

Sveriges nöjdaste sparkunder 10 år i rad!

Årsredovisning och Hållbarhetsrapport 2019

Avanza Bank Holding AB (publ)



AVANZA

Innehåll

Avanza – en översikt	2
Året i korthet	4
VD har ordet	5
Om Avanza	8
Marknad och omvärld	9
Intressentdialogen	14
Vision, affärsmodell och strategi	16
Mål och utfall – en översikt	18
Våra kunder	20
Våra medarbetare	22
Vårt samhällsengagemang	25
Våra ägare och aktieinformation	28
Vår riskprofil	32
Ordförandeord	36
Bolagsstyrningsrapport	38
Styrelse och revisorer	46
Ledning	48
Förvaltningsberättelse	51
Femårsöversikt	54
Koncernens resultaträkningar	58
Koncernens balansräkningar	59
Förändringar i koncernens eget kapital	59
Koncernens kassaflödesanalyser	60
Moderbolagets resultaträkningar	61
Moderbolagets balansräkningar	61
Förändringar i moderbolagets eget kapital	62
Moderbolagets kassaflödesanalyser	62
Noter	63
Revisionsberättelse	98
Hållbarhetsrapportering	102
Kunder och förmånsnivåer	106
Courtageklasser	107
Produkter och utbud	108
Definitioner	110
Årsstämma	112
Kommande rapporttillfällen	113

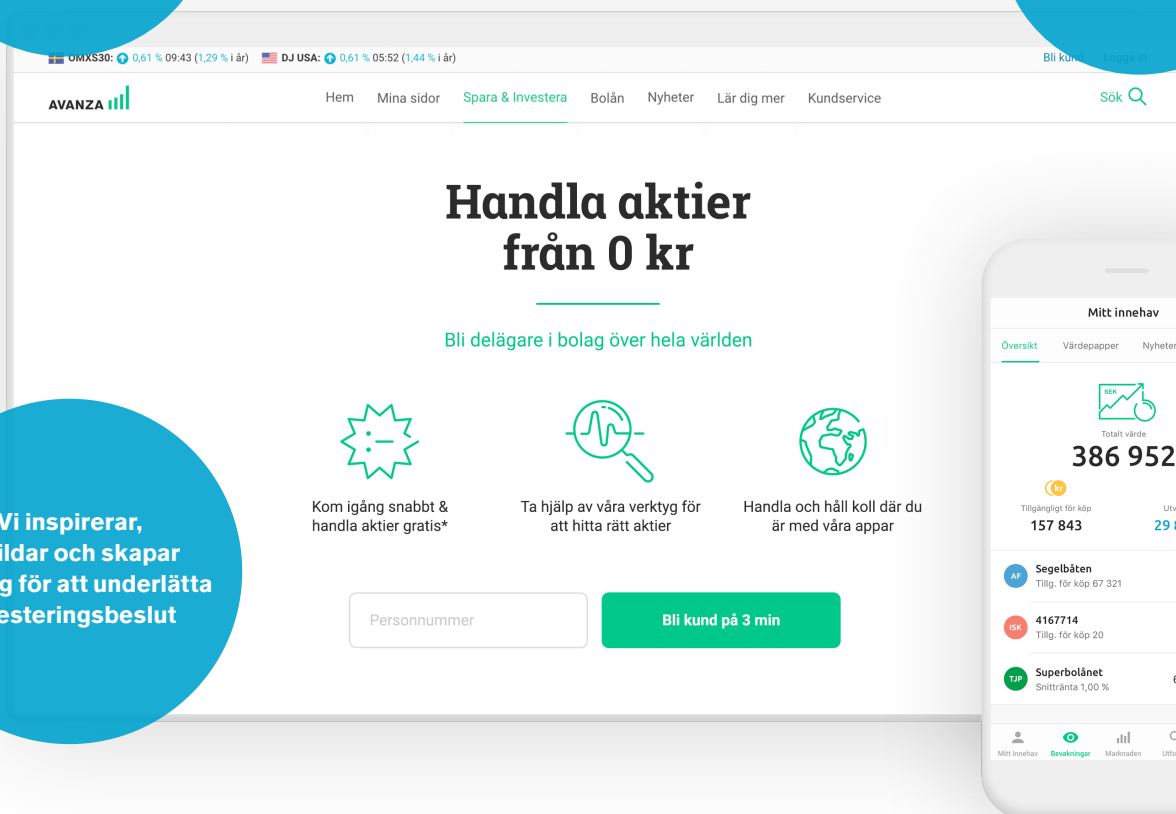
Sveriges ledande plattform för sparande och investeringar

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

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

Ett av marknadens bredaste utbud av sparprodukter

Vi inspirerar, utbildar och skapar verktyg för att underlätta investeringsbeslut



Läs om produkter och utbud på sidan 108–109.

Nyckeltal för 2019

Sveriges nöjdaste sparkunder

10 år i rad

Källa: Svenskt Kvalitetsindex

Antal kunder

976 400 st

(837 100 st)

Sparkapital

408 miljarder

(300 miljarder)

Andel av Sveriges sparmarknad

4,3%

(4,0%)

Börsvärde

15 miljarder

(13 miljarder)

Intäkter

1 193 miljoner

(1 049 miljoner)

Medelantal medarbetare

429 st

(406 st)

Kostnad per sparkrona

0,19%

(0,20%*)

Rörelsemarginal

44%

(40%)

Avkastning på eget kapital

27%

(24%)

Uppgifter inom parentes avser föregående år.

* Exklusive Finansinspektionens sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, som bokfördes det fjärde kvartalet 2018.

Året i korthet per kvartal

1

- Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension fick en varning och sanktionsavgift på 35 MSEK
- AVA Gender Equality Tracker lanserades för att underlätta investeringar i jämställda bolag
- Avanza Emerging Markets, Sveriges billigaste tillväxtmarknadsfond för privatpersoner, lanserades
- Avanza förenklade för kunder att flytta värdepapper genom Open Banking
- Jesper Bonnivier tillträdde som VD för Avanza Fonder och medlem i koncernledningen. Malin Nybladh, HR-chef och medlem i koncernledningen, lämnade Avanza

3

- Biometrisk inloggning med fingeravtryck och ansiktsgenkänning introducerades i apparna
- Ytterligare steg inom Open Banking togs med målet att ge kunderna en bättre överblick över sin ekonomi
- Nya "Mina sidor" lanserades med flera nya funktioner, såsom ny navigering och en personanpassad startsida
- Swish adderades som ett alternativ för att göra direktinsättningar
- Camilla Hedenfelt, ny HR-chef och medlem av koncernledningen, tillträdde sin tjänst

2

- Avanza ökade utbudet av Trackers, ett alternativ till ETF:er
- En helt ny fondsida lanserades
- Inom hållbarhet lanserades en särskild sektion för hållbart sparande, mer hållbarhetsdata på fondtorget samt ett Grönt Bolån i samarbete med Stabelo
- Aktiedata på utländska aktier lanserades
- Avanza 75 tilldelades pris i Lipper Fund Awards för bästa blandfond i kategorin svenska offensiva blandfonder
- Avanza blev, för femte året i rad, utsedd till vinnare av bäst service inom finansiella tjänster i en mätning utförd av ServiceScore
- Avanza rankades som högst ansedda bank och som nummer åtta över mest ansedda företag i alla branscher i Kantar Sifos anseendeindex 2019
- Financial Hearings utsåg Lars Frick till Sveriges bästa ekonomijournalist i kategorin Läkemedel & Healthcare och Gabriel Isskander fick utmärkelsen "Björn Davegårdhs minne" – ett hederspris för börsjournalister

4

- Avanza vann SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder för tionde året i rad
- Avanza rankades som högst ansedda bank i Nordic Brands Anseendebarameter
- Avanza är det näst mest rekommenderade svenska varumärket i Sverige, alla kategorier, enligt YouGov BrandIndex
- Avanza USA lanserades – Sveriges billigaste USA-fond för privatpersoner
- Avanza utsågs för andra året i rad till Årets Bank av Privata Affärer
- Avanzas handelssystem vann kategorin "Best Use of IT in Private Banking/Wealth Management" vid Banking Technology Awards
- "Ditt 2019 i siffror" lanserades
- Maria Christofi-Johansson, Chef Kundrelationer och medlem av koncernledningen, lämnade Avanza

VD har ordet

2019 gav ett rekordresultat och vi nådde våra långsiktiga mål. De nya målen inför 2025 har ett större fokus på tillväxt i sparkapital, men självklart också på kundnöjdhet. Under året har vi sett ett ökat intresse för hållbarhet och här kan vi göra mycket genom att underlätta för våra kunder att ta hållbara investeringsbeslut.

Årtiondets starkaste aktiemarknad trots fortsatt oro över Brexit och handelskrig

Aktiemarknaden var stark 2019 och Stockholmsbörsen steg med 35 procent. Samtidigt oroades marknaden till och från över handelskrig, Brexit och utvecklingen i Hong Kong. Vi har i nästan fem år levt med minusränta tills Riksbanken valde att i januari höja reporäntan till 0. Vad minusräntan kommer att ha fört med sig på sikt är svårt att uttala sig om. För mig är det dock självklart att den låga räntemiljön har påverkat tillgångspriserna uppåt i jakten på avkastning. Samtidigt hörs signaler om en vikande konjunktur, vilket är naturligt. Inga träd växer till himlen. Det kan mycket väl komma lite tuffare år framöver, där den geopolitiska oron tar sig in i realekonomin, även om det fortfarande är svårt att hitta alternativ till aktiemarknaden i ett 0-ränteläge. Viktigast för oss på Avanza är att både i goda och mer utmanande tider stå vid våra kunders sida och fortsätta leverera innovativa tjänster och produkter samt att informera och utbilda.

"Våra nya mål kräver fortsatt målinriktat utvecklingsarbete med fokus på kundnytta"

Stark måluppfyllnad och nya mål inför 2025

Avanza visade rekordresultat och nådde samtliga sina långsiktiga mål. Detta är inget som kommer av sig själv utan är ett resultat av starkt fokus, högt medarbetarengagemang och de ökade satsningarna vi gjort under de senaste åren. Intäkterna växte mer än kostnaderna för första gången sedan 2015, vilket hela tiden varit vår självklara målsättning. Vi är fast förvissade om att vi gjort rätt satsningar, även om vi också fått hjälp av räntenettet. Jag är övertygad om att det ökade nettoinflödet och den starka kundtillväxten är just ett resultat av de senaste årens tillväxtstrategi. Vi levererar mer nyheter och fler förbättringar än någonsin till våra kunder.

Som ett kvitto på allt vi gjort under året vann vi för tionde året i rad SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder inom sparande, vilket är ett av våra absolut viktigaste mål. Härtill blev vi även Årets Bank och för femte året i rad utsedda för bäst service inom finansiella tjänster av ServiceScore samt högst ansedda bank i Kantar Sifos anseendeindex. En förutsättning för allt detta är medarbetarengagemanget som ökade markant till ett eNPS på 54, att jämföra med målet på minst

45. Även målet om en marknadsandel på minst 10% av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppnåddes och landade på exceptionellt höga 14,6% per sista september. Årets nettoinflöde var rekordhøgt, vilket förklaras både av utvecklingen av Avanzas erbjudande, men också av marknadsförutsättningarna. Nu höjer vi målet till 15% marknadsandel av nettoinflödet till sparmarknaden 2025. Det höjda målet är ambitiöst och kräver ett fortsatt målinriktat utvecklingsarbete med fokus på att skapa kundvärde, både för att fortsätta attrahera nya kunder i hög takt och för att våra befintliga kunder ska vilja flytta över en större del av sitt sparande till Avanza. Samtidigt introducerar vi ett marknadsandelsmål för den svenska sparmarknaden. Vårt mål är att nå närmare 7% 2025. Detta motsvarar idag ungefär ett dubbelt så stort Avanza och kan jämföras med vår nuvarande marknadsandel på 4,3%.

"En marknadsandel på 7% 2025 motsvarar ett dubbelt så stort Avanza som idag"

Målet om en intäkstillväxt högre än kostnadstillväxt byts till ett avkastningsmål där målet är en avkastning på eget kapital på mellan 25 och 30%. Ambitionen är dock fortsatt att minska kostnaden per sparkrona till närmare 0,16% och den långsiktiga kostnadsguidningen för årlig kostnadstillväxt kvarstår på 9–12%. Även om kostnadseffektivitet fortsatt är mycket viktigt för oss är det min övertygelse att vi ständigt måste utveckla och förbättra Avanza för att ligga i framkant. Det gäller i såväl bättre som sämre tider. Prognosen för 2020 är en kostnadstillväxt på runt 10%. Här ingår dock inte de extraordinära kostnaderna i form av flyttkostnader på uppskattningsvis 11 miljoner kronor 2020 och nedskrivningen på 8,3 miljoner kronor 2019, vilka är ett resultat av att vi äntligen blir sambos med våra kollegor på Vasagatan igen. Eftersom all utveckling sker internt på Avanza är interaktionen oss kollegor emellan mycket viktig och att sitta på samma adress igen kommer att underlätta vår fortsatta utveckling.

Även om målet för kundtillväxt har tagits bort finns givetvis fortfarande ett stort internt fokus på att fortsätta attrahera många nya kunder framöver. Vi har haft en fantastisk kundtillväxt de senaste åren och nådde vårt mål på 1 miljon kunder i januari 2020.

Målen för kundnöjdhet och medarbetarengagemang är oförändrade, liksom utdelningspolicyn.

Transparens, hög användarvänlighet och bredd är viktigt när sparmarknaden fortsätter att utvecklas

Under hösten såg vi courtagekriget trappas upp i USA. Vissa tror att det kan sprida sig till Sverige. Man ska dock vara försiktig med att göra en allt för stark koppling till USA, då handeln där ger banker och mäklare andra möjligheter att skapa intäkter. I Sverige och Europa har detta stävjats genom regelverket Mifid2. På Avanza har vi pressat courtaget under nästan hela vår historia och känner oss idag trygga med vår plattform och vårt erbjudande. Året kan också sammanfattas som ett av våra bästa år ur aktiehandelssynpunkt. Aldrig har vi haft så många kunder som handlat aktier och aldrig har antalet courtagegenererande notor varit så många.

Fondaffären fortsätter att växa och vi passerade 100 miljarder kronor i fondkapital redan i somras, och är nu uppe i 120 miljarder, en ökning med 48 procent 2019. Vi har lanserat två nya indexfonder,

varav vi avslutade året med lanseringen av Avanza USA, där också hållbarhetsaspekter beaktas. Andelen fondkapital i indexfonder har ökat något under året bland våra kunder och uppgår till lite över 30%. Min bedömning är dock att den andelen kommer att öka framöver vilket i så fall ger en mixeffekt nedåt på intäkten per fondkrona – allt annat lika. Här är dock ambitionen att väl kompensera detta med ökat fondkapital samtidigt som min bedömning är att väl aktivt förvaltade fonder fortsatt kommer att vara attraktiva.

I slutet av året såg vi ett par nya aktörer på den svenska fondmarknaden. Aktörer med en annorlunda prismodell än vi. Avanzas plattform är utvecklad under många år och i nära samspel med våra kunder. Vår kultur bygger på att utmana och utvecklas. Det tänker vi fortsätta att göra. För oss är det också angeläget med en transparent prismodell som är lätt att förstå sig på. Som utmanare är vi dock väl medvetna om att saker och ting kan förändras och vi är trygga med att kunna anpassa Avanzas affärsmodell till framtiden vad än den bär med sig.



Rikard Josefson, VD

"Vår plan är att anpassa Avanzas affärsmodell till framtidens sparmarknad vad än den bär med sig"

Inom Bolån har konkurrensen ökat och jag vågar påstå att vår satsning tillsammans med Stabelo har varit en bidragande faktor. Under året har vår totala bolånevolym ökat med 75%, och det kommer att bli spännande att se hur marknaden utvecklar sig framöver. Jag är övertygad om att bolån kommer bli en alltmer transparent produkt där enkelhet och pris kommer att värdesättas högre av bolånetagarna.

Ett stort steg för att underlätta hållbara investeringar och nya hållbarhetsmål

Ett viktigt område under året har varit att skapa fler tjänster som kan stötta våra kunder att göra hållbara investeringar. Vi ser starka krafter runt om i världen som uppmanar beslutsfattare och företag att snabba på arbetet med att förbättra klimatet. I dagens takt är mänskligheten på god väg att sakta men säkert ödelägga för kommande generationer. Det är djupt oroande. Därför har vi på Avanza satt en hållbarhetsstrategi där vårt fokus handlar om att stötta, inspirera och utbilda kunder till att göra hållbara investeringsval. Hållbarhet blir allt viktigare för oss alla och vi vill bistå med bra hållbarhetsdata så att våra kunder kan fatta välgrundade beslut efter sina egna värderingar och preferenser.

Från 2020 har vi adderat ett antal mål inriktade på hållbarhet till våra övriga mål. Dessa mål handlar om att såväl andelen kapital i hållbara investeringar som antalet kunder som sparar i hållbara alternativ ska öka. Det är också viktigt att öka jämställdheten, inte minst mellan män och kvinnor. De senaste åren har andelen män bland våra kunder stått för omkring 65 procent, varför vi för ett par år sedan startade initiativet #tjejersomsparas. Ett initiativ där kvinnliga medarbetare och gästbloggare delar med sig av tankar och erfarenheter kring sparande. Ett viktigt arbete som har börjat ge effekt. Vi har i år en högre andel nya kvinnliga kunder än någonsin med en andel på 43%. Målet är att 50% av våra nya kunder ska vara kvinnor. Sparande är lika viktigt för alla, män som kvinnor. Även hos oss internt på Avanza är jämställdhet viktigt och inte heller här finns någon tvekan. Vårt mål är också en helt jämställd organisation.

Vi vill skapa det bästa verktyget för våra kunder att lyckas med sin ekonomi

När digitaliseringen fortsätter att förändra kundbeteenden och många sprider ut sin ekonomi på fler aktörer är det för oss viktigt att skapa det bästa verktyget för våra kunder att sköta sin ekonomi på ett ställe. Här har nya förutsättningar skapats genom Open Banking. Under året har vi tagit de första stegen och lanserat tjänster som kan göra skillnad. Nu kan kunder exempelvis helt digitalt med hjälp av mobilt bankID flytta värdepapper in till Avanza med bara några få knapptryck och utan krångel med blanketter. Våra kunder kan också läsa in konton från andra banker på sin kontoöversikt. Här kommer mycket att hända de närmaste åren och vi är angelägna om att skapa tjänster som verkligen skapar mervärde för kunden.

En företagskultur att trivas i

Sammanfattningsvis har vi haft ett fantastiskt år och dessutom hunnit fira 20-årsjubileum. Medarbetarengagemanget ligger på rekordnivå och vi har stärkt vårt varumärke som arbetsgivare. Konkurrensen om bra medarbetare är hård, men vi har många kvalificerade jobbsökare som attraheras av vår vision, vår teknik och våra värderingar.

Vi lever verkligen vår kultur varje dag, vi har kul, vi hjälper varandra och vi jobbar tillsammans. Däremellan firar vi våra framgångar och tar tillsammans nya tag när vi stöter på motgångar. Jag är så tacksam, som varje dag får jobba med de mest magiska kollegorna, fortsätta utvecklas och hela tiden peppas av alla nya idéer. Jag ser redan fram emot nästa jubileum.

Önskar er alla, kollegor, kunder och ägare ett fortsatt bra 2020 och ett stort tack för alla möten, synpunkter och glada tillrop under 2019!

Stockholm i februari 2020



Rikard Josefson, VD

Det här är Avanza

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

Kundfokus utgör basen i vårt erbjudande

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

Produktutveckling och utbildning i syfte att skapa kundnytta

Vi vill engagera och skapa förståelse för sparande genom utbildning, information och enkla beslutsstöd. Vi vill också uppmuntra och inspirera till ett hållbart sparande. Utbildning sker genom flera kanaler, främst via vår sajt och våra verktyg. Vi är övertygade om att våra kunder, med rätt verktyg, fattar sina investeringsbeslut bäst själva och erbjuder därför ingen rådgivning.

Avanza har sedan start arbetat med att demokratisera sparande. Viktiga delar i detta är att driva på utvecklingen i branschen och sätta fokus på avgifternas påverkan på sparandets utveckling, utmana etablerade strukturer hos storbanker och pensionsbolag som inte gynnar spararna samt att pressa priser. Våra kunder erbjuds möjlighet att spara i ett brett utbud av såväl svenska som utländska värdepapper och på sparkonton, helt utan fasta avgifter och till ett mycket lågt courtage. I utbudet ingår dessutom gratisfonden Avanza Zero och världens billigaste globala indexfond Avanza Global samt fond-i-fonder via bland annat Avanza Auto. Härutöver erbjuds mycket konkurrenskraftiga bolån. Vårt mål är också att det ska finnas ett tydligt hållbart alternativ inom varje produktområde.

Sammantaget mynnar detta ut i löftet till våra kunder; att de hos oss ska få mer pengar över till sig själva än hos någon annan bank eller pensionsbolag.

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

Avanzakoncernen

Koncernen består av det noterade moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) och fyra helägda verksamhetsdrivande dotterbolag. Avanza har två kontor i Stockholm, varav det ena utgör huvudkontor. All verksamhet bedrivs i Sverige.

Den största delen av verksamheten bedrivs i dotterbolagen Avanza Bank AB (publ) och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Avanza Fonder AB tillhandahåller våra egna fonder och Placera Media Stockholm AB, som är helt oberoende från Avanzas övriga verksamhet, publicerar nyheter och ger opartisk vägledning genom ekonomisajten Placera och tidningen Börsveckan.

Avanza äger också drygt 27 procent i bolåneinstitutet Stabelo Group AB. Stabelo klassificeras därmed som ett intresseföretag till Avanza.

En investering i tillväxt

En investering i Avanza är en investering i vår förmåga att attrahera fler kunder genom kundnytta och kundnöjdhet. Vi arbetar för att bredda erbjudandet och attrahera och hjälpa fler. Vi ska bli ännu bättre på att stötta kunder i sina investeringsbeslut, även inom hållbart sparande. Vi ser också en stark tillväxtpotential inom tjänstepension där Avanza har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande. Vårt bolåneerbjudande är en viktig pusselbit i vår tillväxtresa, vilket också kan frigöra kunders sparkapital hos andra aktörer. Under den senaste tioårsperioden har vi attraherat en stor andel yngre kunder. Även om yngre kunder generellt har mindre ekonomiska resurser än äldre, finns en stor potential om vi fortsätter att skapa attraktiva erbjudanden och bra anledningar för dem att stanna hos Avanza. Ambitionen är att dessa tillväxtområden på sikt också ska ge mer stabila intäkter.

Fem år i sammandrag	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseintäkter, MSEK	1 193	1 049	975	909	896
Rörelseresultat, MSEK	520	418	441	465	485
Rörelsemarginal, %	44	40	45	51	54
Avkastning på eget kapital, %	27	24	30	33	43
Kunder, st	976 400	837 100	710 600	570 600	467 600
Nykundsinflöde, st	139 300	126 500	140 000	103 000	96 400
Nettoinflöde, MSEK	32 600	27 600	26 800	26 500	25 200
Sparkapital, MSEK	407 700	300 000	282 900	239 100	198 200
Intäkt per sparkrona, %	0,34	0,35	0,37	0,42	0,51
Kostnad per sparkrona, % ¹⁾	0,19	0,20	0,20	0,21	0,24
Medeltal anställda, st	429	406	383	343	323

¹⁾ Exklusive Finansinspektionens sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, som bokfördes det fjärde kvartalet 2018.

Se definitioner på sidan 110-111.

Stora möjligheter för Avanza på Sveriges sparmarknad

Digitalisering och nya möjligheter genom Open Banking skapar, tillsammans med den demografiska utvecklingen och det ökade intresset för hållbart sparande, goda tillväxtmöjligheter för Avanza.

Den svenska sparmarknaden

Den svenska sparmarknaden uppgår till 8 700 miljarder kronor* och har vuxit med i snitt 9 procent per år under den senaste tioårsperioden. Intresset för enskilt sparande i Sverige är högt och historiskt ligger sparkvoten på en hög nivå. Drygt en fjärdedel av sparmarknaden utgörs av direkt fond- och aktiesparande. Uppskattningsvis 80 procent av den svenska befolkningen sparar i fonder, antingen direkt eller indirekt via pensionssparandet. Direkt aktiesparande omfattar drygt 10 procent av befolkningen.

Pensions- och försäkringssparandet, det vill säga livmarknaden, är det enskilt största sparsegmentet och utgör knappt hälften av sparmarknaden. Av tjänstepensionsmarknaden är uppskattningsvis hälften adresserbar för Avanza.

Faktorer som skulle kunna begränsa nettoinflödet till den svenska sparmarknaden är ökad omvärldsoro, fallande fastighetspriser samt stigande räntor och högre amorteringskrav för bolån. Detta kan medföra att privatpersoner i högre utsträckning sparar genom att exempelvis amortera på sina bostadslån och i mindre utsträckning tillför sparmarknaden nytt kapital. Å andra sidan har de senaste årens begränsningar i belåningsgrader tillsammans med de striktare amorteringskraven, liksom individens ökade ansvar över den ekonomiska situationen som pensionär ökat såväl insikterna om som behovet av sparande.

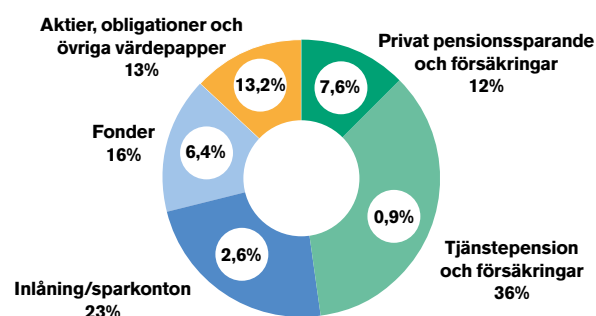
Spar- och försäkringsmarknaden domineras av de fyra storbankerna, Handelsbanken, Swedbank, Nordea och SEB. Även de stora pensionsbolagen Skandia, SEB Tryggliv och Folksam hör hit. Här till finns en rad yngre aktörer av vilka Nordnet är Avanzas främsta konkurrent.

Avanzas position på sparmarknaden

Per den sista september 2019 uppgick Avanzas marknadsandel på den svenska sparmarknaden till 4,3 procent*. Avanzas andel av det totala nettoinflödet till sparmarknaden under perioden oktober 2018 – september 2019 uppgick till 14,6 procent*. Avanzas tillväxt är inte enbart beroende av sparmarknadens tillväxt, eftersom många kunder flyttar sitt kapital från andra banker till Avanza. Sett till Avanzas stora kundbas på 976 400 kunder, uppgick marknadsandelen till 9 procent av Sveriges befolkning. Inom vissa storstadsområden och ålderskategorier överstiger marknadsandelen 24 procent. Avanza har idag en hög marknadsandel av den aktieäggande delen av befolkningen. Bland Sveriges fondägare är tillväxtpotentialen betydligt större. Under 2019 uppgick Avanzas marknadsandel av det totala nysparandet i fonder till 16 procent. Avseende livförsäkringsmarknaden var Avanzas andel av premieinflödet för tolv månadersperioden 7,9* procent. Tjänstepensionskapitalet står än så länge för en mindre del av Avanzas sparkapital och uppgick vid årsskiftet till 7 procent, eller 26,7 miljarder kronor, motsvarande en tillväxt på 44 procent under 2019.

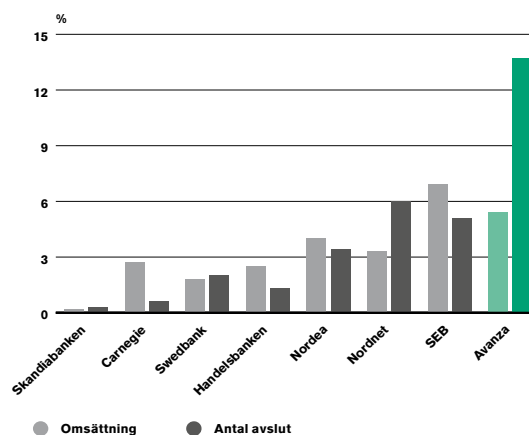
Inom aktiehandel var Avanza under 2019 den största svenska aktören på Nasdaq Stockholm inklusive First North mätt i antal avslut och den näst största svenska aktören avseende omsättning.

Svenska sparmarknaden*



De vita cirkelarna avser Avanzas andel av respektive marknad.

Marknadsandelar aktiehandel bland svenska aktörer 2019**



* Statistik avseende spar- och livförsäkringsmarknaden (Sparbarometern och Svensk försäkring) publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2019-09-30.

** Avser marknadsandelar på Nasdaq Stockholm och First North.

Den svenska bolånemarknaden

Den svenska bolånemarknaden utmärks av strikta kreditgivningsprocesser där kreditbesluten bygger på låntagarnas återbetalningsförmåga. Sverige har en effektiv infrastruktur i form av fastighetsregister, avseende villor och fritidshus, samt god tillgång till kreditinformation om låntagarna. Fortfarande saknas dock ett register för bostadsrättsföreningar, vilket skulle förbättra både kreditgivarens och kundens trygghet. Den svenska marknaden kännetecknas i liten utsträckning av spekulativa inslag. Drygt 65 procent av hushållen äger sin bostad och av dessa har 80 procent ett bostadslån. Bostadsutlåningen till svenska hushåll uppgick per den sista september till 3 400 miljarder kronor*. Marknaden domineras av de fyra storbankerna, men där bland andra SBAB och Länsförsäkringar Bank har ökat sina marknadsandelar under senare år. Konkurrenten på den svenska bolånemarknaden har under de senaste åren intensifierats genom nya fintechbolag.

Belåningsgraden bland nya bolånetagare uppgick till 65 procent**. Snittbruttomarginalerna för bolån har i och med den ökade konkurrensen på bolånemarknaden minskat under de senaste åren. Under 2019 låg bolånemarginalerna på 1,4 (1,6) procent i genomsnitt. Många gånger påverkas räntan för bolånekunden av hur stort lån kunden har, istället för att sättas i relation till belåningsgrad och risk. Detta kan dock komma att ändras i och med införandet av Basel 4 som börjar fasa in från år 2022, och som bland annat innebär att kapitalkraven för bolån i större utsträckning kopplas till de aktuella belåningsgraderna. En annan faktor som kan påverka räntekostnaden är huruvida man som kund samlar sitt sparande hos en och samma bank, vilket skapar inlåsnings effekter och som kan vara negativa för kunden totalt sett.

Utlåningen sker främst genom särskilda bostadsinstitut, men även genom banker. Modellen med bolånefond utgör en för Sverige ny finansieringsmodell. Den innebär att bolånen finansieras genom en fond där institutionella investerare, exempelvis pensionsbolag, placerar kapital. Modellen är väl beprövad i exempelvis Nederländerna. Den nederländska bolånemarknaden liknar i stor utsträckning den svenska, men är ungefär dubbelt så stor. I Nederländerna har upplägg med bolånefonder funnits under flera år och står numera för en stor del av bolånevolymen och en ännu större del av nyutlåningen.

Avanzas position på bolånemarknaden

Bolån är ett relativt nytt område för Avanza där vi ser en stor tillväxtpotential över tid.

Avanza har sedan 2013 i mindre skala erbjudit bolån till kunder inom Private Banking genom Superbolånet PB, vilket kräver 3 miljoner i samlat sparkapital hos Avanza och en belåningsgrad på max 50 procent. Endast en begränsad del av inlåningen används till kreditgivning.

