Annexet, Globen, Stockholm, tisdagen den 15 april 2008, klockan 15.00.

## Rätt att delta i årsstämma

Rätt att delta i Avanzas årsstämma har aktieägare som

- dels är införd i aktieboken onsdagen den 9 april 2008.
- dels senast klockan 16.00 torsdagen den 10 april 2008 till Avanza anmäler sin avsikt att delta i årsstämma.

## Hur sker ägarregistrering?

Avanzas aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken.

För att aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska ha rätt att delta i årsstämman fordras att aktierna är registrerade i eget namn i aktieboken den 9 april 2008.

Den som förvaltar aktierna hjälper till med omregistrering.

## Hur sker anmälan?

Anmälan om deltagande vid stämman sker per e-post [arsstamma@avanza.se](mailto:arsstamma@avanza.se) eller telefon 08-562 250 02.

Vid anmälan, uppge namn, person-/organisationsnummer, e-postadress eller telefonnummer dagtid, antal biträden och antal aktier.

Eventuella fullmakter ska per post skickas till Avanza på adress Box 1399, 111 93 Stockholm. Märk kuvertet "Årsstämma". Fullmakterna ska vara Avanza tillhanda senast den 10 april 2008. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på [www.avanza.com](http://www.avanza.com).

## Rätt att få ärende behandlat

Aktieägare har rätt att få ärenden behandlade på Avanzas stämma under förutsättning att skriftlig begäran inkommer till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen. Aktieägarens skriftliga begäran till styrelsen i Avanza bör ha inkommit senast den 15 februari 2008 på adress Box 1399, 111 93 Stockholm. Märk kuvertet "Styrelsen i Avanza AB".

# Kommande rapporttillfällen

Årsstämma	15 april 2008
Delårsrapport januari–mars 2008	15 april 2008
Delårsrapport januari–juni 2008	11 juli 2008
Delårsrapport januari–september 2008	14 oktober 2008
Bokslutskommuniké 2008	januari 2009



## Avanza i korthet

Avanza är Spararnas Bank. Missionen är att göra svenskarna ekonomiskt självständiga. Målet är att Avanzas kunder ska få mer över till sig själva än någon annanstans. Avanza erbjuder ett heltäckande utbud av spartjänster med aktie-, fond- och pensionssparande. Det innebär att kunderna får bra överblick och kontroll över hela sitt sparande hos Avanza. Gemensamt för samtliga produkter är att Avanza erbjuder marknadens lägsta avgifter.

Avanza är den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden. Det långsiktiga målet är att till 2010 öka marknadsandelen till lägst 2 procent. Det motsvarar ett långsiktigt mål för vinsttillväxt om 15–25 procent per år. Under 2007 uppgick nettosparandet till 5 000 MSEK och antalet konton ökade med 27 procent.

Rörelseintäkterna ökade under 2007 med 22 procent till 557 MSEK och totalt sparkapital uppgick per årsskiftet till 45 900 MSEK. Avanza uppvisade en vinst under 2007 om 233 MSEK motsvarande 8,51 SEK per aktie. Antal medarbetare var 210 vid årsskiftet.

Avanza-aktien är noterad vid Stockholmsbörsen och bolagets största ägare är Investment AB Öresund.



Klarabergsgatan 60, Box 1399, 111 93 Stockholm.  
Tel: 08-562 250 00. [www.avanza.se](http://www.avanza.se)