Sedan 2018 har Avanza, som distributör av Stabelos Bolån+, kunnat erbjuda bolån till en bredare kundgrupp. Här ställs inga krav på att vara helkund, samma låga ränta gäller för alla och belåningsgraden får uppgå till max 60 procent. Än så länge erbjuds endast refinansiering av befintliga bolån. Ansökningsprocessen är digital. Utlåningen via Stabelo uppgick vid årsskiftet till 9,8 miljarder kronor.

Avanzas andel av bolånemarknaden, tillsammans med Stabelo, utgör än så länge endast 0,5* procent av den svenska bolånemarknaden. Marknadsandelen avseende nettoförändringen ligger på en högre nivå, uppgående till 5,1* procent på årsbasis.

Digitaliseringen fortsätter att förändra kundbeteenden samtidigt som nya förutsättningar skapas genom Open Banking

Den svenska bankmarknaden präglas av hög digitalisering. Digitaliseringen ökar konkurrensen från mindre fintechbolag, även om marknaden fortfarande domineras av storbankerna. Såväl utbudet av som efterfrågan på digitala produkter och verktyg ökar. De flesta sköter idag största delen av sina bankärenden och sitt sparande digitalt. Vi ser storbankernas helhetserbjudande brytas isär av nischade aktörer som fokuserar på en produkt eller tjänst och som därför kan hålla lägre kostnader och därmed också lägre priser. Tidigare digitalisering av branscher och affärsmodeller har resulterat i att man gått från ett mer heltäckande utbud i form av kombinationserbjudanden till en fragmentering. Jämför man med andra branscher, är det troligt att även bankkunder i större utsträckning kommer att söka bäst pris och tjänst hos olika leverantörer. Kunder är bara några klick bort och ställer höga krav på såväl tillgänglighet och användarupplevelse som enkelhet och pris. Allteftersom kunder sprider ut sin ekonomi på fler aktörer ökar behovet av överblick, där de kan se och sköta sin ekonomi på ett ställe. Det finns aktörer med den ambitionen, men ännu inga med ett heltäckande verktyg.

Kunder ställer höga krav på såväl tillgänglighet och användarupplevelse som enkelhet och pris

Under 2018 implementerades det nya betaltjänstdirektivet (PSD2) som syftar till att reglera förhållandet mellan banker som tillhandahåller betalkonton och så kallade tredjepartsleverantörer som erbjuder betalningsinitieringstjänster eller kontoinformationstjänster. Direktivet innehåller ökade säkerhetskrav, men gör också att finansiella aktörer blir tvungna att dela med sig av kontoinformation till tredjepartsleverantörer på kundernas begäran. Det kom även en uppdaterad version av personuppgiftslagen (GDPR) med avsikt att stärka konsumentskyddet. Direktiven har bland annat satt spelreglerna för hur detta ska gå till. Såväl PSD2 som GDPR har inneburit anpassningar i bankers och andra aktörers IT-system. Konsumenten ges nya rättigheter i form av dataportabilitet, vilket innebär att kunden har rätt att få ut sin data i ett format som enkelt ska kunna läsas in av andra aktörer. Detta sammantaget benämns ofta som Open Banking. Detta innebär att man som bolag måste förtjäna kunden varje dag när konsumenter får lättare att byta leverantör av olika tjänster och produkter – det gäller samtliga branscher. Både PSD2 och GDPR är mycket positiva för konsumenten och väntas öka konkurrensen från både mindre fintechbolag och större digitala aktörer som kan närma sig finansmarknaden med nya innovativa tjänster, särskilt på betaltjänstmarknaden.

* Statistik avseende bolånemarknaden (SCB) avser 2019-09-30.

** Statistik avseende bolånemarknaden (Svenska Bankföreningen) publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2019-09-30.

Man måste förtjäna sina kunder varje dag när det blir allt lättare att byta leverantör av tjänster och produkter

Samtidigt har regelverk som Mifid2 och Försäkringsdistributionsdirektivet (IDD) ökat kraven på konsumentskydd och tydligare redovisning kring vad man som kund betalar i avgift. Konsumentskyddet syftar till att undvika intressekonflikter och innehåller provisionsförbud som ska säkerställa oberoende rådgivning. Förändringarna innebär såväl ökade kostnader vid finansiell rådgivning till privatpersoner som ökad transparens. Detta väntas öka utbud och behov av produkter där spararen kan få stöd i att fatta sina egna investeringsbeslut samtidigt som ifrågasättandet av kostnaden troligtvis kommer att öka. De rekordlåga räntorna har under senare år satt större fokus på avgifternas betydelse för sparandet på lång sikt, vilket ökat prismedvetenheten och minskat betalningsviljan.

De nya förutsättningarna ligger väl i linje med Avanzas värderingar och strategi

Bedömningen är att såväl digitaliseringen som de senaste årens nya regelverk gynnar Avanza i större utsträckning än många andra aktörer eftersom de väl överensstämmer med Avanzas värderingar och strategi kring kunderbjudandet. Den ökade transparensen och den högre kostnadsmedvetenheten kommer att tydliggöra konkurrenskraften i Avanzas erbjudande som bygger på låga priser utan fasta avgifter.

Avanza är sedan länge en distributör av sparprodukter från olika leverantörer och därför väl positionerad inför de många möjligheter som både PSD2 och GDPR skapar, både ur ett affärsmodellsperspektiv och ett kundupplevelseperspektiv. På Avanzas plattform finns exempelvis aktiehandel från olika marknadsplatser, ett fondtorg med närmare 1 300 fonder samt Sparkonto+ och Bolån+ i samarbete med flera nischaktörer. Dessutom är Avanza välkänt, med ett erkänt starkt kundfokus och hög kundnöjdhet, vilket är en fördel när man verkar i en bransch där förtroende värdesätts högt. Ytterligare steg för Avanza inom Open Banking skapar nya möjligheter för oss att utveckla vårt kunderbjudande när vi får en bättre bild av och förståelse för våra kunders ekonomi.

Reglerna om provisionsförbud vid rådgivning påverkar inte Avanza direkt eftersom vi inte erbjuder rådgivning. Avanza Pension är dessutom ett av få pensionsbolag som inte betalar några provisioner till försäkringsförmedlare. I Sverige är plattformar än så länge undantagna provisionsförbudet så länge tjänsten anses värdehöjande för kunden. Skulle begränsningar i tredjepartssättningar införas i Sverige finns planer på åtgärder och anpassningar av affärsmodellen. Avanza värnar tydlighet och transparens i prissättningen, vilket vi kommer att fortsätta göra.

Stigande försörjningsbörda bland den arbetande befolkningen, samtidigt som vi lever allt längre, ökar vikten av eget pensionssparande

Enligt Statistiska Centralbyrån (SCB) väntas den totala befolkningen i Sverige att öka med cirka 1,5 miljoner fram till 2040. Den ålderskategori som ökar mest är de som är 65 år eller äldre. Samtidigt fortsätter medellivslängden bland såväl kvinnor som män att öka. Detta sammantaget betyder att försörjningsbördan bland de som förvärvsarbetar kommer att öka. Även om pensionsåldern i Sverige höjs succesivt fram till 2026 blir det alltmer uppenbart att de allmänna pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning och att ansvaret för pensionssparandet i högre grad ligger på individen. Lägre statlig pension tillsammans med höjd pensionsålder ställer också ökade krav på eget sparande för de som önskar gå i pension tidigare. Tjänstepension värderas högt bland arbetsförmåner hos Sveriges befolkning.

De allmänna pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning och ansvaret för pensionssparandet läggs i högre grad på individen

Samtidigt som ansvaret för pensionssparandet i högre grad ligger på individen, betalar Sveriges pensionssparare idag flera miljarder kronor i onödiga avgifter. Pengar som istället skulle kunna bidra till en bättre pension. Större delen av pensionskapitalet utanför de stora kollektivavtalen i Sverige ligger idag hos försäkringsbolag som tar ut en årlig volymbaserad avgift på kapitalet på omkring 0,6 procent.

Regeringen har under flera år haft som ambition att effektivisera flyttmarknaden i Sverige. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007. Hanteringen av flyttbart kapital påverkas i stor utsträckning av respektive bolag, vilket har inverkan på enkelheten och kostnaden för spararen. Idag ligger avgiftsuttagen vid flytt på i snitt 2 procent av kapitalet. I augusti 2017 kom ett förslag om lagändring, vilken dock endast omfattar försäkringar tecknade efter juni 2007, och som trädde ikraft först den 1 januari 2020. Regleringen syftar till att förbättra spararens möjligheter att själv påverka sparandet och avser begränsningar vid avgiftsuttag från försäkringsföretagets sida. Ett visst tydliggörande finns nu kring vilka avgifter som får tas ut vid flytt. Nu finns även möjligheten att slå ihop försäkringar med en och samma försäkrad. Regeringen har härutöver förbundit sig att återkomma med ytterligare förbättringar av flytträtten som även omfattar äldre försäkringar och som skiljer på traditionella försäkringar och depå- och fondförsäkringar. Först när dessa är på plats har Sverige en flyttmarknad på riktigt. Avanza fortsätter att arbeta med att få till stånd dessa förändringar.

Goda tillväxtförutsättningar inom pensionsaffären – inte minst om flytträtten effektiviseras

Allt fler börjar inse att deras ekonomi och livskvalitet som pensionärer beror på deras aktiva val av sparande idag. Den ökade transparensen, Avanzas prisstrategi samt enkla digitala erbjudande tillsammans med förbättrad flytträtt av pensionssparande påverkar Avanzas tillväxtförutsättningar positivt. Även vår nuvarande kundbas på 1 miljon kunder skapar en god tillväxtpotential.

Den globala uppvärmningen bidrar till ökad medvetenhet och större krav på hållbart sparande

De globala målen för hållbar utveckling som antagits av FN:s medlemsländer har satt ljuset på finansbranschens möjlighet att bidra positivt till klimatförändringarna. Även övriga områden som att avskaffa den extrema fattigdomen, minska ojämlikheter och orättvisor samt främja fred och rättvisa är områden där man kan bidra genom sitt sparande och sina investeringar.

De globala målen har även ökat kraven på politiska initiativ och regleringar, och vad enskilda länder kan göra för att bidra till att målen nås. Det talas också om klimatrisker, både ur perspektivet hur ett bolags produkt eller tjänst påverkas av de klimatförändringar vi ser, men också hur bolagets lönsamhet skulle påverkas av striktare regleringar och hårdare klimatlagar. Att hållbarhetsgranska sitt sparande blir både en ekonomisk och en etisk fråga. Den ökade medvetenheten och högre krav på bolag avseende hållbarhet kommer med största sannolikhet att få effekt på bolag och dess aktiekurser, både via konsumentbeteenden och när kapital i större utsträckning riktas mot bolag med en tydlig hållbarhetsstrategi.

Att hållbarhetsgranska sitt sparande blir alltmer en ekonomisk fråga

Genom att underlätta och inspirera till hållbara val kan vi bidra till de globala hållbarhetsmålen samtidigt som vi säkerställer ett sparande i tiden

Avanza har sedan start jobbat för lägre priser och folkbildning inom området spara och investera samt jämställdhet. Allmänhetens ökade intresse för hållbara investeringar ligger väl i linje med Avanzas strategi att underlätta hållbart sparande och möjliggör också för oss att attrahera en bredare grupp sparare. Även inom tjänstepension blir hållbarhet allt viktigare när företagen kräver långsiktigt hållbara alternativ och leverantörer för sina anställdas tjänstepensioner. Läs mer på sidorna 25-27.

Förändrade marknadsförutsättningar möts med nya satsningar

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

De förändrade marknadsförutsättningarna väntas fortsätta pressa priserna i branschen till konsumenternas fördel, men samtidigt stärka Avanzas position, inte minst när efterfrågan på hållbara produkter och tydlig hållbarhetsinformation ökar. Ambitionen är att vårt kunderbjudande framöver ska attrahera bredare målgrupper, såväl erfarna och etablerade sparare som nya, vilka behöver mer stöd i sina investeringsbeslut. Tillgängligheten ska stärkas genom det mobila erbjudandet och våra beslutsstöd ska vidareutvecklas. Vi fortsätter också att utveckla erbjudandet inom mer nischade områden för att fortsatt tillgodose behovet hos de mer handelsintensiva kunderna. Inom hållbarhet ska det finnas ett tydligt hållbart alternativ inom varje produktområde.

Kundererbjudandet ska attrahera breda målgrupper, såväl erfarna och etablerade sparare som nya, som behöver mer stöd i sina investeringsbeslut

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

Detta tillsammans med fortsatt hög innovationstakt ger goda möjligheter för Avanza att öka sina intäkter och även minska känsligheten för marknadssvängningar. Konkurrenskraft och lönsamhet kommer också fortsatt att behöva säkerställas genom en minskad kostnad per sparkrona.



Vår framgång är beroende av att vi lyssnar på våra intressenter

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

I dialogen med våra intressenter identifieras viktiga områden

Avanzas viktigaste intressenter ur affärssynpunkt är kunder, medarbetare och ägare. Härtill kommer samarbetspartners, leverantörer, media, myndigheter och lagstiftare. I kontinuerlig dialog med våra intressenter fångar vi upp vad som är viktigt för dem. Områden som gemensamt efterfrågas av kunder, medarbetare och ägare är transparens, innovation, tillgänglighet och att vi arbetar effektivt med säkerhet – men framför allt vårt starka kundfokus. Det finns också områden som är mer specifika för respektive intressentgrupp, vilket illustreras på nästa sida. Detta utgör en viktig del i vårt strategi- och utvecklingsarbete, och omfattar hela verksamheten utan begränsningar.

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

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

Dialogen med våra kunder sker huvudsakligen genom telefon och mejl, men också via sociala medier, kundmöten och kundundersökningar.

Vi skickar löpande ut kundenkäter, både av allmän karaktär och för mer specifika produkter, verktyg och funktioner. Inför nylanseringar, såsom exempelvis årets lansering av "Mina sidor", utför vi användartester där vi bjuder in och intervjuar relevanta målgrupper. Vid större förändringar släpper vi successivt på fler kunder, vilket gör att vi kan anpassa och förbättra sidorna allt eftersom, utifrån den feedback och de synpunkter vi får. Varje år har vi ett par enkäter mer specifikt inriktade på vårt erbjudande och utbud, vilka inkluderar en öppen fråga om vad som skulle göra Avanza perfekt. Svaren är tillsammans med vår omvärldsanalys en viktig del i utvecklingen av vårt erbjudande. Under 2019 har vi bland annat gjort undersökningar om vad såväl privat- som företagskunder anser om vårt pensionserbjudande samt kundens syn på hållbart sparande och vad de efterfrågar inom detta område.

Efter samtal med kundservice sänder vi ut en digital enkät för att säkerställa att vi alltid lämnar bästa möjliga service och bemötande. Det är en möjlighet för oss att mäta kundnöjdhet löpande, säkerställa att vi tar emot feedback samt återkoppla till kunder i de fall det behövs.

Vi är många som fångar upp synpunkter från kunder, men vi har en medarbetare som är särskilt dedikerad till att samordna och löpande framföra kundens synpunkter och förslag till produktteam och ledning. Varje vecka görs förbättringar i vårt erbjudande genom uppdateringar på sajten samt i appar och infrastruktur. Detta till stor del baserat på respons från våra kunder och till följd av förändrade användarbeteenden.

Öppet arbetsklimat och kreativa dialogformer skapar engagemang bland medarbetare

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

Vi följer upp våra medarbetares syn på arbetsklimatet genom kontinuerliga, anonyma och snabba pulsmätningar, där vi identifierar vad som fungerar bra och mindre bra, samt hur vi utvecklats över tid. I mätningarna uppmanas medarbetarna att tala om vad de anser behöver förbättras eller förändras för att öka sin trivsel och sitt engagemang. Pulsmätningarna ger också indikationer om våra medarbetares motivation och magkänsla när de går till och från jobbet. Resultatet följs upp i workshops inom respektive avdelning.

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

I samband med att medarbetare slutar hålls avslutningssamtal. Dessa är en viktig del i att få uppriktiga synpunkter om Avanza som arbetsgivare, vårt ledarskap och hur medarbetaren upplevt sin möjlighet att påverka sin arbetssituation. Samtalen hålls av HR, vilka halvårsvis sammanställer en rapport till ledningen med framkomna förbättringsområden.

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

Vårt öppna kontorslandskap skapar en närvaro och tillgänglighet som tillsammans med vår prestigelösa kultur också syftar till att främja den interna dialogen.

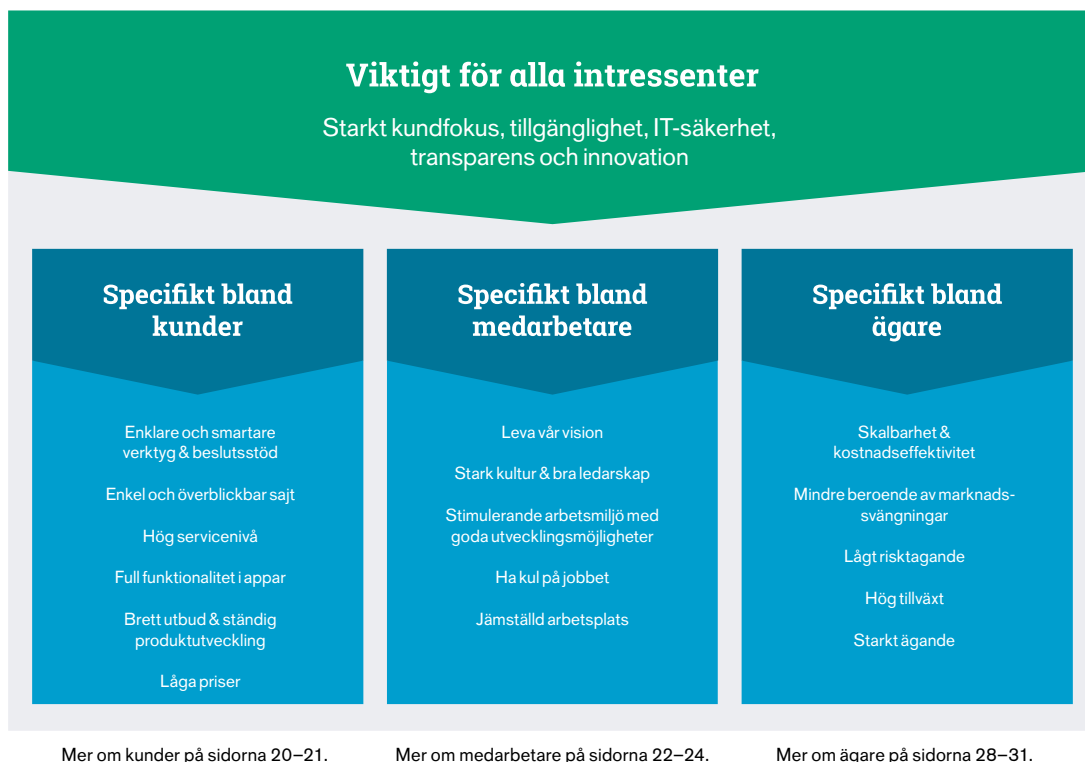
Transparens för att skapa förståelse och ge en rättvisande bild av Avanza bland ägare

Vi kommunicerar regelbundet med ägare och potentiella investerare, genom fysiska möten, mejl och telefon. Under 2019 hade vi drygt 140 investerarmöten med såväl nationella som internationella investerare. Flera möten hölls på vårt kontor i Stockholm, men vi genomförde även roadshows i London, Paris och Frankfurt samt Chicago och Toronto. Härutöver deltog Avanza vid ett antal större investerarseminarier i Stockholm, New York och Köpenhamn. Vi för en regelbunden dialog med de analytiker på ABG, Carnegie, DnB, SEB, Handelsbanken och Nordea som följer Avanza.

Ägare och investerare efterfrågar transparens och tillgänglighet för att skapa sig en förståelse för de beslut som fattas, för branschen som

helhet samt för vår finansiella rapportering. Vi vill genom vår dialog och vår kommunikation, förutom att lyssna in synpunkter, skapa förtroende bland ägare och analytiker genom att ge en så rättvisande bild av bolaget och dess utveckling som möjligt. Rapportering och informationsgivning ska spegla våra framsteg gentemot mål och prioriteringar, samt skapa förutsättningar för god analys och bra placeringsbeslut. I många möten ställs avslutningsvis en fråga till investeraren kring dennes syn på Avanza, vilket ger ytterligare en möjlighet för dem att lyfta viktiga frågor och synpunkter, samt för oss att bli bättre.

Vad våra intressenter efterfrågar och vad dialogen med dem kretsar kring



Resultatuppföljning väsentlighetsanalys

Väsentliga aspekter	Utvärderingskriterier	Sida
Starkt kundfokus	Kundnöjdhet samt billigare, bättre och enklare erbjudande	20-21
Tillgänglighet	Drifttillgänglighet på sajten	32
IT-säkerhet	Incidenter avseende kunders integritet	32
Transparens	Transparens i utbud, priser samt finansiell redovisning	5-7, 15, 20-21, 25, 29
Innovation	Produktutveckling och effektivitet	14, 16, 20-23

Vår vision är att skapa en bättre framtid för miljoner människor

Vi skapar produkter och tjänster som ger våra kunder förutsättningar till en bättre ekonomi och uppmuntrar och inspirerar till ett hållbart sparande. Genom ständig innovation, och med fokus på vad som är bäst för kunden, bygger vi förtroende och skapar tillväxt. Vår ambition är att skapa det bästa verktyget för våra kunder att lyckas med sin ekonomi.

En affärsmodell byggd på kundfokus och skala

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

Det finns en stark korrelation mellan kundnöjdhet, tillväxt och intäkter.

1) Inflöde av sparkapital drivs av befintliga och nya kunder, vilket sätter stor vikt vid kundnöjdhet. Hela Avanza genomsyras av ett mycket starkt fokus på vad som är bäst för våra kunder. Nöjda kunder pratar om oss och rekommenderar oss till andra, vilket är ett åtråvärt, men också kostnadseffektivt sätt att växa på.

2) Intäkten per sparkrona har minskat genom åren, vilket är ett resultat av vår prisledarstrategi för att öka attraktionskraften i vårt erbjudande. Det är också en följd av marknadstrender, såsom förändrat kundbeteende, mixeffekter i sparandet, marknadsförutsättningar och kunders handelsaktivitet samt inte minst det negativa ränteläget.

Intäkterna utgörs till största delen av courtageintäkter, även om andelen fondprovisioner vuxit kraftigt under senare år enligt Avanzas ambition att bättre kunna parera marknadssvängningar och minska volatiliteten i intäkterna.

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

Vår strategi är att göra det billigare, bättre och enklare

Vi arbetar efter strategin att ständigt utveckla vårt erbjudande till att bli billigare, bättre och enklare. Vi koncentrerar oss på tre områden för att uppnå detta: Kundfokus, Innovation, Skalbarhet & Effektivitet samt Hållbarhet.

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

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

Kundfokus

Avanzas affär bygger på starkt kundfokus och kundservice i världsklass. Hos oss står kundernas bästa i centrum – på riktigt. Vi vill erbjuda en riktigt bra användarupplevelse och ett brett produkt- och tjänsteutbud. Vi tror på våra kunders egen förmåga att fatta de bästa besluten själva och erbjuder därför ingen rådgivning, utan information, utbildning och beslutstöd för att bistå våra kunder till bra investeringsbeslut.

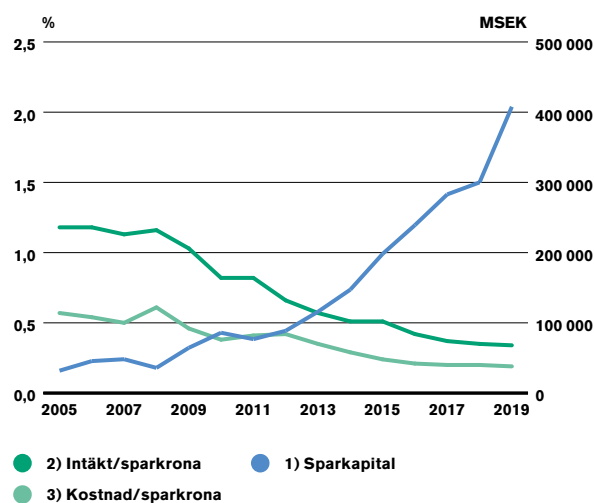
Innovation, Skalbarhet & Effektivitet

En viktig och självklar del i vår produktutveckling är att vara lyhörda inför våra kunders önskemål och sträva efter att tillgodose dem. Det ger oss också nya perspektiv. Vår övertygelse är att vi skapar mest värde för våra kunder genom att koncentrera vår verksamhet och utveckling till de områden som vi är bäst på, eller kan bli bäst inom.

Innovation är viktigt också ur ett kostnadsperspektiv. Att erbjuda prisledande produkter har stor betydelse för spararnas långsiktiga värdetillväxt och är viktigt för att attrahera kunder. Hög skalbarhet och effektivitet är därför en mycket viktig del av vår affär. Ständiga och löpande förbättringar i våra system bidrar också till att vi snabbt kan svara på förändrade kundbeteenden.

Vi strävar hela tiden efter att bygga bort sådant som är gammalt och som riskerar att hämma utvecklingen. Vår teknikplattform och vårt handelssystem hör till bankvärldens mest moderna. Vi utvärderar ständigt ny teknik och arbetar hela tiden med att uppdatera och modernisera våra system. Strategin är att aldrig försätta oss i dilemma med gamla system och att löpande automatisera och förenkla våra processer. Genom att inte planera för långt fram i tiden är vi flexibla och öppna för det som händer i omvärlden. Med en ny release varje vecka uppdaterar vi löpande sajten med förbättringar och nya funktioner. Våra system ger hög stabilitet, goda skalfördelar och förutsättningar för fortsatt hög leverans kvalitet. I vårt handelssystem finns ingen begränsning avseende antal kunder eller transaktioner.

Tidlös affärsmodell byggd på skala



Hållbarhet

Hållbarhet blir allt viktigare för våra kunder och också för Avanzas affär. Vi har sedan start jobbat för lägre priser, folkbildning inom området spara och investera samt jämställdhet. För en långsiktigt hållbar utveckling och affär har miljöaspekterna och ett större socialt fokus blivit allt viktigare. Sedan 2019 har vårt hållbarhetsarbete ytterligare förtydligats och intensifierats i tre fokusområden.

Hållbara investeringar

Avanza styr inte hur kunderna väljer att placera sina investeringar, men kan underlätta och inspirera kunder att göra hållbara val. Det gör vi genom ett stort utbud av hållbara alternativ och tydlig hållbarhetsinformation kring olika sparalternativ. I våra egna fonder är hållbarhetsaspekter implementerade enligt principen välja bort.

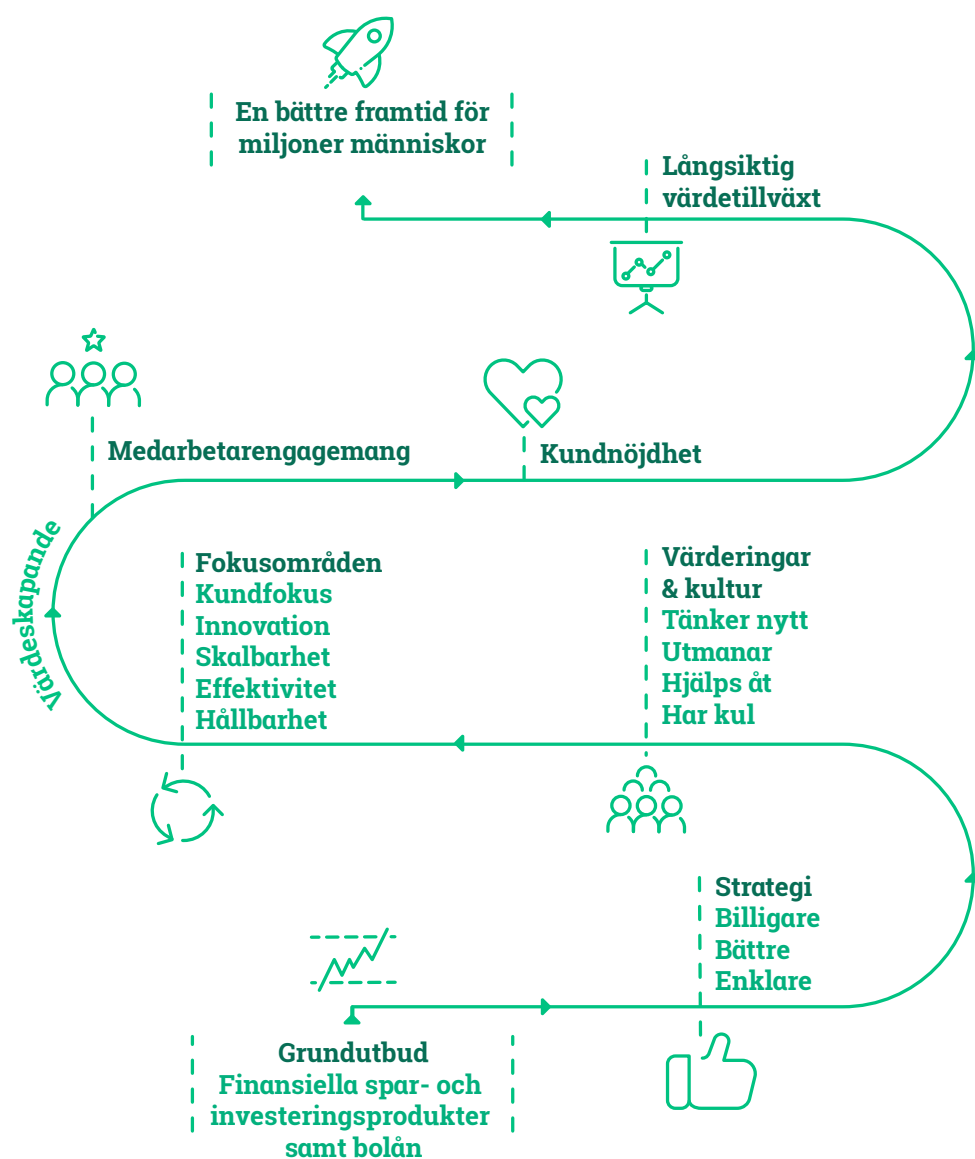
Utbilda & Utmana

Vi ska vara en tydlig röst i opinionen om hållbart sparande och driva på utvecklingen mot en hållbar finansmarknad. Genom opinion och utbildning vill vi väcka intresse och engagemang för sparande och minska ojämlikheter. Våra kunder har drygt 400 miljarder kronor i spar-kapital hos Avanza och genom information och inspiration kan vi också i större utsträckning uppmuntra till hållbara val.

Hållbar organisation

Vi verkar i en förtroendebans och ska säkerställa god styrning och kontroll. Vi arbetar aktivt för ökad jämställdhet och mångfald. Vi strävar också efter att skapa hållbara kontor genom en god arbetsmiljö och att minska vår resurs- och energiförbrukning.

Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på sidorna 25-27.



Mål och måluppfyllelse

Våra kunder kommer alltid först. Måluppfyllelse mäts därför främst i kundnöjdhet där våra fantastiska medarbetare spelar en mycket viktig roll. I början av 2020 lanserade vi nya långsiktiga mål för 2025 vilka presenteras nedan.

MÅL

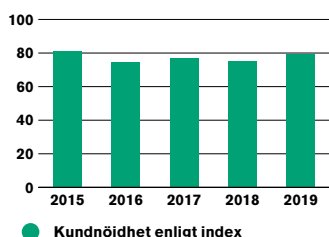
UTFALL

KOMMENTAR

Kundnöjdhet

Mål 2019:
Sveriges nöjdaste
sparkunder enligt Svenskt
Kvalitetsindex

Mål 2025:
Målet står fast



● Kundnöjdhet enligt index

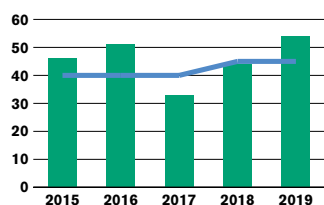
Ett av Avanzas viktigaste mål är att vinna SKI:s årliga utmärkelse i kategorin sparande. 2019 vann Avanza utmärkelsen för tionde året i rad. Studien görs på områden som image, förväntningar, kvalitet och prisvärdhet vilka utmynnar i kundnöjdhet och lojalitet.



Engagerade medarbetare

Mål 2019:
Employee Net
Promoter Score
på minst 45

Mål 2025:
Målet står fast och ingår
även i våra hållbarhetsmål



● eNPS enligt index

● Mål

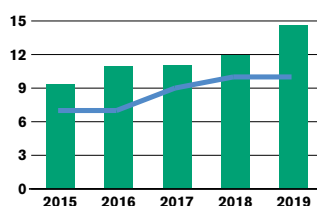
En förutsättning för nöjda kunder är engagerade medarbetare. Det och en stark rekommendationsgrad är viktigt för att kunna behålla och attrahera talanger. eNPS visar hur villiga våra medarbetare är att rekommendera Avanza som arbetsplats och resultatet för 2019 uppgick till 54. Ett resultat över 20 är mycket bra och ett resultat över 40 innebär högsta betyg. Målet visar på vår höga ambition inom området och att vi tar medarbetarnas trivsel och arbetssituation på största allvar.



Långsiktig värdetillväxt

Mål 2019:
Marknadsandel om
10 procent av det totala
nettoinflödet till den
svenska sparmarknaden

Mål 2025:
Målet höjs till en andel om
15 procent



● Andel av nettoinflödet, %

● Mål, %

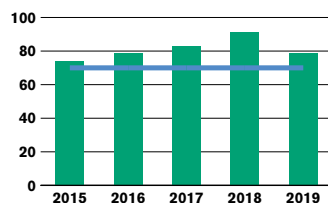
För att säkerställa en god tillväxttakt är nettoinflödet av stor vikt. Under gynnsamma förhållanden under perioden oktober 2018 – september 2019 ökade andelen av nettoinflödet till 14,6 procent, att jämföra med Avanzas marknadsandel av sparmarknaden på 4,3 procent.

Det höjda målet är ambitiöst och kräver ett fortsatt målinriktat utvecklingsarbete med fokus på att skapa kundvärde, både för att fortsätta attrahera nya kunder och för att våra befintliga kunder ska vilja flytta en större del av sitt sparande till Avanza.



Policy 2019:
Utdelning på minst
70 procent

Policy 2025:
Policyn står fast



● Utdelningsandel, %

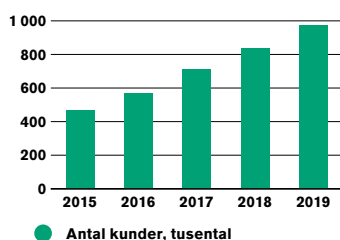
● Policy, %

Förslaget för 2019 är en utdelning på 2,30 SEK per aktie, vilket motsvarar en utdelningsandel på 79 procent.



Mål 2019:
1 miljon kunder 2020

Mål 2025:
En marknadsandel på
närmare 7 procent av den
svenska sparmarknaden

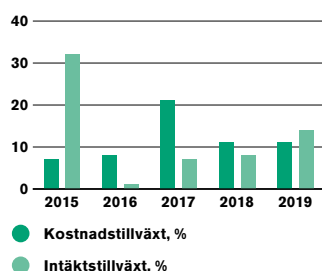


En drivande faktor till nettoinflöde är nya kunder. Under 2019 uppgick kundtillväxten till 139 300. Per den sista december uppgick antalet kunder till 976 400 att jämföra med målet om 1 miljon kunder 2020.

Kundmålet uppnåddes i januari 2020 och byts ut mot ett marknadsandelsmål, även om antalet nya kunder fortsatt är mycket viktigt för framtida tillväxt.

Mål 2019:
Kostnadstillväxten
ska inte överstiga
intäktsstillväxten

Mål 2025:
Avkastning på eget
kapital på 25–30
procent



Under 2019 uppgick intäktsstillväxten till 13,8 procent att jämföra med en kostnadstillväxt på 10,6* procent.

Det tidigare målet byts mot ett avkastningsmål, vilket borgar för fortsatt lönsamhetsfokus och en effektiv hantering av balansräkningen.

Ambitionen är fortsatt att minska kostnaden per sparkrona till närmare 0,16 procent samtidigt som kostnadstillväxten kommande år bedöms uppgå till mellan 9 och 12 procent.



Hållbarhetsmål 2025

Hållbara investeringar:

- Ökad andel kapital i hållbara investeringar
- Ökad andel kunder som sparar i hållbara alternativ

Avanza är en plattform för sparande och investeringar och syftet med vårt utbud är att tillhandahålla en bredd. Avanza har ingen rådgivning men vill genom tydlig hållbarhetsinformation, bra beslutsstöd och utbildning inspirera till och underlätta hållbara investeringar.

Vi vill att Avanza ska vara det självklara valet för den som vill spara hållbart, med tydliga hållbara alternativ inom varje produktområde.

Utbilda & Utmana:

- Uppfattas som det ledande hållbara varumärket och det naturliga valet för hållbart sparande
- Öka andelen kvinnor bland nya kunder till 50 procent

Genom att utbilda, driva opinion och utmana vill vi skapa möjligheter för fler människor att stärka sin ekonomiska egenmakt och inspirera till att en ökad andel av sparkapitalet investeras i hållbara produkter. Vi vill driva på utvecklingen mot en hållbar finansmarknad.

Avanzas kundbas består till 65 procent av män och att bidra till ökad jämställdhet inom sparande är också centralt för vårt hållbarhetsarbete.

Hållbar organisation:

- En organisation med en jämn fördelning mellan kvinnor och män
- Bli klimatpositiva
- Employee Net Promoter Score på minst 45

Vår övertygelse är att en jämställd organisation bidrar till en bättre företagskultur, gör Avanza mer dynamiskt samt skapar en bättre förståelse för omvärlden och dess utveckling. Än så länge är antalet män fler än kvinnor bland våra medarbetare. Målet mäts i koncernledning och bland chefer med personalansvar.

Vi ska vara en klimatsmart organisation med koll på vårt ekologiska avtryck. Varje år görs en klimatanalys som mäter vårt klimatavtryck i form av tjänsteresor, elektricitet, kontorsmaterial och inköpt material etc. Klimatanalysen görs med hjälp av ett oberoende analysverktyg och baseras på beräkningsmetodiken i Green-house Gas Protocol (GHG Protocol). Vår strävan är att bli klimatpositiva genom att minska vårt eget klimatavtryck och klimatkompensera för resten.

Till våra hållbarhetsmål kan även nuvarande mål om ett eNPS på minst 45 räknas.

* I kostnadstillväxten ingår varken sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension 2018 eller nedskrivningen om 8,3 MSEK i fjärde kvartalet 2019.

Sveriges nöjdaste sparkunder 10 år i rad

Kundtillväxten var fortsatt stark under 2019 och betyget från våra kunder högt. En stor del av utvecklingen under året har varit inriktat på att förenkla och förbättra befintliga lösningar, med målet att göra det enklare att använda Avanza och att samla sitt sparande hos oss.

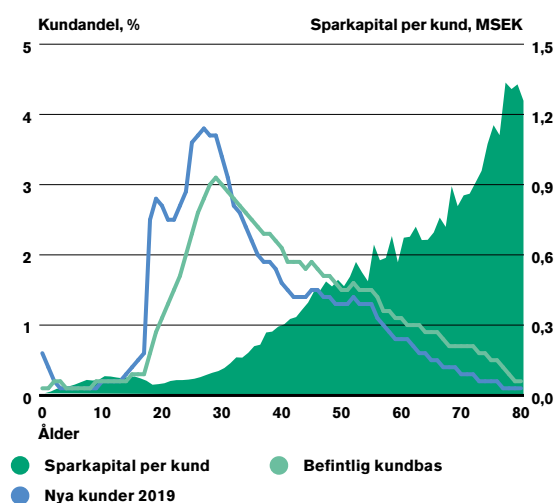
En bred kundbas med stark tillväxt

Avanza har vuxit starkt under året med 139 300 nya kunder. Antalet kunder uppgick vid årets slut till 976 400, vilka främst utgörs av privatkunder men även företagskunder. Avanzas marknadsandel av Sveriges befolkning uppgår till 9 procent. Nedbrutet till storstäder är marknadsandelen högre, i vissa ålderskategorier så hög som över 24 procent. Större delen av våra kunder består av personer mellan 20 och 49 år och de senaste årens starka tillväxt bland yngre kunder, i åldern 20 till 30 år, fortsatte – även om tillväxten också var stark i övriga ålderskategorier. Män är fortsatt överrepresenterade och står för 64 procent av antalet kunder. Dock har andelen kvinnor bland nya kunder ökat och uppgår nu till 43 procent. Under 2019 var kundomsättningen 1,4 procent, vilket visar att det är väldigt få som lämnar oss.

Våra kunder placeras automatiskt i en förmånsnivå beroende på hur mycket sparande de har eller hur handelsintensiva de är. Hos Avanza står kunderna inom Private Banking för den största andelen av sparkapitalet. Pro-kunderna, som hör till de mer handelsintensiva, utgör mindre än 1 procent av antalet kunder och står för 35 procent av omsättningen i courtagegenererande värdepapper, men en betydligt mindre andel av intäkterna. Dessa två kundgrupper står tillsammans för drygt en fjärdedel av courtageintäkterna, vilket visar på vikten av den breda kundbasen.

Sparkunder kan delas in i tre olika kategorier; de som tar sina egna investeringsbeslut, de som behöver visst stöd, och de som vill att investeringarna sköts automatiskt. Avanza erbjuder ingen rådgivning men tillhandahåller olika former av beslutsstöd. I de fall kunderna ändå efterfrågar rådgivning samarbetar vi med externa parter.

Åldersfördelning och sparkapital per åldersgrupp



Våra företagskunder utgörs främst av små och medelstora företag

Inom tjänstepension har tillväxten varit god under året, med en ökning av sparkapitalet på 44 procent och 19 procent fler kunder. Merparten av företagskunderna inom tjänstepension utgörs av små och medelstora företag med under 100 anställda. För företagare med upp till fyra anställda är det möjligt att teckna tjänstepension digitalt, vilket många väljer att göra.

Vi har ett 50-tal institutionella handelskunder, huvudsakligen svenska kapitalförvaltare, som sköter handeln inom ramen för sina fonder och/eller förvaltning hos Avanza.

Inom området Corporate Finance vänder vi oss som huvudrådgivare till små- och medelstora bolag i samband med börsintroduktioner och kapitalanskaffningar. Som partner arbetar vi även med distribution till privatsparare. Avdelning för Corporate Finance har förnyats under året med ambitionen att öka de egna uppdragen. Vår stora kundbas utgör en attraktiv plattform för kostnadseffektiv ägarspridning samtidigt som våra kunder får tillgång till investeringsmöjligheter som annars bara erbjuds till institutioner och ett fåtal personer.

Läs mer om våra kunder och förmånsnivåer på sidan 106.

Ett starkt erbjudande skapar värde för våra kunder

Hos oss står kundernas bästa alltid i fokus. Att vara lyhörda inför våra kunders önskemål, och sträva efter att tillgodose dem, utvecklar vårt erbjudande och ger oss nya perspektiv. Det är en viktig och självklar del i vår produktutveckling. Samtidigt skapar vi mest värde för våra kunder genom att koncentrera vår verksamhet och utveckling till de områden som vi är bäst på, eller kan bli bäst inom. Vi vill skapa det bästa verktyget för våra kunder att lyckas med sin ekonomi. Vi vill samtidigt att Avanza ska vara det självklara valet för den som vill spara hållbart.

En majoritet av våra kunder kommer till oss på rekommendation från en annan kund, vilket är ett resultat av vårt starka kundfokus, men också av att vi när vi lanserar nya produkter gör det på vårt sätt, genom att tänka nytt.

Produktutveckling med syfte att förenkla och förbättra

Under året lanserades en helt ny startsida för Avanza.se, med en bättre överblick över Avanzas produkter och tjänster. Ambitionen är att göra Avanza relevant för en bredare publik och underlätta för kunder att komma igång med sitt sparande. Nya "Mina sidor" lanserades också. Sidorna har flera nya funktioner, såsom ny navigering och en personanpassad startsida. Genom Open Banking och betalningsdirektivet PSD2, som med kundens godkännande ger tredjepartsleverantörer tillgång till information om kundens konton hos andra aktörer, är det nu möjligt för Avanzas kunder att se sina konton och lån hos andra aktörer på kontoöversikten. Detta ger en bättre överblick samtidigt som det är möjligt att jämföra Avanzas erbjudanden med andra aktörers.

För att ge kunderna snabbare åtkomst till sina konton adderades biometrisk inloggning i apparna, det vill säga inloggning genom identifiering med fingeravtryck eller ansiktigenkänning. Detta ger en bättre användarupplevelse med en hög säkerhetsstandard.

För att ytterligare förenkla överföringar till Avanza lanserades Swish som ännu ett alternativ för kunder att göra likvidinsättningar samt en ny funktion för värdepappersflyttar baserat på Open Banking. Med några få knapptryck och inloggning med BankID kan kunder nu på ett mycket enklare sätt flytta sina innehav från andra banker till Avanza. Detta ska göra det lättare för kunder att komma igång med sitt sparande men även förenkla för de som vill samla sitt sparande hos Avanza. Genom open banking möjliggjordes även för kunder att se sina konton för innehav av onoterade aktier och investeringar i P2P-lån, via Pepins och Lendify.

För att underlätta fondsparande och val av fonder till sin portfölj har fondsidan på [avanza.se](https://www.avanza.se) gjorts om från grunden och förbättrats på en mängd områden. Där bland har presentationen av hållbarhetsdata från Morningstar utvecklats ytterligare samt en helt ny funktion skapats där man på ett överskådligt sätt kan hitta och jämföra fonder. Den totala fondupplevelsen i apparna har också förbättrats.

Som ett steg i att möta kunders ökade vilja att bidra till de globala FN-målen genom sitt sparande, lanserades en särskild sektion med fokus på hållbarhet. Här samlas produktutbud, information och utbildning inom hållbart sparande. Läs mer om Avanzas hållbarhetsarbete på sidorna 25-27.

Avanza lanserade trackers i samarbete med Morgan Stanley och emittenten Alphabeta. Avanzas Trackers följer ett index, tema eller specifikt bolag och kan ses som ett alternativ till utbudet av ETF:er som minskades kraftigt förra året. AVA Gender Equality Tracker, som följer det unika europeiska jämställdhetsindexet, Equileap Europe Gender Equality Index, möjliggör investeringar i jämställda bolag.

Kvällshandel infördes för Avanza Markets med amerikanska aktier, råvaror och valutor som underliggande tillgång. Under året adderades också aktiedata för utländska aktier, något som saknats tidigare.

Vid årsskiftet lanserades "Ditt 2019 i siffror". En uppskattad funktion bland kunder där man bland annat kan se utvecklingen i sina innehav för året i förhållande till den genomsnittliga Avanzakunden, sin geografiska exponering av innehaven samt sitt bästa och sämsta värdepapper och börsdag.

Vi uppdaterar löpande vårt erbjudande och utvecklar det ständigt med nya funktioner och förbättringar för att höja användarupplevelsen.

Billigare erbjudanden med syfte att uppfylla vårt kundlöfte

Inom sparande har avgifterna stor betydelse för värdeutvecklingen över tid. Vi vill att ingångsbarriärerna för sparande ska vara låga. Det är därför viktigt för oss att kunna erbjuda konkurrenskraftiga priser. Avanzas prislista är anpassad till kundens aktivitetsnivå och storlek på kapital för att vara förmånlig för varje enskild kund. Avanza tar inte ut några fasta avgifter på sparandet. Det gäller även inom tjänstepension. Vi har gratiserbjudanden inom samtliga produktområden: aktier, fonder, pension och ränteprodukter.

För att öka medvetenheten kring avgifter och dess påverkan på sparandet, samt möta de ökade kraven på transparens i och med införandet av Mifid2, introducerades en ny översikt över kundens totala avgifter. Denna överensstämmer också väl med Avanzas värderingar och strategi kring enkelhet och tydlighet i kunderbjudandet.

Under året lanserades fonden Avanza Emerging Markets med en total årlig kostnad på 0,29 procent. Det gör den till Sveriges billigaste tillväxtmarknadsfond för privatpersoner enligt Morningstar Direct.

Avanza Global, världens billigaste globala indexfond, som lanserades 2018 och Avanza Auto, med sex automatiskt förvaltade fonder, hör till de mest populära fonderna för månadssparande bland Avanzas kunder. Det visar på vikten av att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster. I december adderades ytterligare en fond till Avanzas eget utbud av billiga fonder – Avanza USA med en total årlig kostnad på 0,17 procent. Fonden följer ett MSCI-index där även hållbarhetsaspekter beaktas.

Under året lanserades ett Grönt bolån för energiklassade bostäder via Stabelo. Med Grönt bolån får man rabatt på räntan för Bolån+ med 10 punkter.

Fortsatt högt betyg från våra kunder under 2019

Ett av våra viktigaste, långsiktiga mål är att vinna SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder. I december erhöll vi för tionde året i rad SKI:s utmärkelse i kategorin sparande. Resultatet för 2019 uppgick till 79,1 poäng på en skala som sträcker sig från 0–100, vilket var en förbättring från föregående år. Drivande aspekter i undersökningen är image, förväntningar, produktkvalitet, service och prisvärdhet. Undersökningen visar också att Avanza har markant lägst andel missnöjda kunder.

Årets NPS (Net Promoter Score) uppgick till 70. Resultatet sträcker sig från –100 till 100 och visar kundernas rekommendationsgrad. Ett resultat mellan 0–50 är bra, och däröver extremt bra och väldigt ovanligt, inte minst i finanssektorn. Resultatet för kundnöjdhet enligt NKI (Nöjd-Kund-Index) var 85.

I undersökningen ServiceScore tilldelades vi för femte året i rad utmärkelsen "Bäst service inom finansiella tjänster".

Avanza rankades som högst ansedda bank och som nummer åtta över mest ansedda företag i alla branscher i Kantar Sifos anseendeindex 2019 – i hård konkurrens med företag som IKEA, Volvo och ICA.

Avanza 75, som förvaltas av Avanzas fondbolag och är en av entré-produkterna inom tjänstepension, tilldelades pris i Lipper Fund Awards för bästa blandfond i kategorin svenska offensiva blandfonder (Mixed Asset SEK Aggressive).

I Anseendebaremtern, en undersökning utförd av analysföretaget Nordic Brand, rankades Avanza som högst ansedda bank och placerade sig på tio-i-topp-listan över mest ansedda företag i alla branscher.

I Prosperas granskning av Private Banking 2019 rankas Avanza för tredje året i rad på en femte plats, i konkurrens med aktörer som erbjuder såväl rådgivning som diskretionär förvaltning. Avanzas tjänster för handel med aktier och konkurrenskraftiga priser rankas högst av alla aktörers. Undersökningen visar också på en hög rekommendationsgrad bland Avanzas kunder.

I YouGov BrandIndex årliga undersökning placerade sig Avanza på femte plats bland de mest rekommenderade varumärkena i Sverige och som näst mest rekommenderade svenska varumärke. Privata Affärer utsåg Avanza till "Årets Bank" för andra året i rad.

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

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

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

En stark företagskultur med kunden i fokus

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

Vi har valt att formulera våra värderingar, eller ledstjärnor, i fyra korta meningar. Vi hjälper en kollega hjälpa en kund; Vi tar ansvar; Vi utmanar och tänker nytt; Vi har kul tillsammans.

Våra medarbetare

Merparten av våra medarbetare har högskole- eller universitetsutbildning, vanligtvis inom Ekonomi & Finans, Datateknik och Programmering, samt en bakgrund från IT- och finansbranschen. Vi var under 2019 i genomsnitt 429 medarbetare på Avanza, med en snittålder på 36 år.

Aktivt arbete med att attrahera talanger

På Avanza sker all utveckling internt och de senaste årens satsningar på digitala beslutstöd, förbättrad användarupplevelse och ett starkare mobilt erbjudande har gjort att vi behövt stärka upp kapacitet och kompetens inom våra utvecklingsteam. Utvecklingsteamerna är uppdelade utifrån kundresor, produkter och plattform. Plattformsteamens uppgift är att skapa det bästa förutsättningarna för innovation, kvalitet och korta ledtider. Kundresoteamen fokuserar på kundens olika stadier från att bli kund, till att komma igång och hitta och få hjälp, medan produktteamerna är uppdelade i olika produktkategorier. Den agila organisationsstrukturen tydliggör roller och mandat och ska bidra till att öka

stimulansen och kreativiteten hos våra medarbetare. Under 2019 har vi fortsatt att utveckla och anpassa vår agila teamstruktur och vårt arbetssätt för att ytterligare öka utvecklingstakt och effektivitet.

Avanzas framgångar hänger i allra högsta grad på vår attraktionskraft som arbetsgivare – att vi lyckas behålla våra talanger och attrahera nya. Konkurrenten om talanger är hård, inte minst avseende teknikkompetens. Vår starka företagskultur, moderna teknikplattform och vårt arbetssätt är viktiga delar för vår attraktionskraft som arbetsplats. Under året förbättrade Avanza sin ranking i Universums mätning av de mest attraktiva arbetsgivarna i Sverige inom kategorin Business till plats 17 (31). Inom IT befäste Avanza sin elfte plats.

Avanza har en rekryteringspolicy med målsättningen att hitta de mest kompetenta och engagerade medarbetarna, med ambitionen och förmågan att driva verksamheten framåt. Vi ser positivt på en bredd av åsikter, bakgrunder, åldrar och livsstilar. Vår övertygelse är att olikheter skapar en positiv företagskultur och dynamik, samt bidrar till ökad effektivitet och förståelse för nuvarande och framtida kunder. Det är respektive chefs ansvar, med stöd från HR, att rätt bemanning finns i teamen och på avdelningen för att arbetet ska kunna utföras på ett så effektivt sätt som möjligt. Vi är fortfarande fler män än kvinnor med en fördelning på 65 respektive 35 procent. Vi jobbar med en kompetensbaserad rekryteringsprocess med fokus på att prioritera och säkerställa mångfald inom Avanza. Läs mer på sidorna 26-27.

Vi vill skapa förutsättningar för våra medarbetare att växa genom tilltro till deras förmåga och genom att skapa utrymme att våga testa och tänka nytt. Våra medarbetare ska känna att de är med och påverkar samt får utlopp för sin kreativitet. Exempel på hur vi uppmuntrar och tar tillvara på all den idérikedom och innovation som finns hos våra medarbetare är återkommande "Brainy Days". Under dessa dagar presenteras olika idéer på en idévägg och man har chans att sälja in sin idé till andra kollegor som vill vara med att utveckla den. Idéerna utvecklas under två dagar, enskilt eller tillsammans med andra, och presenteras sedan. Flera idéer utvecklas vidare och sätts i produktion.

Medarbetarnyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015
Medelantal anställda, st	429	406	383	343	323
varav kvinnor, %	36	36	35	33	34
Kvinnor i koncernledning och med personalansvar, %	46	45	40	40	-
Genomsnittsålder	36	36	35	33	33
Personalomsättning, %	18,3	15,7	17,9	19,1	16,5
Intern rörlighet, %	3,6	7,6	6,3	6,4	5,3
Rekommendationsgrad (eNPS)	54	44	33	51	46
Ledarskapsindex	81	-	-	-	-
Arbetsmiljöindex	80	-	-	-	-
Engagemangsindex	81	77	-	-	-

För att säkerställa kontinuitet och verksamhetskritiska processer genomförs en strukturerad mappning av personer, roller och ansvar. Kontinuerliga medarbetardialoger genomförs flera gånger per år för att säkerställa individuella och tydliga mål och utvecklingsplaner. För att säkra en smidig övergång när nyckelkompetenser går vidare i andra roller identifieras också potentiella interna efterträdare i en successionsplanering.

Vår kundservice är för många en lärorik och attraktiv början på arbetslivet dit många kommer direkt från universitetet för att efter några år gå vidare till andra avdelningar. Vår ambition är att kunna ta tillvara på så många interna talanger som möjligt, även om det finns begränsningar på en liten arbetsplats. Den låga medelåldern och det faktum att en stor del av medarbetarna har Avanza som sin första arbetsplats bidrar till en något högre personalomsättning.

Möjlighet till utveckling i en stimulerande miljö

För att ge våra medarbetare de bästa förutsättningarna att leva upp till sin fulla potential sker kompetensutveckling dagligen i det löpande arbetet samt genom interna och externa utbildningar. Att medarbetare får utvecklas i sin roll är viktigt. Inom avdelningen kundrelationer har vi exempelvis olika utbildningsprogram enligt en särskild utvecklings-trappa beroende på antal månader eller år hos Avanza. Varje trappsteg kvalificerar till nya utvecklingsmöjligheter och karriärsteg. Här till arbetar vi ständigt med att utveckla vår feedback-kultur. Detta gör vi genom "feedback buddies" samt genom återkommande samtal mellan medarbetare och chef.

För samtliga medarbetare har vi dessutom Avanza Akademien som erbjuder regelbundna utbildningstillfällen inom våra olika produktområden för att ge alla möjligheten att lära känna vår affär. Samtliga medarbetare utbildas inom riskhantering och IT-säkerhet samt intern styrning och kontroll för att säkerställa förståelse och kompetens inom dessa områden. Utbildningen sker genom kontinuerliga och ständigt aktuella webbaserade nanoutbildningar.

Satsning på ledarskap

Ledarskap och medarbetarskap hos Avanza handlar om att förstå och ta ansvar för affären, att vara en bra kommunikatör och en god ambassadör samt att ha förmågan att coacha och utveckla andra. Våra ledare är en viktig del i Avanzas utveckling och framgång. För att säkerställa att alla har de kunskaper och de verktyg de behöver i sitt ledarskap hålls såväl interna som externa utbildningar. Ledarskapsprogrammet är en grundutbildning i ledarskap baserat på neuropsykologi och handlar om att öka sin självinsikt och utveckla sitt eget personliga ledarskap, även kallat självledarskap. Utbildningen erbjuds till samtliga ledare inom Avanza. Utöver ledarskapsprogrammet anordnas ledardagar och arbetsmiljöutbildningar för chefer.

Medarbetarnas uppfattning om Avanzas ledarskap följs upp regelbundet i våra pulsmätningar.

Vi värnar om våra medarbetares välmående

Hälsa och en god arbetsmiljö är viktiga förutsättningar för en attraktiv arbetsplats med motiverade och välmående medarbetare. Avanza har en arbetsmiljökommitté bestående av representanter från både arbetsgivaren och medarbetare. De träffas varje kvartal och arbetar proaktivt med olika insatser för att tillsammans förbättra och utveckla arbetsmiljön. Avanza har också en handlingsplan och rutiner för att hantera incidenter som drabbar våra medarbetare. Här ingår även incidenter kopplade till diskriminering och kränkande särbehandling. Under året har vi inte tagit emot några klagomål från medarbetare avseende sådana incidenter.

Vi är måna om att våra medarbetare ska känna balans i livet och kunna hantera den prestationsintensiva miljö vi verkar i på ett sätt som är hållbart över tid. Som medarbetare på Avanza får man ta del av en rad förmåner för hälsa och balans mellan arbete och privatliv, såsom friskvårdsbidrag, aktiviteter med vår idrottsförening, föräldraförmåner samt sjuk- och rehabiliteringsförsäkringar.

Med anledning av vikten av företagskulturen och att kunna behålla och rekrytera kompetenta och engagerade medarbetare är det också av stor betydelse för Avanza att kunna erbjuda ett incitamentsprogram som möjliggör för samtliga anställda att bli delägare i bolaget.

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

Arbetsmiljön mäts bland annat genom frisknärvaro och trivsel, samt följs upp regelbundet i våra pulsmätningar.

Högt engagemang och stark rekommendationsgrad bland medarbetarna

Vi mäter våra medarbetares engagemang och välmående genom löpande och korta pulsmätningar. Svarsfrekvensen är hög på drygt 90 procent.

Pulsmätningarna säkerställer en kontinuerlig dialog om hur vi har det på jobbet, så att vi tillsammans kan skapa en ännu bättre arbetsplats. Tack vare flexibilitet och snabbhet i mätningarna kan vi också ställa frågor kopplade till aktuella händelser, och chefer har möjlighet att skapa egna pulsmätningar anpassade för just sin grupp. De mer företagsövergripande frågorna är kopplade till Engagemang, Ledarskap och Arbetsmiljö där målet är ett index på 80 på respektive område. Dessa områden, tillsammans med eNPS, ser vi som hörnstenar för att skapa en stark och engagerande kultur. I samband med vår senaste pulsmätning 2019 nådde vi ett eNPS på 54 (44), vilket till stor del kan kopplas till att organisationsförändringarna fallit väl ut och våra satsningar på ledarskap. De främsta anledningarna till att våra medarbetare rekommenderar Avanza är fortsatt starkt förknippat med företagskulturen där vi känner stolthet och ansvar för bolaget och att det vi åstadkommer är meningsfullt och viktigt.

Förmåner*

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

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

Medarbetarnyckeltal	2019	2018	2017	2016
Medelantal anställda, st	429	406	383	343
varav visstidsanställda, st	4	6	4	7
varav kvinnor, %	36	36	35	33
varav 0–29 år, %	26	29	31	43
varav 30–49 år, %	69	64	64	53
varav 50– år, %	5	7	5	4
Medelantal anställda inom IT, st	125	111	105	–
varav kvinnor, %	19	20	17	–
varav chefer, %	9	8	7	–
varav kvinnliga chefer, %	50	44	42	–
Medelantal heltidsarbetare, st	400	369	357	–
varav kvinnor, %	34	34	34	–
Nyanställningar, st	109	75	89	–
varav kvinnor, %	34	36	37	–
varav 0–29 år, %	49	42	47	–
varav 30–49 år, %	49	54	49	–
varav 50– år, %	2	4	3	–
Avslutade anställningar, st	77	62	68	–
varav kvinnor, %	29	34	33	–
varav 0–29 år, %	36	37	43	–
varav 30–49 år, %	56	62	56	–
varav 50– år, %	8	1	1	–
Sjukfrånvaro*, %	2,8	3,0	2,7	2,6
varav kvinnor, %	3,8	4,4	3,6	4,2
varav män, %	2,4	2,1	2,1	1,7
varav 0–29 år, %	3,1	2,7	2,2	2,4
varav 30–49 år, %	2,9	3,2	2,9	2,8
varav 50– år, %	1,4	1,2	2,7	1,5
Medelantal föräldralediga, st	18	12	17	17
varav kvinnor, %	67	61	65	54
Koncernstyrelse, st	7	8	7	7
varav kvinnor, %	29	38	43	43
varav 0–29 år, %	0	0	0	0
varav 30–49 år, %	43	63	57	57
varav 50– år, %	57	38	43	43
Anställda koncernledning, st	9	9	8	8
varav kvinnor, %	44	56	50	38
varav 0–29 år, %	0	0	0	0
varav 30–49 år, %	56	56	75	88
varav 50– år, %	44	44	25	13
Antal chefer, st	60	57	52	55
varav kvinnor, %	47	44	38	36
varav 0–29 år, %	2	9	13	–
varav 30–49 år, %	87	75	73	–
varav 50– år, %	12	16	13	–
Fördelning anställningsnivå				
Anställda på junior och medelnivå, %	85	–	–	–
varav kvinnor, %	36	–	–	–
Anställda på senior och ledningsnivå, %	15	–	–	–
varav kvinnor, %	41	–	–	–

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

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

Vårt bidrag till ett hållbart samhälle

Vi vill bidra till en bättre och mer hållbar framtid för miljardier människor. Det handlar om att skapa förutsättningar för en bättre ekonomisk situation för var och en och att inspirera till mer hållbara investeringar. Vi arbetar också aktivt för ökad jämställdhet och mångfald såväl på arbetsmarknaden som inom sparande.

Vi har sedan start jobbat för lägre priser, folkbildning inom området spara och investera samt jämställdhet. För en långsiktigt hållbar utveckling och affär blir miljöaspekterna och ett större socialt fokus allt viktigare. Under 2019 har vårt hållbarhetsarbete ytterligare förtydligats och intensifierats i tre fokusområden.

Agenda 2030 och de 17 Globala FN-målen sätter ett ramverk för hela världens arbete med att skapa hållbar utveckling. Som företag kan vi bidra till de Globala målen genom att driva Avanza på ett hållbart och ansvarsfullt sätt. Vi har låtit ett urval av dessa mål inspirera oss till våra egna hållbarhetsmål som finns på sidan 19.

Hållbara investeringar

Avanza är en plattform för sparande och investeringar och syftet med vårt utbud är att tillhandahålla en bredd. Vi styr inte hur kunderna väljer att placera sina investeringar, men vi kan underlätta och inspirera våra kunder till hållbart sparande genom ett stort utbud av hållbara alternativ och tydlig hållbarhetsinformation. Vi vill att Avanza ska vara det självklara valet för den som vill spara hållbart, med tydliga hållbara alternativ inom varje produktområde. En viktig del för att kunna fatta finansiellt hållbara investeringsbeslut är också transparens där pris och avgiftsmodell tydligt framgår och där det är enkelt att förstå respektive produkt.

Det ska vara enkelt att hitta och investera hållbart

Under året har vi lanserat sidan Spara hållbart på sajten. Här ges inspiration till ett mer hållbart sparande. Man kan se hur klimatvänligt sparandet är och hur man med sina sparpengar kan bidra till ökad

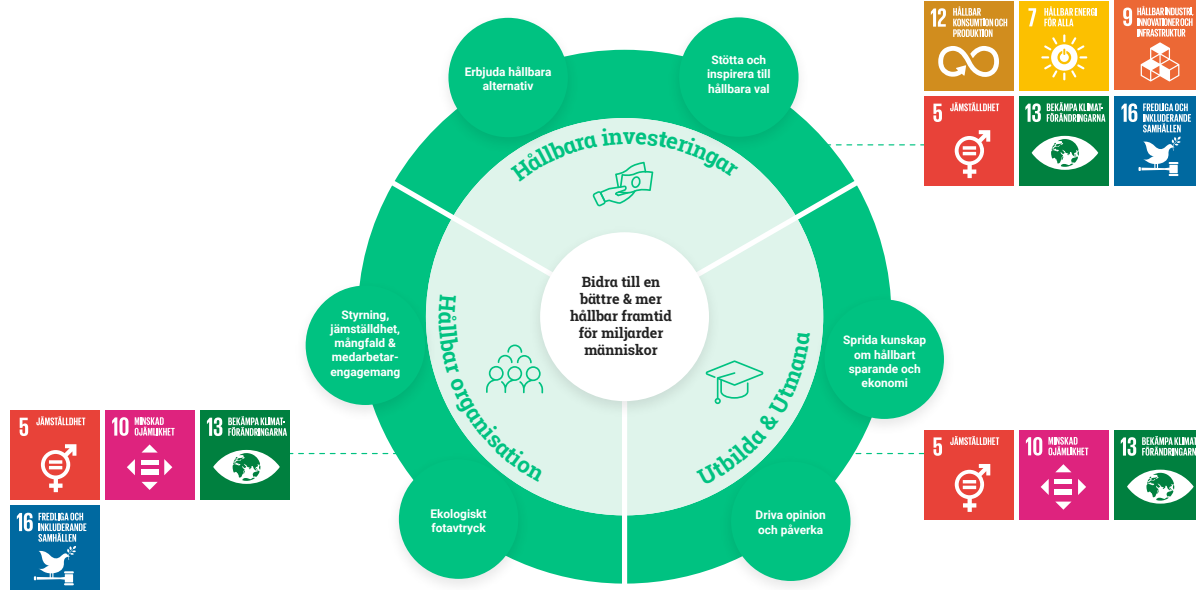
hållbarhet. Fondguiden har utökats med hållbarhetsdata och i "Min fondportföljanalys" kan kunder analysera sitt fondbesittande. Förutom branschfördelning och innehav, syns hur fondbolagen arbetar med miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning samt vilka av fonderna som har låg CO₂-risk. Detta riskmått visar på exponeringen mot fossila bränslen och hur väl bolagen som fonden investerar i är anpassade till en ekonomi med lägre koldioxidutsläpp och därmed klarar striktare regleringar och hårdare klimatlagar.

För att kunna filtrera på hållbara alternativ krävs att vårt utbud ska kunna analyseras utifrån olika hållbarhetskriterier. Här samarbetar vi med och inhämtar data ifrån Morningstar. Det händer mycket på hållbarhetsområdet. Företag blir bättre på att hållbarhetsrapportera och det kommer ny reglering för detta framöver. Hållbarhetsdaten på sajten är därför under ständig utveckling och förbättring.

Under året har ett antal Trackers med jämställdhet- och hållbarhetsfokus lanserats, AVA Gender Equality Tracker, AVA OMXS30ESG Tracker, AVA Fossil Free EU Tracker, AVA Low Carbon EU Tracker med flera. I slutet av året lanserades indexfonden Avanza USA som följer ett MSCI-index där även hållbarhetsaspekter beaktas. På våra topp och temalistor finns även listor med fokus på förnyelsebar energi och jämställda bolag.

Hållbarhet i Avanzas fondbolag

I Avanza Fonders egna fond-i-fonder är hållbarhetsaspekter implementerade efter principen välja bort. Fond-i-fonderna väljer bort fonder som investerar i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och



affärsetik (såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag). Om underliggande fonder inte exkluderar samtliga identifierade bolag som kränker internationella normer ska åtminstone uteslutning ske av bolag som inte vidtar åtgärder för att komma tillrätta med identifierade problem. Dessutom väljs fonder bort som investerar i bolag med verksamhet hänförlig till kontroversiella vapen. Fond-i-fonderna har även restriktioner för hur stor andel av bolagens verksamhet som får hänföras till kol i underliggande fonder. I förvaltningen av fond-i-fonderna ingår förutom kvantitativ uppföljning av de underliggande fonderna, även att dialog förs om hållbarhetsarbetet i fonderna. Syftet är att påverka de externa förvaltarens hållbarhetsarbete.

Fondbolaget äger aktier i svenska börsbolag genom fonden Avanza Zero. För dessa innehav har en ny riktlinje för aktieägarengagemang fastställts under 2019. Riktlinjen innebär bland annat att Avanza Fonder kan delta och rösta på bolagsstämmor om det bedöms vara till fördel för fondens andelsägare.

Förvaltningen av Avanza Global, Avanza Emerging Markets och Avanza USA sker genom ett samarbete med Amundi. De är aktiva ägare och driver påverkansdialoger samt röstar på bolagsstämmor.

Avanza Fonder är sedan 2018 medlem i Principles of Responsible Investments (PRI), världens största förespråkare för hållbara investeringar och ett oberoende organ initierat av FN. De har ställt upp sex principer som ska utgöra grunden för medlemmarnas hållbarhetsarbete. Principerna rör bland annat integrering av ESG-kriterier i investeringsbeslut och ägarpolicy samt rapportering av hållbarhetsarbetet och implementeringen av principerna.

Utbilda och utmana

Vi vill vara den självklara aktören för den som vill lära sig mer om privatekonomi och hållbart sparande. Genom att utbilda, driva opinion och utmana vill vi skapa möjligheter för fler människor att stärka sin ekonomiska egenmakt och inspirera till att en ökad andel av sparkapitalet investeras i hållbara produkter. Att bidra till ökad jämlikhet och jämställdhet inom sparande är centralt för vårt hållbarhetsarbete. Vi vill driva på utvecklingen mot en hållbar finansmarknad.

Vi vill vägleda till ett bättre sparande

Avanza vill väcka intresse och engagemang för sparande och hållbara val genom olika medier och utbildning. Vi har sparekonomer som riktar sig till hela sparmarknaden och som bidrar till att sparfrågor får större utrymme i media.

När många hamnar i skuldfällor blir kunskap och insikter om privatekonomi allt viktigare. Genom våra gratisutbildningar ges fler människor möjlighet att få insikter om hur de kan öka sitt ekonomiska välstånd och skapa en trygg framtid. På sajten utbildar och inspirerar vi bland annat genom Avanza Play och Avanzabloggen. Bloggen har en egen sektion om att spara hållbart. Även Avanza Akademin har utvecklats med ett kapitel kring hållbart sparande. Avanza Akademin är ett också ett viktigt verktyg för hur våra kunder ska tänka när de väljer aktier, fonder och andra värdepapper samt hur man bygger olika typer av portföljer. Här finns även svar på frågor avseende skatt och deklaration. De fem senaste åren har SIX Return Index genererat en avkastning på 90 procent. Trots detta ligger närmare en fjärdedel av sparkapitalet i Sverige på sparkonton, ofta utan ränta och ger därmed ingen avkastning alls. Inflationen här till gör att dessa pengarnas värde urholkas.

Vi arbetar aktivt med att nå ut till bredare målgrupper och främja kvinnors sparande. Enligt Statistiska centralbyrån ägde 10 procent av Sveriges befolkning aktier per den sista juni 2019, där män var överrepresenterade på närmare 13 procent. Endast 8 procent av den kvinnliga delen av befolkningen ägde aktier. Vi vill väcka intresset för sparande hos fler.

På ämnet Spara hållbart har vi ett antal initiativ:

- #sparahållbart i bloggen – ett smidigt sätt att hitta spännande och inspirerande blogginlägg om hållbart sparande
- #tjejersomsparas – ett initiativ för att öka jämställdheten och andelen kvinnliga sparare genom att inspireras av andra kvinnor
- Sparträffar för kvinnor och nyanlända akademiker
- Gilla din ekonomi – ett nätverk som samordnas av Finansinspektionen och syftar till att sprida kunskap om privatekonomi
- Avanza har under året också släppt två ljudböcker i privatekonomi, Sparskolan och Aktieskolan, i samarbete med Storytels förlagsverksamhet

Stort fokus på förbättrad flytträtt avseende pensionssparandet

Avanza har alltid värnat spararnas intressen och utmanat etablerade strukturer hos banker och pensionsbolag som inte gynnar spararna. Vi vill driva på utvecklingen i branschen och sätta fokus på avgifternas påverkan på sparandet. Bara genom pensionssparandet betalas årligen miljarder kronor i onödiga avgifter. Konsumentskyddet behöver förbättras och göra det möjligt för spararna att välja bort dyra och dåliga lösningar. Detta blir allt viktigare när de allmänna pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning och den enskilde individens ansvar för den egna privatekonomin ökar.

Under hösten 2019 har Avanza haft särskilt fokus på pensionsfrågorna genom #pensionsupproret. Detta med anledning av det lagförslag kring flytt av pensionsförsäkringar som tidigare lagts fram. Ambitionen med förslaget var att det skulle förbättra och förenkla för människor som vill flytta sin pension. Här har Avanza med flera haft synpunkter och krav på tydligare begränsningar i avgiftsuttagen, att äldre försäkringar bör ingå samt att lagstiftaren bör sätta på regleringen avseende traditionella försäkringar och depå- och fondförsäkringar. Dessa områden är inte med i den reglering som trädde i kraft 1 januari 2020. Dock har regeringen efter påtryckningar förbundit sig till att återkomma med ytterligare förbättringar på ovan nämnda områden. Först när dessa justeringar har kommit till stånd kommer vi att kunna prata fri flytträtt på riktigt. Den del som just trätt ikraft är ändå positiv och ett första steg i rätt riktning med bland annat vissa begränsningar i avgiftsuttagen och förenklingar i flyttadministrationen. Avanza kommer fortsatt att ha frågan under lupp och ligga på för att de kompletterande förbättringarna verkligen kommer till stånd.

Hållbar organisation

Avanza verkar i en förtroendebransch och ska säkerställa god styrning och kontroll. Vi arbetar aktivt för ökad jämställdhet och mångfald. Vårt arbete speglas i de interna regelverken såväl som i våra insatser på sparmarknaden. Vi strävar också efter att skapa hållbara kontor genom en god arbetsmiljö och att minska vår resurs- och energiförbrukning. För att lyckas med våra ambitioner är det viktigt att våra medarbetare känner engagemang kring dessa frågor. Under hösten 2019 genomfördes en hållbarhetsvecka för att inspirera och utbilda våra medarbetare i hållbarhet. Här presenterades den nya hållbarhetsstrategin samt hölls föredrag av interna och externa föreläsare.

Avseende vårt arbete med styrning och kontroll se Avanzas risker och riskhantering på sidorna 32–35 samt Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–50. Våra policyer finns under sektionen Bolagsstyrning på www.avanza.se/ir.

Jämställdhet och mångfald – olikheter bidrar till en bättre företagskultur

Vår övertygelse är att olikheter bland våra medarbetare bidrar till en bättre företagskultur, gör Avanza mer dynamiskt samt skapar en bättre förståelse för omvärlden och dess utveckling. Arbetet med att åstad-

komma väl sammansatta grupper är en viktig del av chefsansvaret och ingår i den långsiktiga kompetensförsörjningen.

Vi strävar efter att vår organisation ska spegla mångfalden i det svenska samhället. Som arbetsgivare arbetar vi aktivt för frågor om jämställdhet och strävar efter en jämn könsfördelning på alla nivåer.

Än så länge är antalet män fler än kvinnor bland våra medarbetare, även om fördelningen är bättre när det kommer till chefer och ledning. Inom teknologi är kvinnor fortfarande underrepresenterade och vi arbetar aktivt med att bredda utbudet av kandidater i rekryteringar.

För att locka nya talanger inom området bjuder vi också in till olika event och aktiviteter:

- Traineeprogram för en bredare mångfald på utvecklingssidan
- Agila Sverige Loves Diversity med fokus på mångfald och att skapa en inkluderande arbetsplats
- Dutchesw Sweden, ett kvinnligt nätverk för javautvecklare
- IGEday (Introduce a Girl to Engineering day) för att sprida teknikintresset bland unga kvinnor
- Female digital engineer, ett program för kvinnliga civilingenjörer som vill driva och forma digitaliseringen
- Sthlm JS meet up, ett nätverk för teknikintresserade, där vi delar med oss av teknikval samtidigt som vi utbyter kunskap och bygger nätverk för spännande samarbeten

För att öka mångfalden bland våra medarbetare arbetar vi sedan många år med företag som hjälper människor med funktionsnedsättning, eller annan bakgrund som gör det svårt att komma in på arbetsmarknaden.

Avanza placerar sig även på Gröna Listan i Allbrihttrapporten som listar Sveriges mest jämställda bolag. Listan utgörs av 64 svenska börsbolag.

Avanza har en koncernövergripande policy för mångfald och jämställdhet och nolltolerans avseende trakasserier, diskriminering och kränkande särbehandling. Internt är det ledningens och respektive chefs ansvar att detta efterlevs, även om varje medarbetare själv väntas ta ansvar för sina handlingar. VD har det övergripande ansvaret för arbetet med mångfald och jämställdhet. Arbetet med jämställdhetsfrågor bedrivs systematiskt med löpande dokumentation och kartläggningar, analyser, aktiva åtgärder, utvärderingar och uppföljning. Likabehandlingsfrågor följs upp via medarbetarundersökningar.

Avanzas verksamhet bedöms inte innebära någon väsentlig risk för kränkning av mänskliga rättigheter, vare sig direkt eller indirekt annat än i fondbolagets förvaltning. Vi har därför ingen formaliserad styrning, policy eller resultatuppföljning på området.

Säkerställande av jämställda löner

Avanza jobbar kontinuerligt för att säkerställa jämställda löner. Detta sker bland annat genom en befattningsvärdering som ligger till grund för den årliga lönekartläggningen samt används vid nyrekryteringar och interna förflyttningar. Jämställdhetsaspekten beaktas vid alla lönesättningar. HR är involverade för att säkerställa en rättvis, jämställd och kvalitetssäkrad löneprocess. Inför lönerrevision görs en lönekartläggning över nuläget, analyser utförs på föreslagna lönejusteringar under lönerrevisionen och en slutgiltig kartläggning görs över utfallet. Skillnader som inte är baserade på saklig grund utreds innan lönerrevisionen godkänns.

Hållbara kontor med begränsad påverkan på klimatet

Vi ska vara en klimatsmart organisation med koll på vårt ekologiska avtryck. Att minimera vår klimatpåverkan är en del i hållbarhetsarbetet, även om vi som renodlad internetbank har en begränsad direkt påverkan på miljön. Vi har därför ingen formell miljöstyrning.

Vi har inga bankkontor och merparten av kommunikationen med våra kunder sker digitalt. Den dagliga verksamheten kräver inga transporter och ett begränsat antal resor. Vi strävar efter att göra hållbara inköp samt skapa hållbara kontor genom god arbetsmiljö och låg resurs- och energiförbrukning.

Varje år görs en klimatanalys för att följa upp vår klimatpåverkan. Analysen görs med hjälp av ett oberoende analysverktyg och baseras på beräkningsmetodiken i Green-house Gas Protocol (GHG Protocol). Metodiken rekommenderas av Global Reporting Initiative (GRI). Resultatet bekräftar en begränsad miljöpåverkan. Den totala energiförbrukningen uppgick 2019 till 1 142 (1 271) MWh varav 541 (586) MWh avsåg intern förbrukning. De totala utsläppen uppgick till 224 (79) ton CO₂e. Vi strävar efter att förbättra mätningen och årets ökning hänförs främst till att inköpt IT-utrustning har adderats, men även att rapporteringen av flyg- och tågresor har förbättrats.

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

Medlemskap

För kunskapsdelning, diskussioner med andra aktörer i branschen och för att tillsammans kunna påverka utvecklingen i branschen är Avanza och dess bolag medlemmar och deltar aktivt i relevanta branschorganisationer som till exempel Svenska Bankföreningen, Fondhandlareföreningen och Fondbolagens förening. Avanza Fonder är sedan 2018 medlem i Principles of Responsible Investments (PRI).

Lönedata	2019	2018	2017	2016
Kvinnors lön som andel av mäns lön				
Ledningsgrupp (exklusive VD), %	89	87	100	91
Chefer (exklusive ledning), %	107	98	99	96
Seniora specialister, %	94	103	103	107
Övriga medarbetare, %	96	99	102	103
Medianlön män*, SEK	48 000	45 000	–	–
Medianlön kvinnor, SEK	46 000	42 000	–	–

* 40 procent av männen arbetar inom IT, där det råder bristkompetens på marknaden vilket förklarar det högre löneläget.

Utsläpp per aktivitet, ton CO ₂ e	2019	2018	2017	2016	2015
Tjänsteresor	65,7	29,5	18,3	22,7	61,4
Företagsägda/leasade fordon	1,0	6,5	14,7	12,9	22,7
El och värme	5,7	6,2	5,8	4,6	4,2
Kontorsmaterial	12,1	10,7	14,9	14,6	13,2
Leverantör av servicetjänster	20,9	26,6	8,7	6,3	6,6
Inköpt material	119,0	–	–	–	–
Totalt	224,4	79,4	62,4	61,1	108,1

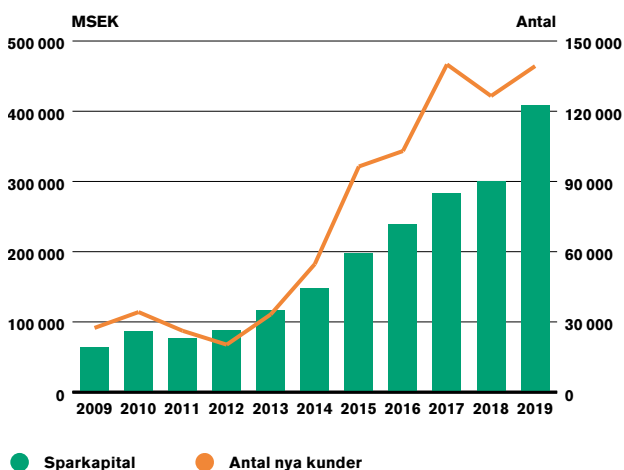
Aktieägarvärde skapas genom kundnytta

De senaste årens investeringar i utveckling visar resultat i såväl ökad utvecklings-takt som intäktsstillväxt. Strategin framöver är fortsatt att öka andelen återkommande intäkter genom att attrahera fler fondkunder och växa fondkapitalet.

Avanza är en investering i tillväxt och skalbarhet

Vår ambition är att Avanza ska vara ett attraktivt investeringsobjekt som levererar god avkastning över tid. För att skapa långsiktigt aktieägarvärde är kundhöjdhet avgörande. Det finns en stark korrelation mellan kundtillväxt, tillväxt i sparkapital och intäkter. Under 2019 ökade antalet kunder med 139 300 och nettoinflödet uppgick till 32,6 miljarder kronor, vilket var det högsta nettoinflödet i Avanzas historia och 18 procent högre än förra året. Avanzas marknadsandel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under perioden oktober 2018 – september 2019 uppgick till 14,6 procent. Detta kan jämföras med målet om en marknadsandel på minst 10 procent av nettoinflödet. I januari 2020 publicerades nya mål inför 2025 där målet höjdes till en marknadsandel om 15 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden 2025. Under den senaste femårsperioden har marknadsandelen på årsbasis legat på omkring 11 procent. Det höjda målet är ambitiöst och kräver ett fortsatt målinriktat utvecklingsarbete med fokus på att skapa kundvärde, både för att fortsätta attrahera nya kunder och för att våra befintliga kunder ska vilja flytta över en större del av sitt sparande till Avanza. Avanzas marknadsandel av den svenska sparmarknaden uppgick 4,3 procent. Det nya målet är en marknadsandel på närmare 7 procent av den svenska sparmarknaden i slutet av 2025. Sparkapitalet vid 2019 års utgång uppgick till 408 miljarder kronor.

Utveckling sparkapital och nya kunder



Avanzas fortsatta tillväxt är avhängig vår förmåga att attrahera kunder och sparkapital genom kundnytta och kundnöjdhet. Vi arbetar därför för att ständigt bredda och förbättra erbjudandet. En breddning av kundbasen bland de som behöver stöd i sina investeringsbeslut väntas ge ökad tillväxt inom fondsparande snarare än inom aktiehandeln, vilket tillsammans med ett stigande räntenetto bedöms minska volatiliteten

i intäkter över tid. Vi har under den senaste tioårsperioden attraherat en stor andel yngre kunder. Även om yngre kunder generellt har mindre ekonomiska resurser än äldre, vilket påverkar förhållandet mellan kundinflöde och tillväxt i sparkapital och intäkter här och nu, finns en stor potential om vi fortsätter att skapa attraktiva erbjudanden och bra anledningar för dem att stanna hos Avanza. Kundomsättningen de senaste åren har legat på strax över 1 procent, vilket visar att det är väldigt få som lämnar oss. För åldersfördelning och fördelning av sparkapital se sidan 20.

Vi ser även en stark tillväxtpotential inom tjänstepension där Avanza har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande. Avanzas tillväxtförutsättningar skulle gynnas positivt av en förbättrad flytträtt av pensions-sparande, men trots förbättringar i regleringen 2020 saknas några avgörande delar, läs mer på sidan 11. Även i vår nuvarande kundbas på 1 miljon kunder finns en god potential. Idag har knappt 10 procent av våra kunder sin tjänstepension hos Avanza.

Andra viktiga delar för att leverera såväl kundnytta som aktieägarvärde är skalbarhet och kostnadskontroll. Skalbarhet och kostnads-effektivitet mäts i kostnad per sparkrona. Under de senaste fem åren har vi lyckats sänka kostnaden per sparkrona från 29 till 19 punkter. Vår ambition är att sänka den ytterligare och här har vi de allra bästa internationella aktörerna i branschen som riktmärke, vilket betyder en kostnad per sparkrona på närmare 0,16 procent. Detta gör oss motståndskraftiga för olika marknads-lägen samtidigt som det är en viktig konkurrensfördel.

Långsiktigt har Avanza haft som mål att kostnadstillväxten inte ska överstiga intäktsstillväxten, vilket skett de senaste tre åren på grund av den negativa reporäntan och investeringar för att möta nya tillväxtmöjligheter och våra högre ambitioner. Under 2019 ökade kostnaderna med 10,6 procent, exklusive en nedskrivning på 8,3 MSEK 2019 samt sanktionsavgiften på 35 MSEK 2018, i linje med den kommunicerade budgeten för året. Samtidigt uppgick tillväxten i intäkter till 13,8 procent.

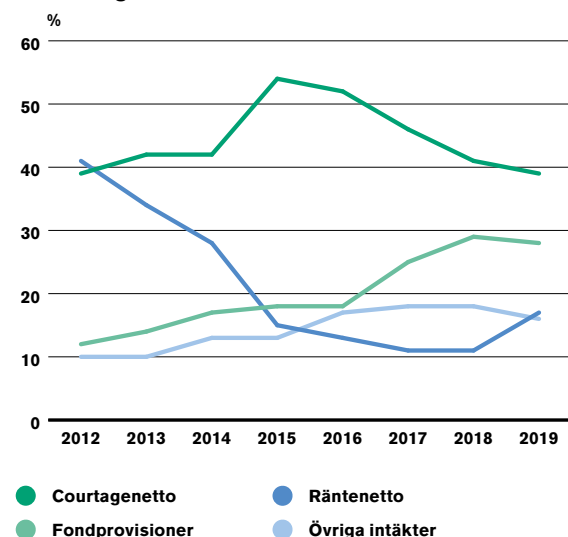
Digitalisering samt förändrade kundbeteenden och förväntningar är, och har alltid varit, en viktig orsak till att vi inte planerar för långt in i framtiden utan väljer att vara flexibla och öppna för det som händer i omvärlden. För att ha flexibiliteten att ta tillvara framtida tillväxtmöjligheter och säkerställa innovation uttrycks Avanzas årliga kostnads-ökningstakt i ett spann på 9–12 procent. Prognosen för 2020 är en kostnadstillväxt på runt 10 procent, exklusive de extraordinära flytt-kostnaderna på 11 miljoner kronor i samband med att vi flyttar ihop våra två kontor till en adress igen samt ovan nämnda nedskrivning på 8,3 MSEK 2019. Rörelsemarginalen för 2019 uppgick till 44 procent.

Från 2020 har målet om en kostnadstillväxt lägre än intäktsstillväxten bytts ut till ett avkastningsmål, där målet är en avkastning på eget kapital på 25–30 procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 27 procent för helåret.

Marknadsförutsättningarna påverkar intäkterna

Avanzas intäkter påverkas i hög grad av marknadsförutsättningar, såsom kundernas handelsaktivitet, ränteläget samt förändringar i in- och utlåningsvolym. En stark aktiemarknad tenderar att öka riskviljan bland kunder medan en mer osäker eller nedåtgående marknad snarare minskar riskviljan. Även volatiliteten på marknaden påverkar handelsaktiviteten. Vid hög volatilitet är ofta aktiviteten högre, särskilt bland våra tradingkunder. Hög volatilitet och stor osäkerhet kan också bidra till att kunder blir avvaktande och att aktiviteten minskar. Ett lågt ränteläge pressar räntenettet, men skapar goda förutsättningar för höga intäkter inom värdepappershandeln, eftersom aktiemarknaden blir mer attraktiv som avkastningsalternativ. Under perioder med högre eller stigande marknadsräntor ökar Avanzas räntenetto samtidigt som kundtillväxten inom värdepappershandeln kan mattas av något. Den totala räntekänsligheten i Avanzas räntenetto vid en förändring av reporäntan på en procentenhet, allt annat lika, var vid års-skiftet omkring 300 MSEK på årsbasis. Känsligheten vid en nedgång i sparkapitalet till följd av börsnedgång är svår att bedöma då intäkterna bland annat beror på hur kunderna väljer att placera sitt sparkapital i oroliga tider. I december beslutade Riksbanken att höja reporäntan i januari 2020 från minus 0,25 till 0 procent. Riksbankens prognos indikerar att nästa höjning kommer först i slutet av 2022.

Fördelning av intäkter



Fokus från aktiemarknaden under 2019

Vi strävar efter att vara så transparenta och tillgängliga som möjligt för att ge en rättvisande bild av Avanza och möjliggöra en god analys och bra placeringsbeslut. Utöver våra rapporter och pressmeddelanden publicerar vi månadsstatistik samt historisk finansiell data från 2001.

Under 2019 har vi haft drygt 140 investerarmöten och under dessa är det främst följande områden som diskuterats; Vikten av kundnöjdhet och produktutveckling är alltid viktiga områden, där även innovation och förmåga att attrahera talang diskuterats. Efter tre år av högre investeringstakt och därmed en kostnadsökningstakt högre än intäkts-tillväxt har det diskuterats när vi ska uppnå målet om en intäkts-tillväxt högre än kostnadstillväxten, vilket vi nu gjort. Målet på 1 miljon kunder kommer att passeras i början 2020 och i och med detta har frågan om nya finansiella mål behandlats. Vårt fokus framöver kommer i större utsträckning att ligga på tillväxt i sparkapital, även om kundtillväxten fortfarande är viktig för att vi ska nå våra övriga mål. Under hösten har återigen frågan om courtagepress seglat upp när flera amerikanska aktörer sänkt courtaget till noll i USA. I Sverige har courtaget sänkts under en tjugoförårsperiod och ligger nu på sådana nivåer att det

också finns annat som våra kunder värdesätter, nämligen användarupplevelse, information och verktyg på sajten och i apparna. Fokus på hållbarhet har ökat under året, och även om frågan långt ifrån alltid dyker upp i möten har det skett en markant ökning av dessa frågor både från investerare och analytiker. Mindre börshumörsberoende intäkter efterfrågas, vilket möts med strategin om att öka andelen återkommande intäkter såsom exempelvis fondprovisioner samt intäkter från bolån. Även tillväxtpotentialen i Sverige har behandlats. Avanza har än så länge en mycket liten del av den svenska sparmarknaden och ser fortsatt goda tillväxtpotentialer i såväl sparkapital som i antal kunder. I samband med detta har även våra marknadsföringssatsningar diskuterats och hur dessa skulle kunna bidra till ökad tillväxttakt. Avanzas marknadsföringsstrategi handlar till stor del om att utveckla billigare, bättre och enklare tjänster och produkter som marknadsför sig själva genom rekommendation från nöjda kunder. Avanzas affärsmodell bygger på skalbarhet och låga kostnader, men vi prioriterar tillväxt när nya möjligheter uppstår. Många investerare attraheras av den enkla balansräkningen och Avanzas begränsade finansiella risker, vilka vi är måna om att fortsätta värna och som bekräftas i det nya målet avseende avkastning på eget kapital.

Föreslagen utdelning på 2,30 kronor per aktie för 2019

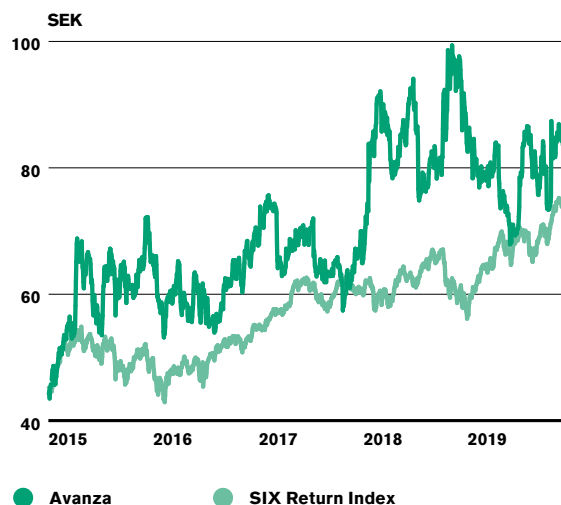
Styrelsen föreslår en utdelning på 2,30 kronor per aktie, motsvarande 79 procent av vinsten för 2019. Detta kan jämföras med Avanzas policy om att dela ut minst 70 procent av vinsten. Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning framgår av sidan 96.

Aktieinformation

Avanza Bank Holding AB (publ) är noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap-listan som innefattar bolag med ett börsvärde på över 1 miljard euro. Avanza ingår i sektorn Financial Services under kortnamnet AZA. Under 2019 genomfördes 79 (75) procent av handeln i Avanzaaktien på Stockholmsbörsen. Aktien handlades också till viss del på europeiska MTF:er. Totalt omsattes 40 789 625 Avanzaaktier på Stockholmsbörsen, vilket motsvarade en omsättningshastighet på 43 (72) procent av årets genomsnittliga antal utestående aktier. Vid årsstämman beslutades om aktiesplit och att varje aktie skulle delas upp i fem aktier. Den 16 april utgjorde avstämningsdag för uppdelningen och antalet aktier ökade med 121 091 984 aktier.

Under 2019 steg Avanzas aktiekurs med 15 procent till 97,80 kronor. Inklusive lämnad utdelning uppgick totalavkastningen för Avanza-aktien till 17 procent under året.

Avanzas totalavkastning relativt SIX Return Index



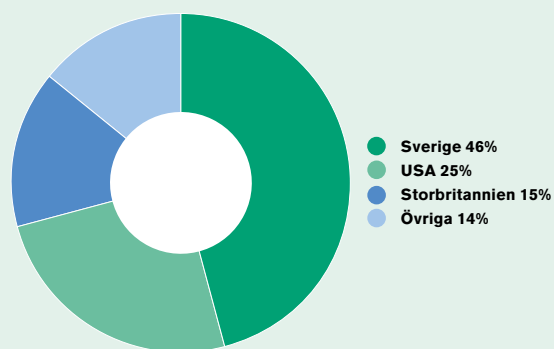
Stor andel utländskt institutionellt ägande

Våra ägare består av privatpersoner och institutioner, såsom fondbolag och kapitalförvaltare. Vid utgången av året uppgick antalet aktieägare till 21 310 enligt Modular Finance. De tio största registrerade ägarna stod för närmare 60 procent av det totala innehavet och rösterna. De två största aktieägarna var Creades AB samt Sven Hagströmer med familj och bolag med innehav på 10,1 respektive 10,0 procent. Andelen utländska ägare ökade under året till 54 (50) procent. Det utländska ägandet var störst i USA med 25 procent. Avanza ägde inte några egna återköpta aktier per den 31 december 2019.

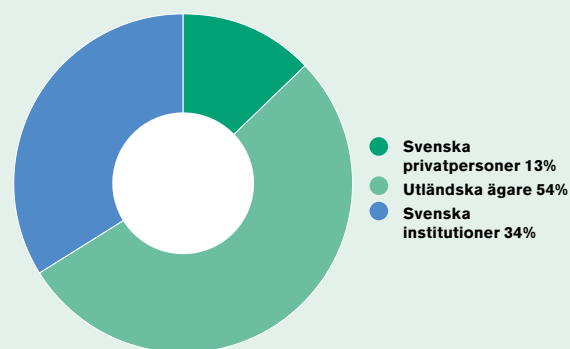
Aktiekapital och incitamentsprogram

Aktiekapitalet och antalet utestående aktier ökade under året till följd av optionslösen via nyemission. Avanzas utestående optionsprogram omfattar sammanlagt 6 750 000 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av lika många aktier, uppdelat på tre olika program, vilka var och ett löper under tre år. Den maximala utspädningseffekten uppgår till 4,5 procent, eller 1,5 procent per år, vid fullt utnyttjande. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor, och omfattar alla tillsvidareanställda som önskar delta i programmet. Black & Scholes modell används för att bestämma värdet. Det finns en risk för medarbetarna att förlora investerat kapital om bolaget och aktien inte utvecklas tillräckligt bra. Mer information om de utestående programmen framgår av not 30 Eget kapital.

Ägande per land, 2019-12-31



Ägarfördelning, 2019-12-31



Aktiefakta

	2019-12-31
Aktiekapital, SEK	76 893 161
Antal utestående aktier	153 786 322
Kvotvärde, SEK	0,50
Börsvärde, MSEK	15 040
Börskurs, SEK	97,80
Högsta stängningskurs (2019-12-30), SEK	97,80
Lägsta stängningskurs (2019-05-28), SEK	67,90
P/E-tal	34
Direktavkastning, %	2,4
Omsättningshastighet, %	43
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,94
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,94
Eget kapital per aktie, SEK	12,65
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	2,30
Antal utestående teckningsoptioner	6 750 000

För definitioner se sida 110-111.

Förändring av aktiekapitalet

År	Förändringar	Förändringar av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändringar av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2001	Nyemission	4 425 907	25 415 478	11 064 767	63 538 695
2001	Nyemission	1 207 396	26 622 874	3 018 490	66 557 185
2005	Nyemission	842 800	27 465 674	2 107 000	68 664 185
2007	Återköp av aktier	-305 674	27 160 000	-	68 664 185
2008	Indragning av återköpta aktier 2007	-	27 160 000	-764 185	67 900 000
2008	Nyemission	435 843	27 595 843	1 089 608	68 989 608
2008	Återköp av aktier	-18 233	27 577 610	-	68 989 608
2009	Indragning av återköpta aktier 2008	-	27 577 610	-45 583	68 944 025
2010	Nyemission	379 860	27 957 470	949 650	69 893 675
2011	Nyemission	580 603	28 538 073	1 451 507	71 345 183
2011	Återköp av aktier	-275 524	28 262 549	-	71 345 183
2012	Indragning av återköpta aktier 2011	-	28 262 549	-688 810	70 656 373
2012	Nyemission	611 198	28 873 747	1 527 995	72 184 368
2015	Nyemission	470 341	29 344 088	1 175 852	73 360 220
2016	Nyemission	494 834	29 838 922	1 237 085	74 597 305
2017	Nyemission	157 300	29 996 222	393 250	74 990 555
2018	Nyemission	276 774	30 272 996	691 935	75 682 490
2019	Aktiesplit	121 091 984	151,364,980	-	75 682 490
2019	Nyemission	2 421 342	153 786 322	1 210 671	76 893 161

De tio största ägarna 2019-12-31*	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Creades AB	Sverige	15 530 000	10,1
Sven Hagströmer (inkl familj och bolag)	Sverige	15 446 230	10,0
Baillie Gifford & Co	Storbritannien	14 379 673	9,4
HMI Capital LLC	USA	13 359 829	8,7
Sten Dybeck (inkl familj och bolag)	Sverige	6 441 500	4,2
Fjärde AP-Fonden	Sverige	5 849 270	3,8
Columbia Threadneedle	USA	5 788 721	3,8
Fidelity Investments Canada ULC	Kanada	5 529 830	3,6
T. Rowe Price	USA	3 993 196	2,6
Vanguard	USA	3 401 961	2,2
Övriga ägare		64 066 112	41,7
Summa		153 786 322	100,0

Koncentration (ägargrupperat) 2019-12-31*	Andel av kapital och röster, %
De 10 största ägarna	58,3
De 20 största ägarna	71,4
De 100 största ägarna	83,6

Fördelning av aktier 2019-12-31*	Antal aktieägare	Aktieägare,%	Antal aktier	Aktier,%
1 - 100	11 384	53,4	362 204	0,2
101 - 1 000	6 789	31,9	2 725 139	1,8
1 001 - 10 000	2 742	12,9	8 749 055	5,7
10 001 - 100 000	326	1,5	8 006 896	5,2
100 001 - 1 000 000	45	0,2	12 882 920	8,4
> 1 000 001	24	0,1	114 942 459	75,0
Anonymt ägande			6 117 649	3,7
Summa	21 310	100,0	153 786 322	100

* Källa: Modular Finance, Monitor

Begränsade finansiella risker och fokus på IT- och informationssäkerhet

Vi verkar i en förtroendebransch. Våra kunder förväntar sig en hög tillgänglighet och säkerhetsnivå på vår digitala plattform. Ett tydligt riskägarskap och en långsiktigt hållbar riskkultur är en förutsättning för vår affär.

Riskarbetet syftar till ett högt förtroende samt att kunna ta medvetna och kontrollerade risker

För ett bibehållet högt anseende och förtroende krävs en tydlig riskstyrning, ett tydligt riskägarskap och en långsiktigt hållbar riskkultur som utgår från styrelse och ledning. Under året har vi fortsatt arbetet med att vidareutveckla företags- och riskstyrningen i Avanza.

Fokus på IT- och informationssäkerhet

Avanzas verksamhet bedrivs till största del digitalt. Snabb teknologisk utveckling och digitala hot medför att IT- och informationssäkerhet förblir centralt för oss. Samtidigt är krav och förväntningar från kunder, samarbetspartners, lagstiftare och leverantörer höga. Som digital plattform för sparande och investeringar krävs en tydlig säkerhetsstrategi genom hela IT-området.

Vi investerar hela tiden resurser i att utveckla vår kompetens och våra förmågor. Vi samarbetar med andra banker inom Bankföreningen för att utbyta erfarenheter, dela insikter och råd i syfte att stärka vår förmåga inom IT- och informationssäkerhet. Vi testar, utmanar och analyserar regelbundet våra tekniska och organisatoriska skyddsmekanismer. Våra medarbetare tränas i riskhantering och säkerhet, bland annat genom webbaserade utbildningar, vilka följs upp med kontrollfrågor. Dessutom ingår IT-säkerhet som en del i introduktionsutbildningen för nyanställda. Även styrelse och ledning utbildas löpande.

En viktig del i säkerhetsarbetet är skydd av kunders personuppgifter och integritet. Det vill säga att ingen obehörig får tillgång till känsliga personuppgifter eller stjäla personuppgifter i syfte att skada kunder eller Avanza. Avanza har inga klagomålsanspråk från kunder eller myndigheter avseende integritetsbrott.

En annan mycket viktig faktor för våra kunder är att vi tillhandahåller en hög tillgänglighet till vår plattform och våra tjänster. Detta säkerställs vi till exempel genom att ha parallella datacenter som vi sömlöst kan växla mellan. Under året har vi utökat kapaciteten i delar av vårt nätverk och skapat en bättre infrastruktur för testning och IT-säkerhet. Vi arbetar proaktivt med noggrann testning innan ny funktionalitet släpps i produktion. Dessutom bidrar våra veckovisa lanseringar av sajten, med löpande uppdateringar och förbättringar, till att ytterligare minska den operativa risken. Skulle vår digitala plattform vara otillgänglig finns möjlighet att lägga order via telefon hos våra mäklare. Tillgängligheten på Avanzas sajt var 99,9 procent (100) under 2019.

Hantering av tredjepartsleverantörer och väsentliga motparter

Avanza är en plattform för sparande och investeringar där vi erbjuder egna och distribuerar andras spar- och bolåneprodukter till kunder. Majoriteten av Avanzas leverantörer är således leverantörer av finan-

siella produkter och tjänster. Dessa leverantörer regleras av Finansinspektionen eller utländska motsvarigheter, och/eller står under olika börsers regelverk. Nära samarbeten och avtal med olika leverantörer innebär dock alltid en risk. För att skapa insikt om motparten, och därmed identifiera och minimera eventuella affärs- eller anseenderisker, arbetar vi systematiskt med kontroll och uppföljning av såväl tredjepartssamarbeten som andra väsentliga motparter. Motpartsbedömningar genomförs bland annat för att säkerställa att motparten står under tillsyn, innehar rätt tillstånd för sin verksamhet och inte är involverad i några rättstvister eller tillsynsärenden med potentiell påverkan på bolagets anseende eller finansiella stabilitet. I vissa fall görs även mer detaljerade genomgångar och leverantörsbesök. Alla tredjepartssamarbeten riskkategoriseras. Utifrån motpartsbedömning och riskkategorisering fattas beslut om eventuellt samarbete eller avtalsförhållande grundat på vad det skulle kunna få för konsekvenser för Avanza och våra kunder. Uppföljning görs därefter årligen eller vid indikation på förändrad risknivå.

Avanzas största tjänsteleverantörer utgörs av Nasdaq, Euroclear Sweden och NGM. Till de mest väsentliga tredjepartssamarbetena hör externa fondbolag, våra samarbetspartners kring Sparkonto+, Avanza Markets samt samarbetet med Stabelo kring distribution av Bolån+. I samband med företagstransaktioner, exempelvis inför en börsintroduktion eller ägarspridning, arbetar Avanza uteslutande med väl etablerade motparter på den svenska finansmarknaden. Vid egna transaktioner, där Avanza är ensam rådgivare, görs bakgrundskontroll på bolaget för att se att det lever upp till börsregelverk och noteringskrav.

Fortsatt låga finansiella risker

Avanzas finansiella risker, såsom kreditrisker, marknadsrisker och likviditetsrisker, är mycket begränsade. Vi erbjuder varken konsumtionskrediter eller bedriver handel för egen räkning, så kallad trading. Balansräkningen utgörs till största delen av tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen. Det är försäkringstagarna som bär den direkta placeringsrisken, vilket också innebär att de erhåller avkastningen på dessa tillgångar. Detta betyder att försäkringsskuldernas värde definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde. Avanza Pension erbjuder inga försäkringsprodukter med garanterad återbäring.

Skuldsidan i balansräkningen utgörs därefter främst av kunders inlåning. Utöver ett förlagslån på 100 miljoner kronor är Avanza självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Endast en begränsad del av inlåningen används till kreditgivning med längre avtalsmässig löptid, vilket medför en låg likviditetsrisk. Utlåningen i förhållande till inlåningen var i slutet av året 36 (31) procent.

Avseende kreditrisken har all utlåning säkerheter i form av likvida finansiella tillgångar med god marginal eller svenska bostäder med låg belåningsgrad. Värdepapperskrediten kräver säkerhet i marknadsnoterade värdepapper med god likviditet. Avanza erbjuder Superbolånet till kunder inom Private Banking med en belåningsgrad på högst 50 procent och där ett sparkapital på 3 miljoner kronor krävs. Den låga belåningsgraden ska säkerställa fullgoda säkerheter, även vid ett kraftigt prisfall på bostadsfastigheter. Koncentrationsrisk beaktas genom att inget enskilt bolån får överstiga 10 miljoner kronor. Avseende Bolån+ är Avanza endast distributör. Detta påverkar därmed inte Avanzas balansräkning och innebär inte någon kreditrisk för Avanza.

Förvaltning av överskottslikviditeten syftar till en effektiv kapitalhantering med så låga risker och kostnader som möjligt, inom ramen för en uthållig likviditetstäckningsgrad (LCR-kvot). Överskottslikviditeten placeras i huvudsak i säkerställda obligationer, samt hos Riksbanken och systemviktiga nordiska kreditinstitut. Likviditetsportföljen förvaltas med en jämn förfallostruktur på mellan ett och fem år, där den genomsnittliga räntebindningstiden maximalt får uppgå till tre månader. Överskottslikviditeten uppgick till 24 miljarder kronor inklusive klientmedel.

För ytterligare information kring våra risker och riskhanteringen se not 36 Finansiella risker samt bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–50.

Hållbarhetsrisker

Inom områdena miljö, personal och sociala frågor samt styrning har ett antal risker identifierats enligt nedan.

Begränsad exponering mot klimat- och hållbarhetsrisker i balansräkningen

På tillgångssidan har Avanza exponering mot kommuner i form av de kommunobligationer som ingår i likviditetsportföljen. Exponeringen mot kommunobligationer är begränsad, både beloppsmässigt (max 20 %) och ratingmässigt (AAA/A1). Skulle någon kommun drabbas av högre klimatrelaterade kostnader, med försämrad kreditvärdighet och därmed kreditspread, innebär också den korta genomsnittliga löptiden att en förändrad kreditrating skulle få ett mycket begränsat genomslag i likviditetsportföljen.

Även i Avanzas kreditportfölj bedöms hållbarhets- och klimatrelaterade risker som mycket små – även om underliggande säkerheter till Avanzas Superbolån skulle kunna ligga i geografiskt utsatta områden, vilket skulle kunna påverka säkerhetens värde. Belåningsvärdet i portföljen är mycket lågt och bolånekunderna har oftast stora övervärden. Skulle en underliggande säkerhet minska väsentligt i värde fångas detta upp i den årliga omvärderingen, vilket kan leda till amorteringskrav.

För Avanzas värdepapperskrediter skulle miljö- och klimatrelaterade risker kunna få genomslag på en emittents marknadsvärde och aktiekurs. Detta skulle medföra att belåningsgraden ses över och vid behov sänks för den enskilda emittenten.

Klimat- och hållbarhetsrisker kopplade till affärsverksamheten

Inom verksamheten för corporate finance skulle uppdrag där underliggande miljö- och klimatrelaterade risker förbises kunna få en negativ påverkan på vårt anseende och varumärke. Denna typ av risker behandlas i bankens investeringskommitté som underlag till beslut innan ett rådgivningsuppdrag accepteras.

I fondbolaget skulle bristande miljöhänsyn i fondbestämmelser eller i förvaltningen av våra alternativa investeringsfonder kunna få en negativ påverkan på såväl värdeutveckling som anseende. Avanza Fonder har principer för hållbarhetsarbetet som tillämpas på de underliggande fonderna. Fond-i-fonderna investerar endast i fonder vars hållbarhetsarbete överensstämmer med dessa principer. Inom ramen för Avanzas

hållbarhetsstrategi arbetar Fondbolaget med att utveckla sin förvaltningsprocess till att omfatta ett bredare hållbarhetsperspektiv än idag. Läs mer i vårt samhällsengagemang på sidorna 25–27.

Risker kopplade till personal och sociala frågor

Avanzas framgång är i stor grad avhängig att vi lyckas behålla våra talanger och attrahera nya. Vår företagskultur, moderna teknikplattform och teknikval tillsammans med vårt arbetssätt och våra värderingar är viktiga delar för att säkerställa vår attraktionskraft som arbetsplats. För att säkra en smidig övergång när nyckelkompetenser går vidare i andra roller identifieras också potentiella interna efterträdare i en successionsplanering. Avanza har en rekryteringspolicy, mångfald- och jämställdhetspolicy samt en arbetsmiljöpolicy som ska säkerställa arbetet med dessa frågor och att vi uppfyller vår attraktionskraft som arbetsgivare. Läs mer på sidorna 22–23 och 26–27.

Risker avseende mänskliga rättigheter

I Avanza Fonders fond-i-fonder är hållbarhetsaspekter implementerade efter principen välja bort. Fond-i-fonderna väljer bort fonder som investerar i bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik (såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag). Om underliggande fonder inte exkluderar de identifierade bolag som kränker internationella normer ska åtminstone uteslutning ske av bolag som inte vidtar åtgärder för att komma tillrätta med identifierade problem. Härutöver bedöms Avanzas verksamhet inte innebära någon väsentlig risk för kränkning av mänskliga rättigheter, vare sig direkt eller indirekt. Avanza har därför ingen formaliserad styrning, policy eller resultatuppföljning på området.

Motverkande av penningtvätt och finansiering av terrorism

Vi arbetar aktivt med att förebygga och motverka penningtvätt och finansiering av terrorism. Det är av yttersta vikt för vårt arbete att vi känner våra kunder och har en god förståelse för risken att bli utnyttjad. Vi arbetar proaktivt med att hantera risken och gör löpande analyser av kundkännedom samt avvikelser i kunders beteenden. Vi har rutiner för att löpande utreda och rapportera misstankar om brott till Finanspolisen. Avanza vänder sig till svenska kunder och för att bli kund hos Avanza krävs också konto i en annan svensk bank. Interna utbildningsprogram finns för att säkerställa att medarbetare har tillräcklig kunskap inom området. Vår ambition är att ständigt förbättra såväl automatiska som manuella processer och rutiner inom området för att utifrån ett riskbaserat förhållningssätt uppnå en effektiv och ändamålsenlig hantering. Avanza har en policy för åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism.

Compliancerisker

Avanzas verksamhet bedrivs under Finansinspektionens tillsyn, vilket innebär ett strikt tillämpande av olika finansiella och etiska regelverk och riktlinjer som grundar sig på, EU-regelverk, svensk lag, Finansinspektionens föreskrifter samt vägledningar från branschföreningar. Som ett publikt och noterat svenskt aktiebolag styrs Avanzas verksamhet, utöver de näringsrättsliga regler som gäller specifikt för den tillståndspliktiga verksamheten, även av ett antal övriga lagar och regler.

Avanza lägger största vikt vid lagenligt och etiskt uppförande och har en rad interna regler, rutiner och processer i syfte att säkerställa att Avanza vid var tid följer den reglering som gäller för den tillståndspliktiga verksamheten. Alla anställda inom Avanzakoncernen har ett tydligt uttalat ansvar för att följa dessa regler och rutiner. En grundbult i arbetet med regelefterlevnad är att säkerställa att Avanzas verksamhet genomsyras av en god intern styrning, riskhantering och kontroll samt en sund riskkultur, vilket styrelse och VD ytterst ansvarar för.

Avanza har, i enlighet med principen om tre försvarslinjer, en oberoende kontrollfunktion för regelefterlevnad (Compliancefunktion) som är direkt underställd VD. Compliancefunktionen ansvarar för att kontrollera att den tillståndspliktiga verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter och interna regler, bland annat genom att stödja verksamheten i att identifiera relevanta compliancerisker relaterade till den verksamhet som bedrivs samt oberoende övervaka och kontrollera att verksamheten har lämpliga rutiner och kontroller på plats för att hantera dessa risker. Vidare ansvarar Compliancefunktionen för att säkerställa att Avanzas anställda informeras om vid var tid gällande regler för den tillståndspliktiga verksamheten.

I februari 2019 tilldelades Avanza Pension en varning och sanktionsavgift på 35 miljoner kronor av Finansinspektionen för bristande regelefterlevnad avseende implementeringen av Solvens 2-regelverket som trädde ikraft 2016 och Avanza Pensions beräkning av försäkringstekniska avsättningar och rapporteringsrutiner avseende åren 2016–2018. Denna är den enskilda största operativa förlusthändelsen i Avanzas historia och den enda i sitt slag. Avanza Pension har genomfört ett stort förändringsarbete för att förbättra den interna styrningen och kontrollen. Bolaget har även en ny VD och till största del en ny styrelse samt ny aktuarie.

Intjäningsrisk

En viktig del i vår riskhantering är att utvärdera och utmana vår affärsmodell när det kommer till intjäningsrisker. Intjäningsrisken hanteras genom att vi ständigt förbättrar och breddar vårt erbjudande för att säkerställa ett högt kundvärde och en bredare och mer diversifierad intjäning. Fortsatt stark tillväxt i antal kunder och sparkapital samt ökad kostnadseffektivitet förbättrar skalfördelarna och stärker Avanzas konkurrenskraft. Avanza bevakar ständigt omvärlden och marknadens prissättning för att kunna svara på förändringar i kundbeteenden och marknadens utveckling genom planer på åtgärder och anpassningar i affärsmodellen.

Intjänings- och resultatrisk i anslutning till införandet av nya regelverk

I Sverige är plattformar än så länge undantagna provisionsförbud så länge som tjänsten anses värdehöjande för kunden. Skulle begränsningar i tredjepartssättningar införas i Sverige finns planer på åtgärder och anpassningar av affärsmodellen.

I budgetpropositionen har Finansdepartementet meddelat att man planerar att införa en bankskatt från 2022. Det finns ännu ingen konkret information kring hur denna kommer att se ut eller beräknas. Man planerar dock inte att höja resolutionsavgiften. Skatten kommer att träffa en begränsad krets av bolag samt vara oberoende av var bolaget har sitt huvudkontor.

Intern kapital- och likviditetsutvärdering

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

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

Resultatet av 2019 års IKLU speglar Avanzas låga riskexponering och visar på uthållighet i Avanzas affärsmodell även under mycket stressade förhållanden. Avanzas kapitalbas underskrider inte vid något tillfälle tillsynsmyndigheternas kapitalkrav och Avanza utsätter inte sina kunder för risk.

Egen risk- och solvensbedömning

I den egna risk- och solvensbedömningen (ORSA) bedöms det totala solvensbehovet för försäkringsgruppen, vilket motsvarar det kapital som krävs för att bedriva verksamheten på kort och lång sikt. Avanza utgår här från sin egen riskprofil, risktolerans och affärsstrategi och kapitalbehovet utvärderas i förhållande till försäkringsgruppens bedömning av risk och det regulatoriska solvenskapitalkravet. ORSA är en viktig del av företagsstyrningen och riskhanteringen och kräver att bolaget har kunskap om, och kan bedöma alla sina risker. ORSA är en integrerad del av Avanzas affärsstrategier. Det innebär att resultatet av ORSA beaktas i strategiska beslut och i affärsplaneringen.

I bedömningen utförs scenariobaserade stresstester för att få en framåtblickande bedömning av solvenssituationen och därigenom utvärdera försäkringsgruppens förmåga att fullgöra sina åtaganden i stressade situationer. Bland annat stressas volymutveckling, marknadsförutsättningar, kostnader, intjäning och risken att kunder lämnar Avanza.

Resultatet av 2019 års ORSA visar att försäkringsgruppen är väl kapitaliserad och motståndskraftig mot stress där åtgärder förhållandevis enkelt kan vidtas för att återställa solvenskvoten även vid en väsentligt negativ utveckling.

Kapitalplanering

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

Avanzas totala kapitalkrav för den konsoliderade situationen var vid årsskiftet 13,0 (12,5) procent, exklusive den interna kapitalplaneringsbufferten, samtidigt som Avanzas totala kapitalrelation uppgick till 17,7 (18,8) procent.

Vid halvårsskiftet 2021 införs ett regulatoriskt krav för bruttosoliditetskvoten på 3 procent. Bruttosoliditeten kommer att vara en viktig del av styrningen av Avanzas kapitalisering framöver, eftersom den påverkas negativt av ökad inlåning. Hur stor buffert Avanza behöver, för att uppnå kravet under olika marknadsförutsättningar och i takt med att företaget växer, är under diskussion och kommer att kommuniceras i god tid innan regelverket införs. Avanzas bruttosoliditetsgrad för koncernen uppgick vid årsskiftet till 3,4 procent.

I den händelse att Avanzas kapitalbas skulle riskera att understiga minimikapital- och buffertkrav finns ett flertal återhämtningsåtgärder tillgängliga för att återställa kapital och likviditet.

Koncernåterhämtningsplan

Vi upprättar en årlig koncernåterhämtningsplan för att förbereda styrelse och ledning för en potentiell mycket svår finansiell situation. 2019 års koncernåterhämtningsplan har fastställts av Avanzas styrelse.

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

Risiktyp	Riskprofil	Riskhantering
Kreditrisk Risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Avanza och för att ställda säkerheter inte täcker fordran. Kreditrisk inkluderar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk.	Värdepapperskrediter: Avanza lånar ut pengar till allmänheten mot realiserbara marknadsnoterade finansiella säkerheter. Majoriteten av säkerheterna är noterade aktier med god likviditet. Någon stor koncentration av ställd säkerhet finns inte.	Förutom kundernas återbetalningsförmåga följs säkerheternas värde och kundernas riskmarginal dagligen. Även processen för hantering av bristande säkerheter följs upp och kontrolleras. Kreditriskerna stresstestas dagligen och Avanza använder sig av riskpapper, limiter och riskindikatorer för att säkerställa att kreditriskerna hanteras enligt gällande riskramverk. Avanza sätter också en väl tilltagen riskmarginal på säkerheternas marknadsvärde för att skydda såväl banken som kunderna mot kreditförluster.
	Bolån: Bolån erbjuds primärt våra mer kapitalstarka kunder och belåningsgraden får maximalt uppgå till 50 procent av marknadsvärdet vid beviljandetillfället. Detta tillsammans med krav på att Avanza är enda panthavare till bostaden ger en låg riskprofil. Kredittagaren genomgår sedvanlig kreditprövning, där en kvar-att-leva-på-kalkyl upprättas. Kundens återbetalningsförmåga stressas med nuvarande ränta plus minst 5 procent, för att mäta kredittagarens motståndskraft givet det sökta lånebeloppet.	Bostadens marknadsvärde tas fram genom statistisk värdering, inköpt från extern part. Marknadsvärdet omvärderas årligen. Räntepåslag införs om belåningsgraden överstiger 50 procent och amorteringskrav på en belåningsgrad överstigande 75 procent. Härutöver tillkommer myndighetskrav avseende amortering.
	Överskottslikviditetsförvaltning: Avanza har ett överskott av likviditet, till följd av betydligt större inlåning från än utlåning till allmänheten. Överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt i säkerställda obligationer och hos systemviktiga nordiska banker samt till mindre del i stats- och kommunobligationer.	Avanza har ett riskramverk för att motverka risktagande med överskottslikviditeten. I ramverket regleras bland annat maximal exponering gentemot respektive motpart och utgivare av obligationer. Obligationerna ska vara tillåtna som pant hos Sveriges Riksbank.
Marknadsrisk Risken för att Avanzas resultat, egna kapital eller tillgångarnas värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar aktierisk, ränterisk och valutarisik.	Avanza bedriver ingen handel för egen räkning. Avanza har inga kundavtal med bunden ränta avseende in- eller utlåning. I förvaltningen av Avanzas överskottslikviditet finns viss ränterisk då placeringar görs i obligationer, med fast och rörlig kupong (FRN). Avanza har mycket begränsad exponering mot valuta. Avanza bedriver ingen handel med valuta för egen räkning utan endast i syfte att underlätta kunders värdepappershandel.	Aktiekursrisk och valutarisik kan uppstå genom mänskliga misstag (felaffär). Vi har interna processer och rutiner för att minimera denna typ av felaffärer. Risken klassas som operativ. Placeringen av bankens överskottslikviditet görs med låg risk till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25 eller tre månader. Vid ett 2 procents parallellskifte får ränterisken aldrig överstiga 8 procent av kapitalbasen. I enlighet med den interna kapitalutvärderingen, och till följd av en väl tilltagen likviditetsbuffert bedöms risken att behöva avyttra obligationer som mycket låg.
Likviditetsrisk Risken att Avanza inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar.	Avanza finansieras huvudsakligen via eget kapital och kunders inlåning. Inlåningen från allmänheten överstiger utlåningen, vilket skapar stor överskottslikviditet. Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna.	För att kunna hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning, hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavande i systemviktiga banker (avista/förfall nästföljande bankdag).
Operativa risker Operativ risk definieras som risken för förlust till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen av operativ risk inkluderar IT- och informationsrisk, legal risk och compliancerisk, och kan få påverkan på bolagets tillgångar (finansiell påverkan), anseende, tillgänglighet, och/eller resultera i sanktioner (regulatorisk påverkan).	Operativa risker förekommer i all verksamhet. Det är varken möjligt eller kostnadseffektivt att försöka eliminera samtliga operativa risker. Avanza strävar efter att minimera de operativa riskerna genom att skapa så effektiva och automatiserade processer som möjligt, vilket också ger god kostnadseffektivitet. Avanza har inte några elektroniska betaltjänster, blancokrediter eller betalkort, vilket minskar hotbilden och bedrägeririsken. Avanza bedriver merparten av verksamheten digitalt. Information är en av Avanzas viktigaste tillgångar.	Inom ramen för Avanzas löpande riskhantering ingår kartläggning av kritiska processer och interna kontroller, kontinuitetsplanering, riskanalyser inklusive process för godkännande av väsentliga förändringar (NPAP), incidenthantering och rapportering. Avanza har också ett försäkringsskydd som skydd mot vissa typer av operativa förluster. För att på ett effektivt och strukturerat sätt kunna säkerställa att Avanza har rätt skydd av sin information, och att verksamheten kan anpassa skyddet till framtida behov, använder Avanza ett ledningssystem för informations-säkerhet, baserat på de internationella standarderna i ISO 27000-serien.
Teckningsrisk Teckningsrisk definieras som risken för en förändring i bolagets resultat, egna kapital eller värde. Detta på grund av avvikelse mellan bolagets faktiska och förväntade försäkringsersättningar eller kassaflöden. Teckningsrisk omfattar driftkostnadsrisk, annullationsrisk, dödlighetsrisk (inkl. katastrofrisk) och långlevnadsrisk.	Teckningsriskerna i försäkringsverksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkring förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Dock bedrivs livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna. Här sker utbetalningar till den försäkrades efterlevande med 101 procent av försäkringskapitalet vid dödsfall.	Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning, vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkrar Avanza riskkostnader överstigande 250 000 kr. Riskpremierna har hittills mer än väl täckt riskkostnaden i kapitalförsäkringarna vid dödsfall.
Affärsrisk Risken att verksamhetens resultat understiger förväntningarna som en konsekvens av negativa avvikelser i affärsvolym, marginal, kostnader eller affärsmix. Risken kan realiseras på grund av regulatoriska förändringar, förändrat kundbeteende, ökad konkurrens och intern kapacitet.	Avanza är exponerat mot intjäningsrisk genom att en stor, om än minskande, andel av Avanzas intjäning kommer från courtageintäkter.	Affärsrisker hanteras genom Avanzas strategi- och affärsplaneringsprocess samt löpande omvärldsbevakning samt uppföljning av verksamheten. Förutom att erbjuda en användarvänlig plattform och värdefulla beslutsstöd hanterar Avanza intjäningsrisker genom att bredda sin intjäningsbas. Detta sker dels genom en stark tillväxt av antalet kunder, dels genom att Avanzas räntenetto successivt ökar och dels genom en breddning av kundbasen, där en större del av sparatet allokteras till fonder.

Läs mer i not 36 Finansiella risker.

Ordförande har ordet

Sent tonårsuppror!

Den tredje december 2019 fyllde Avanza 20 år. Det är väldigt roligt att vår gemensamma 20-åring visar upp så fina siffror. Bland dessa kan nämnas att Avanza för tionde året i rad vann SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder inom sparande, samtidigt som antal affärer, resultat och nettoinflöde av kapital slog rekord. Dessutom passerade vi en miljon kunder nu i januari. Man kan med rätta säga att Avanza är på väg att bli en folkrörelse.

Medan jag skriver detta dimper det ner ett meddelande på Messenger: "Min bror ... och jag gick också med i Avanza förra veckan och är helnöjda med konceptet. Nu ska vi få med oss syster ... också." Här omveckan när var jag hos doktorn berättade sjuksköterskan dessutom: "Jag är medlem i Avanza!" Hade jag varit sjuk så skulle jag omedelbart ha tillfrisknat. Det är kommentarer som dessa som gör det så roligt att jobba med Avanza. Min vision har alltid varit att vi ska se på våra kunder som medlemmar.

"Min vision har alltid varit att se våra kunder som medlemmar"

Denna 20-årigs liv har hela tiden handlat om digitalisering. Medan många i vår bransch nu yrvaket talar om fintech så är det exakt detta Avanza jobbat med under två decennier. Att hela verksamheten sedan start har genomsyrats av det digitala är en oerhörd fördel för oss nu. Vi har en kunnig och motiverad organisation och en stark plattform, vilket medför att Avanza snabbt kan addera nya produkter. Ett exempel är "Avanza USA" som nyligen lanserades – Sveriges billigaste USA-fond för privatpersoner. Det innebär också att vi snabbt kan integrera mot andra bolag med bra, innovativa produkter, som exempelvis Stabelo och Tink. Allt detta för att kunna erbjuda våra kunder de bästa och mest prisvärda produkterna på en och samma effektiva plattform. En bra plattform och kunniga medarbetare har dessutom inte avtagande marginalnytta, ju mer som adderas och ju mer vi lär oss desto bättre blir alla produkter och tjänster. Vi kommer att fortsätta arbeta för ett innovativt och framtidsinriktat erbjudande under de kommande 20 åren, alltid med kunden, eller medlemmen, i fokus.

Vår 20-åring har under året också ägnat sig åt en senkommen tonårsrevolt. Under parollen "Pensionsupproret" har Avanza drivit frågan om att kunder hos alla pensionsbolag ska ha rätt att enkelt och billigt flytta sitt pensionskapital från en förvaltare till en annan. Det vill säga dit de själva vill, och som vi på Avanza har gjort det sedan start. I skydd av dagens reglering är detta fortfarande dyrt och krångligt, även om det går åt rätt håll. Vi vill gärna tro att vi hade en del i att de forna Allianspartierna endast godkände dagens reglering under förutsättning att man tar fram ytterligare förslag gällande till exempel avgiftstak och att särskilja på traditionell försäkring och fondförsäkring, vilket är viktiga steg på vägen mot en bättre fungerande marknad. Avanzas mål är att göra sparande billigare, bättre och enklare. Kan vi inte lösa det digitalt så får

vi väl göra politiskt uppror i stället! Jag ser gärna att även ni ägare gör uppror lite till mans inom detta område. Se över vad ni betalar i kostnader för er pensionsförvaltning och jämför det med Avanzas erbjudande. Flera av er kommer att bli förvånade över hur dåliga lösningar som finns där ute och förstå varför vi revolterar.

"Pensionsupproret med målet om ett billigare, bättre och enklare pensionssparande"

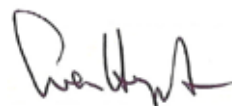
Ett annat sätt att arbeta för våra kunder är att vi inom förvaltningen av fonden Avanza Zero vill kunna vara en aktiv ägare på stämmor i särskilda fall. Det är viktigt att även vi som förvaltare av en indexfond kan ställa krav på de företag fonden äger eftersom vi inte kan sälja bolag som sköts dåligt. Det är enda sättet att påverka bolagen, dess utveckling och därmed avkastningen för fondens ägare varför vi nu ser över möjligheten att bli mer aktiva ägare.

Vad gäller styrelsens arbete så har vi under ett par år arbetat med Revisionsutskottet i sin nuvarande form med ett separat utskott. Det har medfört ett effektivare arbete i styrelsen och det har frigjort tid för mer strategiska och produktorienterade diskussioner. Det är ju trots allt detta som skapar det framtida värdet för oss ägare i bolaget. Vi ser kontinuerligt över bolagets kontrollinstanser, och i år har vi för första gången på 20 år beslutat att övergå från en extern till att ha en intern internrevisor. Vi ser att när Avanza blivit så stort och regleringarna så komplexa så finns det stora fördelar med djupa kunskaper om bolaget, vilket kanske inte fullt ut är lika enkelt för en extern person.

I Rikards VD-ord kan ni läsa om Avanzas nya långsiktiga mål. De är ambitiösa och väl genomtänkta och kommer bara att kunna uppnås med siktet inriktat på att göra våra kunder så nöjda som möjligt. Det finns inga genvägar. En bra plattform med välgenomtänkta, prisvärda produkter och en kundtjänst i världsklass måste vi ha varje dag hela året, och vi jobbar envetet med detta varje dag utom möjligen julafton.

Min ambition och drivkraft är att vår 20-åring ska fortsätta att komma på bra, innovativa och till och med roliga produkter. Min förhoppning är att Avanza blir äldre, men kanske aldrig fullt vuxen. Ny teknik, nytt kunskande och ibland lite uppror är det som behövs!

Stockholm i februari 2020



Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande



Sven Hagströmer, Ordförande

Bolagsstyrningsrapport

Vi vill skapa en bättre framtid för miljoner människor. Vi tycker därför att det är viktigt att lyssna på våra intressenter och ligga i framkant med vad som händer i branschen. Nyckeln till framgång är även ett högt förtroende – man ska kunna känna sig trygg i hur vi agerar och varför samt att vi styr vår verksamhet på bästa sätt och enligt de lagar och regler vi står under. Därigenom skapas också aktieägarvärde.

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

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

Möjligheten att uppnå visionen och långsiktigt verka för en bättre sparmarknad, bygger på att vi för en dialog med och lyssnar på kunder, medarbetare och andra intressenter. Vi behöver förstå dem och vad de vill ha, för att helst kunna överträffa deras förväntningar och förbjuda deras förtroende. Till våra intressenter hör kunder, medarbetare, ägare, samarbetspartners, leverantörer, myndigheter och lagstiftare, vilka alla påverkar och påverkas av verksamheten.

A. Ägande och rösträtt

Aktiekapitalet består av ett aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt. Det finns ingen begränsning i rätten att överlåta aktier eller för hur många röster en aktieägare får avge. Avanzaaktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Large Cap. Aktiekapitalet uppgick vid utgången av 2019 till 76 893 161 kronor, fördelat på 153 786 322 aktier och röster. Ägarfördelningen framgår på sidan 31. De största ägarna, Creades AB och Sven Hagströmer med familj och bolag, är representerade i valberedningen och nomineringsförfarandet för val av styrelse och revisor, se tabell nedan. Avanza har utestående optionsprogram, vilka omfattar teckningsoptioner som ger rätt att teckna 6 750 000 nya aktier med en utspädningsseffekt på maximalt

4,5 procent. Av dessa teckningsoptioner var 39 procent vidareöverbärläna till medarbetarna vid årets utgång. För ytterligare information om Avanzaaktien se sidorna 28–31 och Not 30 Eget kapital.

B. Nomineringsförfarande för val av styrelse och revisor

Vid årsstämman 2019 fattades beslut om vad som gäller för val av styrelse och revisor samt för att utse valberedning inför stämman 2020.

Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder offentliggjordes den 17 september 2019, vilket var sex månader före datum för årsstämman 2020. Valberedningen består av en representant för var och en av de fyra största aktieägare som önskat utse en representant. Tillsättningen baserades på känt ägande omedelbart före offentliggörandet, det vill säga den sista augusti. Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor.

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

Valberedningen lämnar inför stämman förslag till beslut i följande:

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

Valberedningens sammansättning

Namn	Representerar	Innehav 2019-08-31	Innehav 2019-12-31
Erik Törnberg (valberedningens ordförande)	Creades AB	15 390 000 (10,0%)	15 530 000 (10,1%)
Sven Hagströmer (Avanzas styrelseordförande)	Familjen Hagströmer med bolag	15 446 230 (10,2%)	15 446 230 (10,0%)
Sean Barrett	HMI Capital, LLC	13 359 829 (8,8%)	13 359 829 (8,7%)
Magnus Dybeck	Familjen Dybeck med bolag	6 454 105 (4,3%)	6 441 500 (4,2%)

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

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

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

Valberedningen har enats om att Erik Törnberg, Creades AB, ska kvarstå som ordförande i valberedningen. Valberedningens förslag, liksom en rapport om dess arbete, offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman.

Valberedningen har under 2019 haft 3 protokollförda möten, vid vilka samtliga ledamöter deltog. Valberedningen har även genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete, där styrelsens storlek och sammansättning, branscherfarenhet och kompetens har ingått.

När valberedningen tar fram förslag till styrelsearvoden görs jämförelser med bolag som bedriver liknande verksamhet samt har liknande storlek och komplexitet. Föreslagna arvoden ska vara marknadsmässiga utifrån det ansvar och den arbetsinsats som krävs samt det bidrag styrelsen kan ge till bolagets utveckling.

C. Bolagsstämman

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

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

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

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. Detta innebär mer än hälften av totalt avgivna röster, om inte annat anges i aktiebolagslagen. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast det datum som anges på Avanzas hemsida, vilket inför årsstämman 2020 var den 28 januari 2020. Begäran skickas till:

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

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

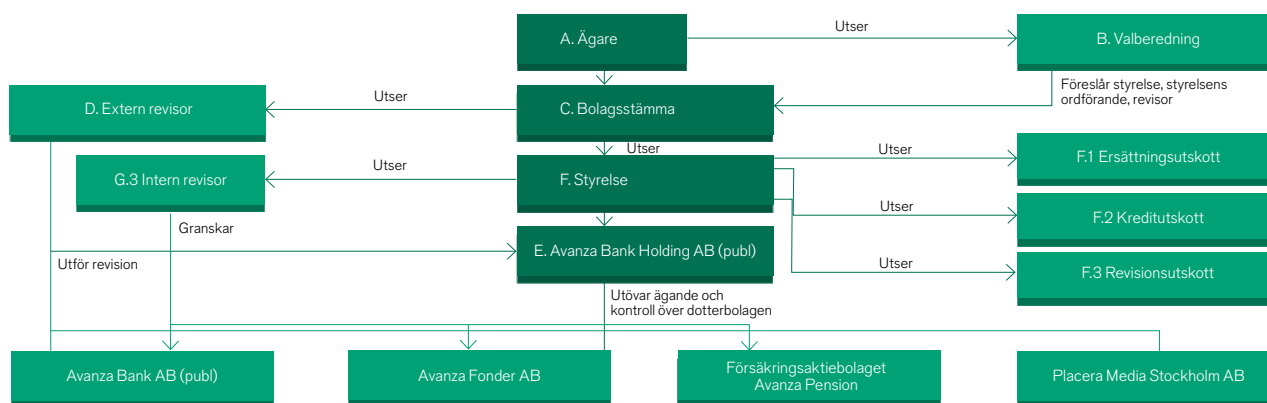
Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns eller om bolagets revisor eller ägare till minst tio procent av aktierna begär det.

Vid Avanzas årsstämma den 19 mars 2019 var 231 aktieägare representerade med ett innehav motsvarande 61 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget. Årsstämman direktsändes via Avanzas hemsida. Vid stämman var bolagets revisor och samtliga styrelseledamöter, förutom Sophia Bendz, närvarande.

På årsstämman 2019 fattades följande beslut:

- fastställande av bolagets resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning
- dispositioner beträffande bolagets resultat enligt fastställd balansräkning
- ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD
- fastställande av antal styrelseledamöter
- fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- val av styrelse, styrelseordförande och revisor
- beslut om uppdelning av aktier 5:1 (split) samt ändring av bolagsordningen
- beslut av emission av teckningsoptioner avsedda för incitamentsprogram för medarbetarna
- bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier
- fastställande av nomineringsförfarande
- fastställande av riktlinjer för ersättning till koncernledningen

Ovan incitamentsprogram löper ut i augusti 2022 och omfattar totalt 2 250 000 teckningsoptioner som ger rätt till teckning av lika många aktier. Om samtliga optioner utnyttjas ger det en utspädning om maximalt 1,5 procent.



D. Extern revisor

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

Vid årsstämman 2019 nyvaldes KPMG AB med Mårten Asplund som huvudansvarig revisor fram till och med årsstämman 2020.

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

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

Revisorns arvode debiteras enligt godkänd räkning. Under 2019 uppgick ersättning till KPMG avseende revisionsuppdraget till totalt 1 750 TSEK. Total ersättning till KPMG framgår av not 10.

E. Avanzakoncernen

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

VD och koncernledning

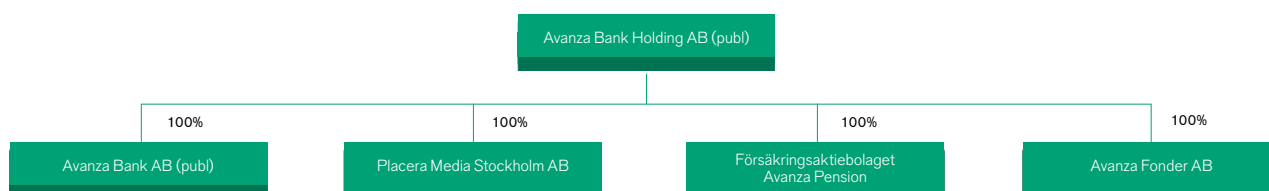
VD är ansvarig för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med aktiebolagslagen och Avanzas instruktion för VD, vilken fastställs av styrelsen. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets verksamhet och för att se till att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD håller dessutom styrelsens ordförande kontinuerligt informerad om koncernens utveckling.

Under 2019 tillträdde Jesper Bonnivier, VD Avanza Fonder, och Camilla Hedenfelt, HR-chef, som nya medlemmar av koncernledningen. Koncernledningsmedlemmarna Malin Nybladh, HR-chef, och Maria Christofi Johansson, Chef Kundrelationer, lämnade Avanza.

Avanzas koncernledning bestod vid utgången 2019 av:

- Rikard Josefson, VD Avanza Bank Holding AB (publ) / Avanza Bank AB (publ)
- Birgitta Hagenfeldt, CFO och Vice VD Avanza Bank Holding AB (publ) / Avanza Bank AB (publ)
- Jesper Bonnivier, VD Avanza Fonder
- Camilla Hedenfelt, HR-chef
- Åsa Mindus Söderlund, VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Koncernansvarig för CSR
- Gunnar Olsson, COO
- Teresa Schechter, Chief Legal Officer
- Peter Strömberg, CIO
- Peter Westling, Chef Innovation och Marknad

E. Avanzakoncernen



Mer information om koncernledningens representanter finns på Avanzas hemsida samt på sidorna 48–49.

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

Lämplighetsbedömning

Avanza har interna riktlinjer för lämplighetsbedömning av VD och övriga medlemmar av koncernledningen, ansvariga chefer för kontrollfunktioner samt personer med ansvar för koncernens AML-arbete. Lämplighetsbedömningen görs i samband med ny tillsättning samt följs upp minst årligen. I bedömningen prövas om personen i fråga har tillräcklig kunskap, insikt, erfarenhet och lämplighet för uppdraget. Även risken för intressekonflikter beaktas. Bakgrundskontroller görs minst en gång årligen. Utifrån lämplighetsbedömningarna sätts årliga utbildningsplaner.

Ersättning till koncernledningen

Koncernledningens ersättning ska avspegla personens erfarenhet, kompetens och prestation. Ersättningen utgörs av en fast grundlön samt möjlighet till köp av teckningsoptioner i det incitamentsprogram för samtliga anställda som årsstämman beslöt om. Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt optionsprogrammet.

Avanzas ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.se/ir under rubriken Bolagsstyrning.

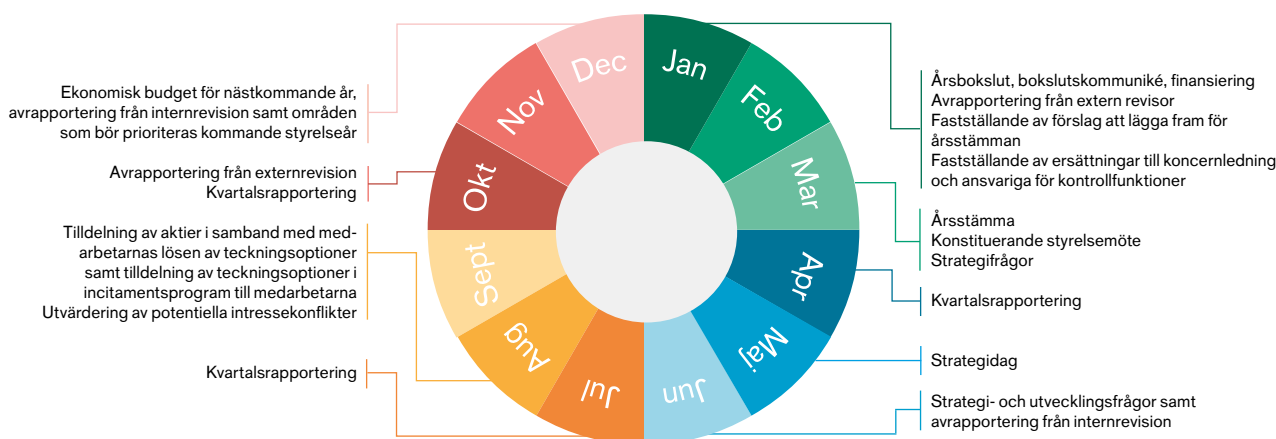
Frågor som rör VD:s anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet efter samråd med VD. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare fastställs av årsstämman och presenteras i Not 9 Anställda och personalkostnader.

Företagskultur och mångfald

Avanzas företagskultur bygger på visionen om att skapa en bättre framtid för miljoner människor. Grundförutsättningen är att det som åstadkoms skapar mervärde för kunderna. Företagskulturen karaktäriseras av samarbete, prestigelöshet samt strävan att ständigt utmana och våga tänka nytt. Beslutsvägarna är korta och det är högt i tak.

Avanza har en koncernövergripande policy för mångfald och jämställdhet. Mångfald och jämställdhet innebär hos Avanza att allas kunskaper, erfarenheter och synsätt tas tillvara och får berika, skapa dynamik och påverka utvecklingen inom alla områden. Policyn ska också säkerställa att alla medarbetare behandlas på ett korrekt sätt och att ingen diskriminering förekommer. VD har det övergripande ansvaret för arbetet med mångfald och jämställdhet. Arbetet bedrivs systematiskt med löpande dokumentation och kartläggningar, analyser, aktiva åtgärder, utvärderingar och uppföljning. Likabehandlingsfrågor följs upp via medarbetarundersökningar. Avanzas ledning hade vid utgången av 2019 en könsfördelning med 4 kvinnor och 5 män.

Styrelsens sammanträden 2019



Bland cheferna är fördelningen 47 procent kvinnor, läs mer i medarbetaravsnitt och i vårt samhällsengagemang på sidorna 22–27.

Arbetsmiljö är en prioriterad fråga. Friska medarbetare ger en bättre och effektivare organisation och skapar aktieägarvärde. Det övergripande målet för arbetsmiljöarbetet är att skapa och säkerställa en miljö som ger medarbetaren rätt förutsättningar med hänsyn till arbetets innehåll och mål. Avanza har en arbetsmiljökommitté som arbetar med den övergripande strukturen för systematiskt arbetsmiljöarbete och likabehandlingsfrågor.

Regelverksutbildningar

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

Alla medarbetare på Avanza bär ansvar för att förstå de lagar och interna regler som påverkar och är relevanta för arbetet. Vid början av varje anställning introduceras de nyanställda till aktuella regelverk. Med jämna mellanrum följs sedan upp att medarbetarna håller sig uppdaterade på regelverken och eventuella förändringar i dessa. Utöver detta anordnar enskilda avdelningar separata utbildningar för att fördjupa medarbetarnas kunskap inom respektive område. Under 2019 har medarbetarna genomgått en webbaserad utbildning i IT- och informationssäkerhet.

Som aktör på den finansiella marknaden har Avanza skyldighet att bidra till att förtroendet för marknaden upprätthålls. Avanza följer anti-korruptionslagstiftning och praxis i Sverige och accepterar under inga omständigheter erbjudande om, eller mottagande av, mutor eller andra liknande otillbörliga betalningar. Avanzakoncernen arbetar löpande med att motarbeta korruption och har en intern mutopolicy som följer svensk lagstiftning. Policyn ingår i Avanzas uppförandekod och i den obligatoriska regelverksutbildningen för nyanställda. En kunskapsuppdatering görs löpande vart tredje år och omfattar samtliga anställda. I regelverksutbildningen ingår verksamhetens arbete mot penningtvätt och terrorismfinansiering, centrala lagar och regler för den tillståndspliktiga verksamhet som bedrivs i koncernbolagen samt övriga väsentliga riktlinjer och policys. Varken Avanza eller någon av Avanzas medarbetare har fällts i domstol för mutbrott eller andra brott relaterade till korruption.

Samtliga Avanzas policys finns tillgängliga för anställda och det är allas ansvar att hålla sig uppdaterad om såväl interna och externa regelverk som policys och instruktioner. Avanza är också anslutet till Swedsec vilka ställer kunskapskrav, utfärdar licenser och kräver regel-efterlevnad för dem som arbetar som specialister, informationsgivare med bolån eller med lednings- eller kontrollfunktioner.

F. Styrelse

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

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

Vid årsstämman 2019 omvaldes samtliga tidigare invalda ledamöter utom Sophia Bendz som hade avböjt omval. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2019, från och med årsstämman, av sju bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter, vilka är valda fram till nästa årsstämma. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 22 mars 2019. Uppgifter om respektive styrelseledamot finns på Avanzas hemsida samt på sidorna 46–47.

Mångfald och lämplighet

I riktlinjerna för lämplighetsbedömning fastställs hur Avanza ska bedöma att personer som tillsätts är lämpliga för uppdraget, hur intressekonflikter beaktas samt hur en lämplig mångfald säkerställs i styrelsen. Styrelsens sammansättning av individer i varierande ålder, med strävan efter en jämn könsfördelning samt med varierade utbildnings- och yrkesbakgrunder ska bidra till att styrelsen som helhet har förmåga att kritiskt granska, förstå relevanta regelverk och ha förmågan att identifiera de risker som verksamheten medför och står inför. Vid lämplighetsbedömning av nya ledamöter eftersträvas också att styrelseledamöterna inte har fler verkställande och/eller icke-verkställande uppdrag än att de hinner lägga ner den tid som krävs för styrelsearbetet. Bedömningen ska göras i samband med ny tillsättning

samt följas upp minst årligen. Utifrån lämplighetsbedömningarna sätts årliga utbildningsplaner för styrelsen. Bakgrundskontroll har gjorts av samtliga styrelseledamöter under 2019. Uppgift om styrelsens sammansättning, ålder och bakgrund finns på sidorna 46–47.

Styrelserna i dotterbolagen, Avanza Bank AB, Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, följer egna riktlinjer för lämplighetsbedömningar anpassade till kraven på lämplig sammansättning och samlad kompetens för styrelsen i respektive bolag. Dotterbolagsstyrelserna består av ledamöter med varierande erfarenheter och utbildning, vilket bidrar till en lämplig sammansättning av olika kompetenser i respektive styrelse.

Styrelsens arbete under 2019

Under året har styrelsen haft totalt 21 sammanträden, varav 7 ordinarie, 1 konstituerande, 4 extra och 9 per capsulam. Styrelsens sammanträden per capsulam avser huvudsakligen beslut relaterade till Avanzas incitamentsprogram.

Vid styrelsens ordinarie styrelsesammanträden föredras alltid:

- ekonomisk rapportering
- verksamhetsrapportering
- avrapportering från styrelsens utskott
- kreditrapportering avseende dotterbolaget Avanza Bank

Rapportering från kontrollfunktionerna riskkontroll och compliance sker kvartalsvis.

Utöver de regelmässigt förekommande frågorna har styrelsen behandlat frågor under året enligt illustrationen på föregående sida. Styrelsen har också fokuserat på arbetet i koncernen med implementeringen av och anpassningar till nya och förändrade regelverk, vilka berör verksamheten i olika delar.

Styrelsen har även arbetat med och varit delaktig i strategisk affärsplanering i syfte att ständigt anpassa och förbättra Avanzas kunderbjudande.

I slutet av varje kalenderår genomförs, i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och kompetens, en styrelseutvärdering. Resultatet av utvärderingen kommuniceras till valberedningen och sammanställs i en rapport, vilken sedan ligger till grund för eventuella förändringar och kompetenshöjning i styrelsen.

Styrelsens kompetensutveckling

Styrelsen fastställer varje år en utbildningsplan för att öka ledamöternas kunskap om olika delar inom verksamheten, relevanta regelverk och risker som berör verksamheten samt nya produkter och tjänster som Avanza lanserar. Styrelsens ledamöter tar även egna initiativ till besök inom olika delar av Avanza för att höja sin kompetens inom specifika verksamhetsområden. Styrelsens utbildningsbehov ses löpande över och punktsatser kan förekomma för att informera och höja kom-

petensen inom särskilda områden vid behov. Under 2019 har styrelsen genomgått utbildningar med fokus på nya regelverk, IT- och informationssäkerhet, kapitaltäckning, penningtvätt och marknadsmissbruk samt riskhantering.

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

Styrelsens arbetsordning

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

Styrelsens arbete följer en föredragningsplan som tillgodoser styrelsens behov av information. Planen styrs i övrigt av den arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Därtill avrapporterar bolagets revisor sin granskning för styrelsen. Bolagets revisor har varit närvarande och avrapporterat för styrelsen vid två styrelsemöten samt deltagit vid Revisionsutskottets möten under 2019. Medarbetare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden som föredraganden och sekreterare.

Styrelsens ersättning och närvaro vid styrelsesammanträden

Årsstämman 2019 fastställde styrelsearvodet till 357 000 kronor vardera till styrelsens ordförande och övriga ledamöter. Därutöver fastställdes att arvode om 51 000 kronor utgår till ledamot i Avanza Banks kreditutskott och 41 000 kronor utgår till ledamot i bolagets ersättningsutskott. För revisionsutskottet utgår arvode på 163 000 kronor för utskottets ordförande och 82 000 kronor vardera för utskottets ledamöter. Styrelseledamot som på grund av anställning i bolaget erhåller lön får inget styrelsearvode. Se not 9 för mer information om styrelsens ersättning.

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

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

Närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden 2019

Styrelseledamot	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten	I relation till bolaget och dess ledning	I relation till bolagets större aktieägare
Sven Hagströmer, ordförande	21/21	18/18	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Sophia Bendz (avböjde omval vid årsstämman)	3/3		Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Viktor Fritzen	21/21	5/5	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Jonas Hagströmer	21/21		Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Birgitta Klasén	21/21	12/12	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Mattias Miksche	21/21	11/11	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Hans Toll	21/21	12/12	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Jacqueline Winberg	21/21	11/11	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot

F.1 Ersättningsutskottet

Styrelsen utser ersättningsutskottet som under verksamhetsåret 2019 har bestått av Jacqueline Winberg (ordförande), Sven Hagströmer och Mattias Miksche. Utskottet har till uppgift att utvärdera och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning.

Utskottet bereder förslag om ersättning till koncernledningen och till ledningen i dotterbolagen Avanza Bank AB, Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, till cheferna för kontrollfunktionerna Riskkontroll och Compliance samt till identifierade risktagare. Ersättningarna fastställs av styrelsen. Utskottet bereder även frågor som rör VD:s anställningsvillkor och förmåner för beslut i styrelsen.

Ersättningsutskottet har under 2019 haft 11 möten vid vilka samtliga ledamöter deltagit, samt däremellan haft löpande kontakt.

F.2 Kreditutskottet

Styrelsen för Avanza Bank AB utser kreditutskottet som under verksamhetsåret 2019 har bestått av styrelseledamöterna Sven Hagströmer, Birgitta Klasén och Hans Toll. Utskottets uppdrag är att löpande fatta beslut i de kreditfrågor som hela styrelsen tidigare har fattat beslut om, med undantag för frågor om jävskrediter, som hela styrelsen fortfarande ska fatta beslut om. Utskottets möten och beslut protokollförs och delges styrelsen vid varje nästkommande styrelsemöte.

Kreditutskottet har under 2019 haft 7 möten vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan haft löpande kontakt.

F.3 Revisionsutskottet

Styrelsen utser revisionsutskottet som under verksamhetsåret har bestått av Birgitta Klasén (ordförande), Viktor Fritzén och Hans Toll. Revisionsutskottets sammansättning uppfyller aktiebolagslagens och Kodens krav på oberoende samt krav på redovisnings- och revisionskompetens. Revisionsutskottet har löpande kontakt med företagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker. Revisionsutskottet övervakar att den finansiella rapporteringen håller hög kvalitet, tar del av rapporter från revisorn, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet, utvärderar revisionsinsatsen samt lämnar input till valberedningen avseende förslag till bolagsstämans beslut om revisorsval.

Revisorn har deltagit vid revisionsutskottets sammanträden och avrapporterat sin granskning vid två tillfällen under 2019. Internrevisorn har vid två tillfällen under 2019 rapporterat resultatet av årets oberoende granskning för styrelsen och revisionsutskottet.

Revisionsutskottet har under 2019 haft 5 möten vid vilka samtliga ledamöter deltagit

G. Intern kontroll och riskhantering

En god styrning, riskhantering och kontroll ska prägla Avanzakoncernen. Verksamheten ska drivas på ett etiskt ansvarsfullt och professionellt sätt med tydliga roller och ansvarsområden. Riskhanteringsprocesserna ska vara effektiva och ändamålsenliga och förvaltas av

den oberoende funktionen för riskkontroll med ansvar för styrning, uppföljning och rapportering av koncernens samlade risker.

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

Principen om tre försvarslinjer

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

1. Första försvarslinjen – Riskhantering i affärsverksamheten

Riskhanteringen sker i förstahanden i den första försvarslinjen som utgörs av verksamhetens affärs- och stödfunktioner, med tydligt ansvar för varje avdelning. Inom bolagets regelverk finns specifika ramverk för riskhantering med policy, riktlinjer, instruktioner, riskapitit och limiter för respektive riskslag.

2. Andra försvarslinjen

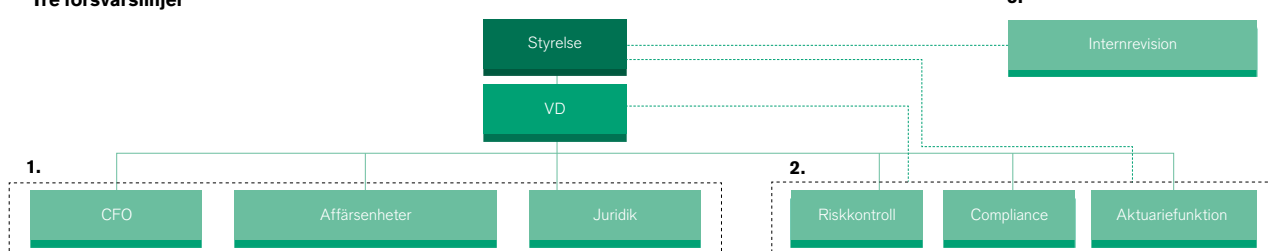
2.1 Riskkontroll

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

Uppföljning och kontroll av risker sker bland annat genom limitering och mätning av finansiella risker, självutvärdering av icke-finansiella risker, incidentrapportering och uppföljning, samt riskanalys och godkännande från kontrollfunktionerna inför större förändringar. Riskkontroll rapporterar en samlad bild över koncernens riskexponering och limitutnyttjande på månadsbasis till ledning och på kvartalsbasis till styrelse.

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

G. Intern kontroll och riskhantering, Tre försvarslinjer



2.2 Compliance

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

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

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

2.3 Aktuariefunktionen

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

Aktuariefunktionen, som har lagts ut på Northern Actuarial AB, är underställd VD. Aktuariefunktionen rapporterar regelbundet vid styrelsens sammanträden i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.

3. Tredje försvarslinjen – Internrevision

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

Internrevisionen har under 2019 på styrelsens uppdrag utförts av det externa konsultbolaget OMEQ Financial Consulting AB.

Under 2019 har Internrevisionens granskningar i Avanza Bank omfattat tillämpning av ersättningspolicy, AML/CTF-arbete, principer för intäkts- och kostnadsfördelning, godkännandeprocess, väsentliga IT-system, kontinuitetshandling, processer för myndighetsrapportering samt corporate finance-verksamheten. För Avanza Pension har internrevisionen huvudsakligen granskat tillämpning av ersättningspolicy, AML/CTF-arbete, principer för intäkts- och kostnadsfördelning, godkännandeprocess, implementering av placeringsriktlinjer, processer för myndighetsrapportering samt väsentliga IT-system. För Avanza Fonder har internrevisionen huvudsakligen granskat tillämpning av ersättningspolicy, AML/CTF-arbete, principer för intäkts- och kostnadsfördelning, godkännandeprocess, processer för myndighetsrapportering, väsentliga motparter samt väsentliga IT-system.

Utfallet av årets internrevisionsgranskningar rapporterades vid styrelsemöten respektive revisionsutskottets möten i juni och december 2019.

Styrelsen har beslutat att inrätta en koncernintern internrevisionsfunktion och anställt en internrevisionschef som kommer att ta över utförandet av internrevisionsarbetet från det externa konsultbolaget OMEQ Financial Consulting AB från och med januari 2020.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Kontrollmiljö

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

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

Riskhantering

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

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

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

Kontrollfunktionerna Riskkontroll, Compliance och Internrevision följer upp att interna policys, riktlinjer och instruktioner efterlevs. Härutöver har Avanza en rapporteringsgrupp med syfte att följa upp och utvärdera intern kontroll och riskhantering med fokus på den finansiella rapporteringen.

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

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

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

Utvärdering och ställningstaganden avseende internrevision

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

Internrevisionen har under 2019 utförts av extern part. Styrelsens ordförande i respektive dotterbolag (Revisionsutskottets ordförande i Avanza Bank) har möten med internrevisorerna om vilka frågor som ska fokuseras på.

Styrelse och revisorer



Sven Hagströmer, Ordförande

Födelseår: 1943

Invald i styrelsen: 1997

Utskott: Ersättnings- & Kreditutskott

Utbildning: Studier vid Stockholms Universitet

Mångfald och lämplighet: Över 40 års erfarenhet från finansbranschen. Hög kompetens inom näringsliv och företagande. Entreprenör som har startat flera bolag och varit medfinansör i bolag även utanför finansbranschen. Stort samhällsengagemang med diverse sociala projekt och projekt inom jämställdhet och mångfald. Gedigen kunskap och väl utvecklad fingertoppskänsla för de finansiella marknaderna.

Relevant arbetslivserfarenhet: Startade Sven Hagströmer Fondkommission AB 1981. Styrelseordförande i Avanza sedan 1999

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Creades AB och Biovestor AB, Styrelseledamot i Doberman AB och Doberman Group AB

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2019: 30 976 230 (varav Creades 15 530 000)



Jonas Hagströmer

Födelseår: 1982

Invald i styrelsen: 2015

Utskott: –

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi vid Lunds Universitet, studier vid Hong Kong University of Science and Technology

Mångfald och lämplighet: Erfarenheter från corporate finance, investmentbolag och styrelseuppdrag i ett flertal bolag. Bred kunskap inom finansmarknaden. Bidrar med investerar- och aktieägarperspektiv samt kunskap om den finansiella tjänstesektorns mekanismer och förutsättningar.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2012– Creades AB, Investeringsansvarig. 2007–2011 Keystone Advisers (sedemera MCF Corporate Finance), Associate och analytiker inom Corporate Finance

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Inet AB och Inet Holding AB, Styrelseledamot i Apotea AB, Apolea Holding AB samt i Biovestor AB

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2019: 15 000 samt indirekt ägande via Biovestor och Creades



Viktor Fritzén

Födelseår: 1985

Invald i styrelsen: 2018

Utskott: Revisionsutskott

Utbildning: Civilekonom och Masterexamen från Handelshögskolan i Stockholm

Mångfald och lämplighet: Bakgrund inom finansbranschen och erfarenhet från tillväxtbolag, bolag med starka företagskulturer, IT samt regelförklarad.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2012–2018 LeoVegas Group, CFO. 2011–2012 GP Bullhound, Analytiker inom Corporate Finance. 2009–2011 Goldman Sachs, Global Investment research analyst

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Appjobs Sweden AB

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2019: 5 000



Birgitta Klasén

Födelseår: 1949

Invald i styrelsen: 2014

Utskott: Kredit- & Revisionsutskott

Utbildning: Civileingenjör i Teknisk Fysik vid KTH i Stockholm, Ekonomutbildning vid Stockholms Universitet samt Lärarexamen vid Stockholms Lärarhögskola

Mångfald och lämplighet: Gedigen erfarenhet och brett kunnande inom IT. 19 år i ledande ställning på IBM samt suttit i ett flertal styrelser inom både bank- och IT-branschen samt arbetat som IT-konsult åt företagsledningar och styrelser. Realistisk och faktabaserad förståelse av tekniken bakom Avanzas kunderbjudande och vad som krävs för att säkra Avanzas plats i teknikens framkant.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2008–2016 Acando AB, Styrelseledamot. 2009–2016 IFS AB, Styrelseledamot. 2006–2008 Telelogic AB, Styrelseledamot. 2005–2008 OMX AB, Styrelseledamot. 2004–2005 EADS, CIO. 2000–2005 Föreningsparbanken, Styrelseledamot. 1996–2001 Pharmacia & Upjohn, CIO. 1995–1996 Telia, CIO. 1976–2004 IBM, Varierande chefsbefattningar inklusive vice VD på IBM:s helägda outsourcingbolag Responsor AB

Övriga väsentliga uppdrag: Senior IT Advisor samt Styrelseledamot i Assa Abloy AB och Benefie Ltd.

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2019: 50 000



Mattias Miksche

Födelseår: 1968

Invald i styrelsen: 2008

Utskott: Ersättningsutskott

Utbildning: Civilekonom och Masterexamen inom Finansiell ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm
Mångfald och lämplighet: Omfattande och gedigen kompetens av internet och mobila tjänster. Operativ erfarenhet från att utveckla och förnya den digitala interaktionen med kunder och användare inom olika branscher. Erfarenhet från diverse styrelseuppdrag samt privatinvesteringar i teknikbolag.

Relevant arbetslivserfarenhet: 2005–2016 Glorious Games Group AB (f.d. Stardoll), Grundare och VD. 2009–2016 Sportamore AB, Styrelseledamot. 2008–2011 Eniro AB, Styrelseledamot. 2003–2005 Boxman AB (sedemera Lovefilm Nordic), VD och Grundare. 2003–2005 E*TRADE Sverige AB, Styrelseledamot. 2002–2003 E*TRADE Bank AG (Tyskland), VD. 2000–2002 E*TRADE Sverige AB, VD

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Hem Design Studio AB, Styrelseledamot i Dustin Group AB, Euroflorist Intressenter AB, New Bubbleroom Sweden AB, Stratys AB och Sana Labs AB. Rådgivare i teknologifrågor till Altor Equity Partners

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2019: 13 950



Hans Toll

Födelseår: 1970

Invald i styrelsen: 2014

Utskott: Kredit- & Revisionsutskott

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

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

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

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Bright Sunday AB, Styrelseledamot i Creades AB och WeWind AB

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2019: 125 000



Jacqueline Winberg

Födelseår: 1959

Invald i styrelsen: 2003

Utskott: Ersättningsutskott

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

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

Relevant arbetslivserfarenhet: 2006– Stanton Chase, Managing Partner. 1996–2005 Ray & Berndtson i Sverige, Partner. 1995–1996 Michaël Berglund Chefsrekrytering, Konsult. 1985–1990 Handelsbanken, 1984–1985 PK-banken

Övriga väsentliga uppdrag: VD, grundare, Managing Partner och styrelseledamot i Stanton Chase International AB, Styrelseledamot i Aktiebolaget Fastator och Offentliga Hus i Norden AB

Egna och närstående aktieinnehav per den 31 december 2019: 8 500



Revisorer

KPMG AB

Huvudansvarig revisor:

Mårten Asplund

Födelseår: 1972

Auktoriserad revisor

Ledning



Rikard Josefson, VD

Födelseår: 1965

Anställd: 2017

Utbildning: Fil.kand Ekonomi, Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2011–2017 Länsförsäkringar Bank, VD. 2011 SEB, Chef Global Transaction Services. 2004–2010 Retail Sverige SEB, Stf Chef. 2000–2004 SEB Finans, VD. 1999–2000 Latvijas Unibanka (SEB), Vice VD. 1998–1999 SEB, Projektledare

Övriga uppdrag: Styrelseledamot SwedSec Licensiering AB

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 20 021

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 180 000



Jesper Bonnivier, VD Avanza Fonder AB

Födelseår: 1974

Anställd: 2019

Utbildning: Ekonomiprogrammet, Linköpings Universitet och Mälardalens Högskola

Arbetslivserfarenhet: 2011–2018 Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Vice VD och chef förvaltningsavdelningen. 2009–2010 Länsförsäkringar AB, Chef Värdepappersadministration. 2007–2008 Länsförsäkringar Fondförvaltning AB, Vice VD och chef Fondanalys och Värdering

Övriga uppdrag: –

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 200

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 16 390



Birgitta Hagenfeldt, CFO, Vice VD

Födelseår: 1961

Anställd: 2008

Utbildning: Civilekonom, Högskolan i Örebro

Arbetslivserfarenhet: 2002–2008 RAM One – Rational Asset Management AB, Administrativ chef. 1980–2002 KPMG, Auktoriserad revisor och Chef Finansrevision

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Sectra AB

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 273 040

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 196 650



Camilla Hedenfelt, HR-chef/CHRO

Födelseår: 1968

Anställd: 2019

Utbildning: Fil.kand Personal- och arbetslivsfrågor, Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2016–2019 Orkla Care AB (Orkla ASA förvärvade Cederroth AB 2016), HR Director. 2014–2016 Cederroth AB, HR Director. 2012–2014 Swedish Match, HR Manager. 2007–2012 Orkla Brands Nordic (inom Orkla ASA), HR Manager

Övriga uppdrag: –

Egna och närståendes innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 0

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 13 690



Åsa Mindus Söderlund, VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Koncernansvarig för CSR

Födelseår: 1965

Anställd: 2017

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Arbetslivserfarenhet: 2017–2018 Avanza Fonder, VD. 2012–2017 SPP, VD SPP Konsult samt medlem i SPP Pension & Försäkrings ledningsgrupp. 2010–2012 mindUS Consulting, Projektledare internationell outsourcing inom fond- och kapitalförvaltningsindustrin. 2005–2010 Atos Consulting, Director och VD. 1998–2005 Capgemini Ernst & Young, Senior Manager Ernst & Young Management Consulting. 1991–1997 Finansdepartementet, Departementssekreterare.

Övriga uppdrag: –

Egna och närstående innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 250

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 28 420



Gunnar Olsson, COO

Födelseår: 1972

Anställd: 2018

Utbildning: Civilekonom, Mittuniversitetet

Arbetslivserfarenhet: 2012–2018 Länsförsäkringar Bank AB, Affärsutvecklingschef och Produktchef. 2000–2012 SEB, Chef tredjepartsförsäljning och Affärsutvecklare. 1998–2000 PAR AB (Numera Bisnode), Account Manager

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Stabelo Group AB

Egna och närstående innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 6 250

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 43 780



Teresa Schechter, CLO

Födelseår: 1970

Anställd: 2006

Utbildning: Jur.kand, Göteborgs Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2006–2017 Avanza Bank AB, Chef Compliance, Legal och Surveillance. 2004–2006 Aktieinvest FK AB, Compliance Officer och Bolagsjurist. 2002–2004 Aktiesparares Riksförbund, Jurist. 1999–2001 Aktiesparinvest AB/HQ.se AB, Jurist

Övriga uppdrag: –

Egna och närstående innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 0

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 47 470



Peter Strömberg, CIO

Födelseår: 1972

Anställd: 2014

Utbildning: Magisterexamen Ekonomi/IT, Högskolan på Gotland och Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2010–2014 RSA Scandinavia IT-Service Management, IT Director. 1998–2010 Nasdaq OMX, Vice President OMX Technology

Övriga uppdrag: –

Egna och närstående innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 0

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 89 590



Peter Westling, Chef Innovation & Marknad

Födelseår: 1971

Anställd: 2012

Utbildning: Civilekonom Stockholms Universitet

Arbetslivserfarenhet: 2002–2011 Garbergs Reklambyrå, VD, partner och kommunikationsstrateg

Övriga uppdrag: Styrelseledamot Monetise Capital AB

Egna och närstående innehav per den 31 december 2019:

Aktier: 4 000

Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier): 195 450

Stockholm den 20 februari 2020

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Viktor Fritzen
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Hans Toll
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Rikard Josefson
Verkställande direktör

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–50 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 20 februari 2020

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för Avanza Bank Holding AB (publ), org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2019. En bolagsstyrningsrapport återfinns skild från förvaltningsberättelsen på sidorna 38–50. Avanzas årsredovisning finns tillgänglig på avanza.se/ir.

Koncernstruktur

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag inom Avanzakoncernen. Den operativa verksamheten bedrivs i de helägda dotterbolagen Avanza Bank AB (publ), Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension ("Avanza Pension") och Avanza Fonder AB, vilka står under Finansinspektionens tillsyn. Även Placera Media Stockholm AB ingår, ett mediebolag som tillhandahåller ekonomisajten Placera och tidningen Borsveckan med aktuella nyheter och oberoende vägledning. Dotterbolaget Avanza Förvaltning AB har som enda uppgift att förvärva och vidareöverlåta optioner i de optionsprogram som är beslutade av bolagsstämman och som ska säljas till personalen.

Därutöver äger Avanza Bank Holding AB (publ) drygt 27 procent av aktierna i Stabelo Group AB. Därmed klassificeras Stabelo som ett intresseföretag i koncernens och moderbolagets redovisning.

Verksamhetsbeskrivning

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

Marknad och försäljning

Den svenska sparmarknaden uppgår till 8 700* miljarder kronor. Per den 30 september 2019 hade Avanza 4,3* procent av sparmarknaden i Sverige, en ökning från 4,0 procent under den senaste 12-månadersperioden. Under perioden oktober 2018 – september 2019 uppgick Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden till 14,6* procent vilket var klart högre än målet om minst 10 procent.

Pensions- och försäkringssparandet, det vill säga livmarknaden, är det enskilt största sparsegmentet och utgör knappt hälften av den svenska sparmarknaden. Av tjänstepensionsmarknaden är uppskattningsvis hälften adresserbar för Avanza. Enligt statistik från Svensk Försäkring uppgick Avanzas marknadsandel av inbetalda premier för livförsäkring under perioden oktober 2018 – september 2019 till 7,9* procent. Under samma period ökade Avanzas marknadsandel av premieinflöde till tjänstepension från 5,8 procent till 6,7* procent.

2019 var ett mycket starkt börsår världen över och i Sverige steg OMX Stockholm Gross Index med 35 procent. Handelsaktiviteten på Stockholmsbörsen och First North var något lägre än under 2018, främst under det första halvåret. Antalet transaktioner minskade med 4 procent och omsättningen med 5 procent jämfört med föregående år. Under året gjordes 13,7 procent av avsluten på Nasdaq Stockholm inklusive First North via Avanza vilket innebar att Avanza alltjämt var den största svenska aktören mätt i antal avslut.

Reporäntan höjdes i januari med 25 punkter till –0,25 procent. Riksbanken beslöt i december att höja reporäntan den 8 januari 2020 med ytterligare 25 punkter till 0,00 procent. Riksbankens egen prognos indikerar att nästa höjning kommer först i slutet av 2022.

Sveriges bolånemarknad avseende hushåll uppgår till 3 400 miljarder kronor.** Bolån är ett relativt nytt område för Avanza som bedöms ha stor tillväxtpotential men som kommer att ta tid. Avanza har sedan 2013 i mindre skala erbjudit bolån till kunder inom Private Banking genom Superbolånet PB. Sedan 2018 har Avanza, som distributör av Stabelos Bolån+, kunnat erbjuda bolån till en bredare kundgrupp.

Mer information om Avanzas marknadsförutsättningar finns på sidorna 9–12.

Under 2019 ökade antalet kunder med 139 300 motsvarande en kundtillväxt på 17 procent. Inom tjänstepension ökade antalet kunder med 19 procent. Vid årets slut uppgick antalet kunder till 976 400 och målet om en miljon kunder 2020 uppnåddes redan i januari 2020.

Avanzas nettoinflöde uppgick under året till 32,6 miljarder kronor vilket var 18 procent högre än under 2018 och därmed det klart högsta årsinflödet någonsin.

Kundernas sparkapital hos Avanza växte under 2019 drivet av det höga kund- och nettoinflödet samt den starka börsutvecklingen. Vid årets slut uppgick sparkapitalet till 408 miljarder kronor, en ökning med 36 procent sedan årets början. Sparkapitalet placerat i tjänstepensionskonton ökade med 44 procent och fondkapitalet med 48 procent. Inlåningens andel av sparkapitalet uppgick till 15 procent vid årets slut vilket var 4 procent lägre än vid årets början.

Det externa bolånet med Stabelo som kreditgivare, Bolån+, ökade med 134 procent och uppgick vid årets slut till 9,8 miljarder kronor. Det internt finansierade Superbolånet PB till kunder inom Private Banking uppgick till närmare 8 miljarder kronor, en ökning med 33 procent sedan årets början, och värdepapperskrediten ökade med 18 procent till 5,2 miljarder kronor.

Aktivitet och marknadsandelar	2019	2018	förändr %
Antal courtagegenererande affärer, tusental	17 500	15 000	17
Courtagegenererande omsättning, MSEK	557 800	532 400	5
Marknadsandelar Nasdaq Stockholm och First North:			
Antal avslut, %	13,7	11,9	1,8
Omsättning, %	5,4	5,5	–0,1

* Sparbarometern och Svensk försäkring publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2019-09-30.

** Svenska Bankföreningen, publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2019-09-30.

Nettoinflöde, MSEK	2019	2018	förändr %
Grunderbudande	31 090	26 300	18
Private Banking	1 700	730	135
Pro	-190	570	-134
Nettoinflöde	32 600	27 600	18
Aktie- och fondkonton	4 050	4 570	-11
Investeringsparkonton	18 100	12 300	47
Sparkonton	3 430	6 930	-51
varav externa inlåningskonton (Sparkonto+)	3 450	6 850	-50
Pensions- och försäkringskonton	7 020	3 800	85
varav kapitalförsäkring	3 380	460	636
varav tjänstepension	3 500	3 330	5
Nettoinflöde	32 600	27 600	18

Kunder, sparkapital och utlåning, MSEK (om annat inte anges)	2019-12-31	2018-12-31	förändr %
Grunderbudande, st	947 920	810 990	17
Private Banking, st	26 500	24 200	10
Pro, st	1 980	1 910	4
Kunder, st	976 400	837 100	17
varav tjänstepensionskunder, st	92 600	77 700	19
Grunderbudande	228 200	166 400	37
Private Banking	164 500	122 000	35
Pro	15 000	11 600	29
Sparkapital	407 700	300 000	36
Aktie- och fondkonton	121 100	94 900	28
Investeringsparkonton	141 100	94 200	50
Sparkonton	23 400	19 900	18
varav externa inlåningskonton (Sparkonto+)	22 500	19 000	18
Pensions- och försäkringskonton	122 100	91 000	34
varav kapitalförsäkring	82 000	61 800	33
varav tjänstepension	26 700	18 600	44
Sparkapital	407 700	300 000	36
Aktier, obligationer, derivat m m	225 000	161 000	40
Fonder	119 900	81 100	48
Inlåning	62 800	57 900	8
varav extern inlåning (Sparkonto+)	22 500	19 000	18
Sparkapital	407 700	300 000	36
Internt finansierad utlåning	13 100	10 400	26
varav värdepapperskrediter	5 160	4 370	18
varav bolån (Superbolånet PB)	7 950	5 980	33
Externa bolån (Bolån+)	9 840	4 210	134
Utlåning	23 000	14 600	58
Inlåning/Sparkapital, %	15	19	-4
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	24	-4	28
OMX Stockholm GI sedan årsskiftet, %	35	-4	39

För definitioner se sidan 110-111.

Säsongsvariationer

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

Affärsutveckling och investeringar

Avanzas erbjudande uppdateras och utvecklas löpande med nya funktioner och förbättringar. Under 2019 lanserades bland annat indexfonderna Avanza Emerging Markets och Avanza USA. Båda dessa fonder är Sveriges billigaste fond av sin typ för privatpersoner.

Stora steg togs inom Open Banking. En ny funktion för värdepappersflyttar baserad på teknik från Tink lanserades. Vidare gavs Avanzas kunder möjligheten att se konton hos andra aktörer på sin kontoöversikt.

Hållbarhet och samhällsansvar är en viktig och integrerad del i Avanzas verksamhet och under året lanserades en särskild sektion för hållbart sparande. Här samlas produktutbud, information och utbildning för hållbart sparande samt ett nytt Grönt bolån från Stabelo.

Den löpande utvecklingen av sajten och mobilapparna fortsatte under året med nya funktioner och förbättringar för att höja användarupplevelsen ytterligare. Bland annat introducerades en ny start-sida och nya "Mina sidor". Ambitionen är att göra det lättare för kunder att komma igång med sitt sparande, genom en enklare överblick över Avanzas produkter och tjänster, och ge dem en bättre helhetsbild över sitt sparande. Vidare gjordes fondsidan på avanza.se om från grunden och förbättrats på en mängd områden, för att ge en bättre överblick och göra det lättare att välja fond till sin portfölj. Dessutom utvecklades presentationen av hållbarhetsdata från Sustainalytics ytterligare samt en helt ny funktion skapades där man på ett överskådligt sätt kan hitta och jämföra fonder. Även den totala fondupplevelsen i apparna förbättrades.

Resultat

Rörelseresultatet ökade med 24 procent jämfört med 2018. Rörelseintäkterna ökade med 13,8 procent medan rörelsekostnaderna ökade med 10,6 procent. I kostnadsökningen ingår inte Försäkringsaktiebolaget Avanza Pensions sanktionsavgift om 35 miljoner kronor 2018 eller nedskrivningen på 8,3 MSEK avseende leasingtillgång 2019. Inklusive dessa var kostnadsökningen 6 procent. Rörelsemarginalen ökade med 4 procentenheter till 44 procent och avkastning på eget kapital uppgick till 27 procent, en ökning med 2 procentenheter.

Intäkterna ökade, främst som en följd av högre räntenetto men även högre fondprovisioner och courtagenetto. Övriga intäkter var oförändrade.

Courtagenetto ökade med 7 procent. Detta var en följd av fler courtagegenererande notor, högre courtagegenererande omsättning och högre courtageintäkt per omsättningskrona. Antalet notor ökade med 17 procent och omsättningen med 5 procent, vilket visar på fortsatt minskad omsättning per nota. En högre andel av courtaget genereras i lägre courtageklasser, vilket ökade courtageintäkterna per omsättningskrona något. Antal courtagegenererande kunder var rekordhøgt och ökade med 12 procent.

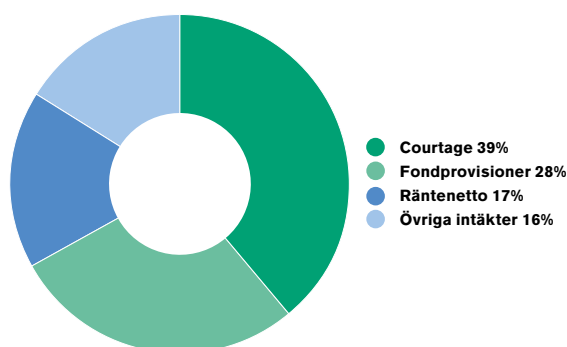
Fondprovisionerna ökade med 10 procent till följd av högre genomsnittligt fondkapital. Intäkten per fondkrona minskade med två punkter till 0,33 procent, en följd av en något högre andel indexfonder.

Räntenetto ökade med 70 procent, främst till följd av förbättrad avkastning på överskottslikviditeten. Reporäntan höjdes den 8 januari 2019 med 25 punkter till -0,25 procent och genomsnittlig STIBOR (3M) var 37 punkter högre än i fjol. Obligationsportföljen förvaltas med en genomsnittlig räntebindningstid på 3 månader, vilket gjorde att räntehöjningen slog igenom fullt ut först i mars. Även intäkterna från Sparkonto+ och Superbolånet PB ökade. Intäkterna från värdepapperskrediten ökade med 1 procent trots genomsnittligt högre utlåningsvolym, vilket är ett resultat av lägre genomsnittlig ränta. Värdepapperskrediten är inte kopplad till reporäntan utan justeras efter det allmänna ränteläget och konkurrenssituationen. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring från reporäntan vid årsskiftet på -0,25 procent och med dagens volym innebära en helårseffekt på räntenetto på omkring 300 MSEK. Procentsatsen för beräkning av resolutionsavgiften sänktes 2019 från 0,125 procent till 0,09 procent. Avgiften för insättningsgaranti och resolutionsavgift ökade trots detta på grund av större volymer och uppgick 2019 till 34 (30) MSEK.

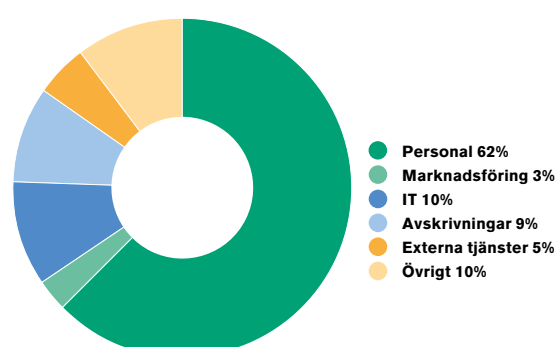
Övriga intäkter var oförändrade, trots ökade provisionsintäkter vilket huvudsakligen förklaras av högre övriga provisionskostnader, bland annat på grund av ökat antal bolåneansökningar. Intäkterna från Avanza Markets och Corporate Finance ökade med 15 respektive 16 procent medan valutaintäkterna var något lägre.

Rörelsekostnaderna ökade med 10,6 procent, exklusive extraordinära poster. Ökningen härrörs främst till högre personalkostnader. I kostnadsökningen ingår varken sanktionsavgiften på 35 MSEK avseende Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension 2018 eller den extraordinära nedskrivning på 8,3 MSEK avseende leasingtillgång som gjorts 2019. Nedskrivningen är ett resultat av att Avanza under hösten 2020 återigen kommer att samlas under ett och samma tak på Regeringsgatan 103 i Stockholm och att lokalerna på Vasagatan inte kommer att utnyttjas. Inklusive dessa extraordinära poster ökade rörelsekostnaderna med 6 procent.

Fördelning av rörelseintäkter 2019



Fördelning av rörelsekostnader 2019



Femårsöversikt, Koncernens utveckling i sammandrag

Resultaträkningar, MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Provisionsnetto	992	928	865	792	755
Räntenetto	201	119	108	114	139
Övriga intäkter	1	2	2	3	2
Rörelsen intäkter	1 193	1 049	975	909	896
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-666	-629	-535	-443	-411
Resultat före kreditförluster	528	420	441	465	485
Kreditförluster, netto	0	-1	0	-1	0
Resultat från andelar i intresseföretag	-8	-1	-	-	-
Rörelseresultat	520	418	441	465	485
Skatt	-73	-69	-63	-66	-70
Årets resultat	447	349	379	399	415
Balansräkningar, MSEK	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Tillgodohavanden hos centralbanker	1 340	2 907	-	-	-
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	-	-	-	-	250
Utlåning till kreditinstitut	1 766	914	1 731	1 583	1 701
Utlåning till allmänheten	13 106	10 339	9 507	8 175	6 540
Obligationer	19 782	16 958	14 420	13 244	11 850
Aktier och andelar	0	1	22	5	0
Aktier och andelar i intresseföretag	108	116	-	-	-
Tillgångar i försäkringsrörelsen	116 369	86 457	86 041	75 934	66 566
Övriga tillgångar	3 471	4 449	4 399	1 675	1 714
Summa tillgångar	155 942	122 138	116 120	100 616	88 621
Inlåning från allmänheten	36 400	33 317	27 901	22 832	20 446
Skulder i försäkringsrörelsen	116 370	86 458	86 041	75 934	66 566
Övriga skulder	1 127	650	651	443	384
Efterställda skulder	100	100	99	99	99
Eget kapital	1 945	1 614	1 427	1 308	1 126
Summa skulder och eget kapital	155 942	122 138	116 120	100 616	88 621
Nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelsemarginal, %	44	40	45	51	54
Vinstmarginal, %	37	33	39	44	46
Resultat per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	2,94	2,32	2,53	2,69	2,84
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	2,94	2,31	2,53	2,69	2,82
Avkastning på eget kapital, %	27	24	30	33	45
Avkastning på tillgångar, %	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5
Kreditförlustnivå, %	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00
Intäkt per sparkrona, %	0,34	0,35	0,37	0,42	0,51
Kostnad per sparkrona, %	0,19	0,20 ²⁾	0,20	0,21	0,24
Courtagenetto per handelsdag, MSEK	1,9	1,8	1,8	1,9	1,9
Courtage per affär, SEK	29	31	34	41	55
Courtage/Omsättning, %	0,100	0,098	0,096	0,088	0,081
Handelsdagar, st	248,0	247,5	249,0	251,0	248,5
Medelantal anställda, st	429	406	383	343	323
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,9	100,0	99,9	99,9	100,0
Nyckeltal	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	12,65	10,66	9,51	8,77	7,67
Kapitalbas/Kapitalkrav ³⁾	1,30 ⁴⁾	1,34	1,55	1,66	1,67
Utdelning per aktie, SEK (2019; förslag) ¹⁾	2,30	2,10	2,10	2,10	2,10
Antal aktier, tusental ¹⁾	153 786	151 365	149 981	149 195	146 720
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental ¹⁾	152 115	150 432	149 449	148 301	145 859
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental ¹⁾	152 115	150 827	149 449	148 409	147 206
Börsvärde, MSEK	15 000	12 800	10 300	11 000	10 800
Börskurs, SEK ¹⁾	97,80	84,72	68,82	73,80	73,50
Antal anställda, st	445	422	390	365	334

För definitioner se sidan 110–111.

¹⁾ Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019²⁾ Exklusive Finansinspektionens sanktionsavgift om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, som bokfördes det fjärde kvartalet 2018³⁾ En omtolkning har gjorts för ytterligare värdejusteringar relaterat till tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, vilket rapporterats till Finansinspektionen. Avdraget inkluderas från och med 2019 med justerade jämförelsesiffror för 2018⁴⁾ Kapitalkravet per 2019-12-31 har förändrats jämfört med vad som har rapporterats i Avanzas bokslutskommuniké för 2019

Personalkostnaderna ökade på grund av fler medarbetare, främst till följd av utökad utvecklingskapacitet. Härutöver ökade IT-kostnaderna. I och med införandet av IFRS 16 Leasingavtal 2019 redovisas hyreskontrakt avseende lokaler numera som en nyttjanderättstillgång (leasingtillgång) respektive leasingskuld i koncernens balansräkning. Detta ger minskade redovisade lokalkostnader samtidigt som avskrivningarna ökar med ungefär lika mycket. Samtidigt uppstår en räntekostnad i räntenettot, vilken uppgick till cirka 2 MSEK under 2019.

Guidningen avseende Avanzas årliga kostnadsökningstakt uppgår till 9–12 procent. För 2020 uppskattas kostnadsökningen till runt 10 procent. I denna ökning ingår varken nedskrivning av leasingtillgång på 8,3 MSEK för 2019 eller de extraordinära kostnader förknippade med flytten som beräknas till 11 MSEK för 2020, avseende bland annat dubbla hyreskostnader under juni till september.

De ökade kostnaderna ska ge Avanza möjligheten att på ett ansvarsfullt och fortsatt kostnadsfokuserat sätt möta nya tillväxtmöjligheter till gagn för såväl kunder som aktieägare.

Kostnaden per sparkrona uppgick till 0,19 procent, vilket var en minskning med 1 punkt. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital, samt fortsatta effektiviseringar, är den långsiktiga ambitionen att sänka kostnaden per sparkrona ner mot 0,16 procent i linje med de bästa internationella aktörerna i branschen. Detta gör Avanza motståndskraftigt för olika marknadslägen samtidigt som det utgör en viktig konkurrensfördel. Under de senaste fem åren har Avanza sänkt kostnaden per sparkrona från 0,29 till 0,19 procent på helårsbasis.

Redovisade kreditförluster är hänförliga till beräkningar av förväntade kreditförluster enligt IFRS 9.

Under senare delen av året genomförde Stabelo en nyemission. I samband med denna minskade Avanzas ägarandel från strax under 30 procent till drygt 27 procent. Stabelo klassificeras som ett intresseföretag i Avanzas redovisning och dess resultat inkluderas i koncernredovisningen i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Bolagsskatten sänktes den 1 januari 2019 från 22 till 21,4 procent. Ytterligare sänkning av bolagsskatten kommer att ske 2021 till 20,6 procent. Räknat på nuvarande volymer uppskattas den effektiva skatten under 2020 att uppgå till runt 14 procent.

I budgetpropositionen har Finansdepartementet meddelat att de planerar att införa en bankskatt från 2022. Det finns ännu ingen konkret information kring hur denna kommer att se ut eller beräknas.

Framtidsutsikter

Den svenska finansmarknaden präglas av en hög digitalisering, som gör kunderna lätttröliga, samtidigt som den mobila användningen har ökat kundernas aktivitet. Transparensen har ökat liksom fokus på avgifternas betydelse för sparandet i lågräntemiljön. Kunder har idag också förbättrade rättigheter när det gäller dataportabilitet, det vill säga rätten att få ut sin data i ett format som kan läsas in av andra aktörer, så kallad Open Banking. Ovan gör att bankmarknaden fragmenteras med nya aktörer, vilket förstärker vikten av såväl kundnöjdhet som ett starkt varumärke och innovationskraft. Allt eftersom kunder sprider ut sin ekonomi på fler aktörer ökar också behovet av överblick.

Den demografiska utvecklingen och stigande försörjningsbörda bland den arbetande befolkningen, liksom de allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemens gradvisa försämring, ökar vikten av ett eget pensionssparande. Här har även kraven på striktare belåningsgrader i samband med bolån satt ljuset på behovet av sparande.

De globala målen för hållbar utveckling har belyst finansbranschens möjlighet att bidra positivt till klimatförändringarna. Det talas också om klimatrisker, hur ett bolags produkt eller tjänst kan komma att påverkas av klimatförändringarna eller hur lönsamheten påverkas av striktare regleringar och hårdare klimatlagar. Att hållbarhetsgranska sparandet blir både en ekonomisk och en etisk fråga. Genom att underlätta, utbilda och inspirera till hållbara val kan Avanza bidra till de globala hållbarhetsmålen och samtidigt säkerställa ett sparande i tiden.

Bedömningen är att ovanstående trender och förändringar ytterligare kommer att driva utvecklingen framåt avseende digitaliseringen, kunderbudanden och digitala beslutsstöd samt utgöra ett gynnsamt tillväxtklimat för Avanza. I Avanzas tillväxtambitioner ingår att attrahera bredare målgrupper, såväl erfarna och etablerade sparare som nya samt att genom nya produkter och tjänster även attrahera en större andel av befintliga kunders sparande. Avanzas moderna plattform, höga användarupplevelse, låga priser och breda utbud ger goda möjligheter att tillgodose spararnas förändrade behov och beteenden. Tillväxten bland nya kunder väntas öka andelen fondsparande hos Avanza, vilket tillsammans med tillväxtambitionererna inom pensionsområdet och bolån minskar känsligheten för marknadssvängningar.

Finansiell ställning

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna.

Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål. Överskottlikviditeten placeras i allt väsentligt hos systemviktiga nordiska banker och Riksbanken samt i säkerställda obligationer och till en mindre del i stats-, kommun- och landstingsobligationer. Av koncernens likvida medel på 3 106 MSEK vid årets utgång var 29 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och börsen. Avanza bedriver inte, och har inte heller bedrivit, handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading.

All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Mellan 2001 och 2019 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 10 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

Moderbolaget

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanzakoncernen. Rörelseresultatet för 2019 var –22 (–17) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anteciperad utdelning från dotterbolag om 160 (267) MSEK har redovisats avseende 2019.

Utdelning avseende 2018 om 318 (315) MSEK lämnades till aktieägarna i mars 2019 efter beslut på årsstämman.

Hållbarhetsrapportering

Avanzas hållbarhetsrapportering är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla Avanzas ståndpunkt, aktiviteter och resultat inom väsentliga områden. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Avanza valt att upprätta en hållbarhetsrapport skild från förvaltningsberättelsen och i huvudsak från de formella finansiella rapporterna. Hållbarhetsrapporten har överlämnats till revisorerna samtidigt som årsredovisningen. Ett separat yttrande har upprättats. Avanzas rapport har sammanställts i enlighet med GRI Standards: Core option. Rapporten följer även GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Services Sector Supplement). Den lagstadgade hållbarhetsrapporten omfattar Avanza och dess dotterföretag och omfattningen framgår på sidan 104.

Avanzas verksamhet bedöms inte innebära någon väsentligt negativ miljöpåverkan eller risk för kränkningar av mänskliga rättigheter, vare sig direkt eller indirekt, annat än i fondbolaget. Avanza har därför ingen formaliserad styrning eller resultatuppföljning på dessa områden. Hållbarhetsupplysningarna fokuserar på frågor som bland annat rör samhällsnytta, sociala förhållanden, jämställdhet, personal och motverkande av korruption.

Föregående hållbarhetsrapport avsåg kalenderåret 2018 och publicerades den 26 februari 2019.

Mer information om Avanzas hållbarhetsarbete finns på sidorna 25–27. Avanzas hållbarhetspolicy finns publicerad på avanza.se/ir.

Medarbetare

Under 2019 hade koncernen i genomsnitt 429 (406) medarbetare varav 36 (36) procent var kvinnor. Genomsnittsåldern var 36 (36) år.

Moderbolaget hade i genomsnitt 3 (3) anställda under året. Samtliga medarbetare har individuella mål som bygger på Avanzas övergripande mål och som följs upp i regelbundna utvecklingssamtal. Ett av Avanzas övergripande och långsiktiga mål är engagerade medarbetare vilket mäts med ett internationellt lojalitetsmått, employee Net Promoter Score (eNPS). Den senaste mätningen gav ett resultat på 54 (44), vilket visar på ett mycket starkt ambassadörskap. Läs mer om Avanzas medarbetare på sidorna 22–24 och i not 9 Anställda och personalkostnader.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanza har en konservativ syn på risk och strävar efter att hålla riskerna på låga nivåer. I verksamheten är Avanza huvudsakligen exponerad för finansiella risker i form av kreditrisk och operativa risker. Även IT-risker och informationssäkerhet är av stor betydelse för Avanza. Risker mäts, kontrolleras och åtgärdas vid behov för att skydda bolagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. Ytterligare information om koncernens riskexponering och riskhantering återfinns på sidorna 32–35, 43–45 samt i not 36 Finansiella risker.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 17 mars 2020 fastställer följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören, den vice verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning (koncernledningen).

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsstrategi är i korthet att genom stark kundtillväxt genom nöjda kunder i kombination med en skalbar affärsmodell med marknadens lägsta kostnad per sparkrona skapa långsiktig tillväxt i rörelseintäkter. Detta möjliggör fortsatt utveckling och bygger aktieägarvärde.

För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se <https://investors.avanza.se/ir/funderar-pa-en-investering-i-avanza/affarsmodell/>

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda en marknadsmässig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en marknadsmässig ersättning.

I bolaget har inrättats långsiktiga incitamentsprogram baserade på teckningsoptioner. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller det långsiktiga incitamentsprogram baserat på teckningsoptioner som styrelsen föreslagit att årsstämman 2020 ska anta. Det föreslagna incitamentsprogrammet motsvarar i allt väsentligt befintliga incitamentsprogram. Programmen omfattar samtliga anställda i bolaget. Utfallet av incitamentsprogrammen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till bolagets långsiktiga värdeskapande för aktieägarna, inklusive dess hållbarhet genom att bolagets aktiekurs ska ha uppnått en specificerad högre nivå tre år efter att teckningsoptionerna emitterats för att kunna nyttja teckningsoptionerna för teckning av nya stamaktier. Incitamentsprogrammen baserade på teckningsoptioner uppställer vidare krav på egen investering och innehavstid om tre år innan de kan nyttjas för teckning av nya stamaktier. För mer information om dessa program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se <https://investors.avanza.se/bolagsstyrning/incitamentprogram/>.

Formerna av ersättning

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av fast kontantlön, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan där-

över – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar eller incitamentsprogram baserade på teckningsoptioner.

För den verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara Premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst trettiofem (35) procent av den fasta kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst trettio (30) procent av den fasta kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och hemstädning. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst fem (5) procent av den fasta kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv (12) månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två (2) år för verkställande direktören. Vid uppsägning från verkställande direktörens eller övriga ledande befattningshavares sida får uppsägningstiden vara högst sex (6) månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frågå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Styrelsen och verkställande ledning

På årsstämman den 19 mars 2019 beslutades om omval av styrelsens ordförande och styrelseledamöter, med undantag för Sophia Bendz som undanbett omval. Avanzas styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2019, från och med årsstämman, av sju bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter, vilka är valda fram till nästa årsstämma.

Jesper Bonniervier tillträdde rollen som ny VD för Avanza Fonder AB och som medlem i koncernledningen den 10 april. Jesper har över 18

Kapitalöverskott, MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital i koncernen	1 945	1 614
Solvenskapital	1 294	909
Avdrag för ej utdelningsbart solvenskapital ¹⁾	-186 ⁴⁾	-138
Förlagslån ²⁾	76	75
Ytterligare värdejusteringar ²⁾	-20	-17
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar	-76	-85
Kapitalbas före utdelningsjusteringar²⁾	3 034⁴⁾	2 359
Kapitalkrav		
Kapitalkrav enligt Pelare 1 ²⁾	-1 721	-1 253
varav Solvenskapitalkrav	-1 108 ⁴⁾	-771
Buffertkrav ²⁾	-364 ⁴⁾	-288
Kapitalkrav enligt Pelare 2	-120	-83
Kapitalkrav²⁾	-2 204⁴⁾	-1 624
Kapitalöverskott före utdelning²⁾	829	735
Kapitalöverskott per aktie, SEK ²⁾	5,39	4,85 ³⁾

¹⁾ Ej utdelningsbart solvenskapital (framtida vinster) = Solvenskapital – Solvenskapitalkrav.

²⁾ En omtolkning har gjorts för ytterligare värdejusteringar relaterat till tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, vilket också rapporterats till Finansinspektionen. Avdraget inkluderas från och med 2019-09-30 med justerade jämförelsesiffrorna för 2018-12-31.

³⁾ Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

⁴⁾ Solvenskapitalkrav och buffertkrav per 2019-12-31 har förändrats jämfört med vad som har rapporterats i Avanzas bokslutskommuniké för 2019.

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska avräknas från det egna kapitalet.

års erfarenhet av kapitalförvaltning och har de senaste 13 åren haft ledande befattningar på Länsförsäkringar Fonder.

Malin Nybladh, HR-chef och medlem i koncernledningen sedan maj 2018, lämnade sitt uppdrag på Avanza den 1 april.

Camilla Hedenfelt, ny HR-chef och medlem av koncernledningen, tillträdde sin tjänst den 1 september. Camilla har 20 års erfarenhet från strategiskt och operativt HR-arbete inom telecom och konsumtionsvaror. Hon kommer närmast från en tjänst som HR Director på Orkla Care där hon bland annat arbetat med förändringsarbete och organisationsutveckling.

I oktober lämnade Maria Christofi-Johansson, Chef Kundrelationer och medlem i koncernledningen, sitt uppdrag på Avanza. Chefen för Kundrelationer kommer framöver inte att ingå i koncernledningen.

Mer information om Avanzas styrelse och verkställande ledning finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–50.

Avanzaaktien

Avanzaaktien är noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap i sektorn Financial Services under kortnamnet AZA.

Årsstämman 2019 beslutade om aktiesplit i Avanza Bank Holding AB (publ) och att varje befintlig aktie skulle delas upp i fem aktier. Styrelsen beslutade att den 16 april 2019 skulle utgöra avstämningsdag för uppdelningen. Genom uppdelningen ökade det totala antalet aktier i bolaget från 30 272 996 stycken till 151 364 980 stycken. Årsstämman beslutade även om en med spliten sammanhängande ändring av bolagsordningen.

Antal aktier i Avanza uppgick vid årets slut till 153 786 322. Det finns bara ett aktieslag, varje aktie har en röst och det finns inte några begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge vid en bolagsstämma. Det finns inte heller någon bestämmelse i Avanzas bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier.

Per den 31 december 2019 hade Avanza två ägare som vardera direkt eller indirekt representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier, Creades AB med 10,1 procent samt Sven Hagströmer med familj och bolag med 10,0 procent.

Utestående optionsprogram omfattar 6 750 000 teckningsoptioner vilket motsvarar en utspädning på maximalt 4,5 procent vid fullt

utnyttjande. Av dessa teckningsoptioner var 38,6 procent vidareöverbätna till personalen vid årets utgång.

Ytterligare information om Avanzaaktien återfinns på sidorna 28–31 och i not 30 Eget kapital.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 19 mars 2019 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under 2019 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2019.

Kapitalöverskott

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per 31 december 2019 till 829 MSEK.

Solvens 2-reglerna medför att konglomeratets största sektor utgörs av försäkringssektorn. Till följd av detta ökar koncernens kapitalbas med ytterligare solvenskapital samtidigt som kapitalkravet ökar. Nettoeffekten, som är positiv, utgör inte utdelningsbart kapital, varför detta avräknas som ej utdelningsbart solvenskapital. Läs mer i not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 17 mars 2020 beslutar att den balanserade vinsten inklusive årets vinst och överkursfond enligt den fastställda balansräkningen, 802 749 023 SEK, ska disponeras så att 2,30 SEK per aktie delas ut till aktieägarna samt att resterande belopp överförs i ny räkning. Detta motsvarar en utdelning om sammanlagt 354 (318) MSEK och en utdelningsgrad om 79 (91) procent. Avanzas policy är att dela ut minst 70 procent av årets vinst. Styrelsens yttrande om föreslagna vinstutdelning framgår på sidan 96, se not 40 Förslag till vinstdisposition.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Provisionsintäkter	3, 4	1 191	1 111
Provisionskostnader	5	-200	-183
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	6	253	212
Övriga ränteintäkter	6	36	29
Räntekostnader	6, 11	-87	-122
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	0	2
Övriga rörelseintäkter		0	0
Summa rörelsens intäkter		1 193	1 049
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	8-10	-569	-541
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 23-24	-63	-20
Övriga rörelsekostnader	12	-34	-69
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster		-666	-629
Resultat före kreditförluster		528	420
Kreditförluster, netto	13	0	-1
Resultat från andelar i intresseföretag	21	-8	-1
Rörelseresultat		520	418
Resultat före skatt		520	418
Skatt på årets resultat	15	-73	-69
Årets resultat ¹⁾		447	349
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²⁾	16	2,94	2,32
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ²⁾	16	2,94	2,31

¹⁾ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

²⁾ Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET - MSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		447	349
Poster som skall återföras till resultatet			
Värdeförändringar på finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat		19	-39
Skatt på värdeförändringar på finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat		-4	9
Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen			
Värdeförändringar av intresseföretag ¹⁾	21	-	40
Övrigt totalresultat efter skatt		15	9
Totalresultat efter skatt²⁾		462	359

¹⁾ Bokfört värde på aktieinnehavet i Stabelo Group AB upptogs till marknadsvärde i samband med ytterligare förvärv av aktieinnehavet under 2018.

²⁾ Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar	32, 33		
Tillgodohavanden hos centralbanker		1 340	2 907
Utlåning till kreditinstitut	17	1 766	914
Utlåning till allmänheten	18	13 106	10 339
Obligationer	19	19 782	16 958
Aktier och andelar	20	0	1
Aktier och andelar i intresseföretag	21	108	116
Tillgångar i försäkringsrörelsen	22	116 369	86 457
Immateriella anläggningstillgångar	23	76	84
Nyttjanderättstillgångar	11	76	–
Materiella anläggningstillgångar	24	35	40
Övriga tillgångar	15, 25	3 022	4 104
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	262	221
Summa tillgångar		155 942	122 138
Skulder och eget kapital			
Skulder	32–34		
Inlåning från allmänheten		36 400	33 317
Skulder i försäkringsrörelsen	22	116 370	86 458
Leasingskulder	11	86	–
Övriga skulder	15, 27	945	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	97	142
Efterställda skulder	29	100	100
Summa skulder		153 996	120 524
Eget kapital	30		
Aktiekapital		77	76
Övrigt tillskjutet kapital		663	484
Verkligt värde reserv		9	–6
Balanserade vinstmedel		1 196	1 061
Summa eget kapital		1 945	1 614
Summa skulder och eget kapital		155 942	122 138

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Verkligt värde reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Eget kapital 2017-12-31	75	442	–	910	1 427
<i>Justering av eget kapital 2018-01-01 för retroaktiv tillämpning av IFRS 9 (netto efter skatt)</i>					
Ökad reserv för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9	–	–	–	–3	–3
Värdering av obligationer enligt verkligt värde via övrigt totalresultat	–	–	24	–	24
Omvärdering av aktier och andelar ¹⁾	–	–	10	–	10
Justerat eget kapital 2018-01-01	75	442	34	907	1 458
Årets resultat	–	–	–	349	349
Övrigt totalresultat	–	–	–40	50	9
Totalresultat	–	–	–40	399	359
<i>Transaktioner med ägare</i>					
Lämnad utdelning	–	–70	–	–245	–315
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	108	–	–	108
Emission av teckningsoptioner	–	5	–	–	5
Eget kapital 2018-12-31	76	484	–6	1 061	1 614
Årets resultat	–	–	–	447	447
Övrigt totalresultat	–	–	15	–	15
Totalresultat	–	–	15	447	462
<i>Transaktioner med ägare</i>					
Lämnad utdelning	–	–6	–	–312	–318
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	181	–	–	183
Emission av teckningsoptioner	–	4	–	–	4
Eget kapital 2019-12-31	77	663	9	1 196	1 945

1) Aktieinnehavet i Stabelo Group AB har omvärderats i och med införandet av IFRS 9, innebärande en ökning av ingående balans 2018 om 10 MSEK. Jämförelsesiffror och nyckeltal har justerats.

Det finns inga intressen i innehav utan bestämmande inflytande i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2019	2018	
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt		520	418	
varav inbetalda räntor		289	241	
varav utbetalda räntor		-87	-122	
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet				
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11, 23-24	63	20	
Leasingavgifter		-31	-	
Betald inkomstskatt		859	3	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring				
i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		1 411	441	
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder				
Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till kreditinstitut	34	-5	26	
Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten		-2 767	-835	
Ökning (-) / minskning (+) av värdepapper		9	-38	
Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar		111	-113	
Ökning (+) / minskning (-) av inlåning från allmänheten		3 082	5 416	
Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder		390	-1	
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		819	4 454	
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 230	4 895	
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	23	-	-4	
Förvärv och avyttringar av materiella anläggningstillgångar	24	-10	-21	
Förvärv av aktier och andelar		0	-	
Förvärv av aktier och andelar i intresseföretag		-	-46	
Investering i obligationer		-2 809	-2 506	
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 819	-2 577	
Finansieringsverksamheten				
Utdelning kontant		-318	-315	
Förlagslån		0	0	
Nyemission		183	108	
Emission av teckningsoptioner		4	5	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-131	-202	
Årets kassaflöde				
		-720	2 116	
Likvida medel vid årets början		3 797	1 681	
Likvida medel vid årets slut		3 077	3 797	
Förändring		-720	2 116	
Sammanställning av likvida medel, MSEK				
		2019-12-31	2018-12-31	
Tillgodohavanden hos centralbanker		1 340	2 907	
Utlåning till kreditinstitut		1 766	914	
Ställda säkerheter i likvida medel		-29	-24	
Summa		3 077	3 797	
Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten				
MSEK	2018-12-31	Kassaflöde	Icke kassaflödes- påverkande	2019-12-31
Förlagslån	100	-	0	100
Summa	100	-	0	100

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

Moderbolagets resultat- och balansräkning

MSEK	Not	2019	2018
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	9	-15	-10
Övriga rörelsekostnader	10	-7	-7
Rörelseresultat		-22	-17
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	14	182	284
Ränteintäkter och liknande resultatposter		-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	0
Resultat före skatt		160	267
Skatt på årets resultat	15	0	0
Årets resultat		160	267
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET – MSEK		2019	2018
Årets resultat		160	267
Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen			
Värdeförändringar av intresseföretag ¹⁾	21	-	40
Övrigt totalresultat efter skatt		-	40
Totalresultat efter skatt		160	307

¹⁾ Bokfört värde på aktieinnehavet i Stabelo Group AB har upptagits till marknadsvärde i samband med ytterligare förvärv av aktieinnehavet.

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	31	417	417
Aktier och andelar i intresseföretag	21	117	117
Summa anläggningstillgångar		533	533
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		352	336
Aktuell skattefordran		1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	1
Summa kortfristiga fordringar		354	337
Kassa och bank		0	1
Summa omsättningstillgångar		354	338
Summa tillgångar		887	871
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	30		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		77	76
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		643	463
Balanserade vinstmedel		160	317
Summa eget kapital		880	855
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0	-
Skulder till koncernföretag		0	8
Skatteskuld		0	0
Övriga skulder		1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6	7
Summa kortfristiga skulder		7	16
Summa eget kapital och skulder		887	871

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel	Summa
Eget kapital 2017-12-31	75	422	248	745
<i>Justering av eget kapital 2018-01-01 för retroaktiv tillämpning av IFRS 9</i>				
Omvärdering av aktier och andelar	–	–	10	10
Justerat eget kapital 2018-01-01	75	422	258	755
Årets resultat	–	–	267	267
Årets övriga totalresultat	–	–	40	40
Årets totalresultat	–	–	307	307
<i>Transaktioner med ägare</i>				
Lämnad utdelning	–	–67	–248	–315
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	108	–	108
Eget kapital 2018-12-31	76	463	317	855
Årets resultat	–	–	160	160
Årets övriga totalresultat	–	–	–	–
Årets totalresultat	–	–	160	160
<i>Transaktioner med ägare</i>				
Lämnad utdelning	–	–1	–317	–318
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	181	–	183
Eget kapital 2019-12-31	77	643	160	880

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	2019	2018
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	160	267
varav inbetalda räntor	0	0
varav utbetalda räntor	0	0
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Anticiperad utdelning och koncernbidrag	–160	–267
Betald inkomstskatt	–1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	–1	0
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar	144	255
Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder	–9	7
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	135	262
Kassaflöde från den löpande verksamheten	134	262
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	–	–
Förvärv av aktier och andelar i intresseföretag	–	–46
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–46
Finansieringsverksamheten		
Utdelning kontant	–318	–315
Nyemission (genom utnyttjade av teckningsoptioner)	183	108
Lämnat ägartillskott	–	–8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–135	–214
Årets kassaflöde	–1	1
Likvida medel vid årets början	1	0
Likvida medel vid årets slut	0	1
Förändring	–1	1

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

Noter

Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) org.nr. 556274-8458 är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholms Large Cap-lista som innefattar bolag med ett börsvärde på över 1 miljard euro. Adressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige.

Koncernredovisningen för räkenskapsåret 1 januari 2019–31 december 2019 består av moderbolaget, dess dotterbolag och intresseföretag, tillsammans benämnt koncernen. Koncernens verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen. Koncernredovisning och årsredovisning för Avanza Bank Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2019 godkändes av styrelsen och verkställande direktören den 20 februari 2020. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 17 mars 2020.

Not 2 Redovisningsprinciper

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med de internationella redovisningsstandarder (IFRS) och tolkningar av dessa standarder som antagits av EU. Därutöver tillämpas de tillägg som följer av lagen 1995:1559 om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd FFFS 2008:25 om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. I koncernredovisningen tillämpas även RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet (v) 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. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen eller via övrigt totalresultat. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen är tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen samt aktier och andelar. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat är obligationer.

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

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

Under 2019 införda IFRS och tolkningar

IFRS 16 Leasingavtal

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som har ersatt IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren är i allt väsentligt oförändrad. Standarden trädde i kraft 1 januari 2019.

Avanza har tillämpat den förenklade övergångsmetoden och den huvudsakliga påverkan på Avanzas redovisning härrör från redovisningen av hyreskontrakt avseende lokaler. Endast framtida leasingbetalningar från och med 1 januari 2019 inkluderades i beräkningen av leasingskulld och nyttjanderätt. Inga jämförelsesiffror har räknats om och övergången hade inte någon effekt på ingående balans av eget kapital. Den ingående effekten på balansräkningen i koncernen per den 1 januari 2019 framgår av nedanstående tabell.

Övergångseffekter IFRS 16

MSEK – Koncernen

Tillgångar 2018-12-31 före övergångseffekter	122 138
Nyttjanderättstillgångar (tillkommande tillgångspost)	115
Tillgångar 2019-01-01 efter övergångseffekter	122 253
Skulder 2018-12-31 före övergångseffekter	120 524
Leasingskulder (tillkommande skuldpост)	115
Skulder 2019-01-01 efter övergångseffekter	120 639

I övrigt har inga nya eller ändrade IFRS, IFRIC-tolkningar eller ändringar till följd av IASB:s årliga förbättringsprojekt som har trätt i kraft per 1 januari 2019 bedömts ha haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

IFRS och tolkningar som ska tillämpas under 2020 eller senare

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2020 eller senare har inte tillämpats i förtid vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Endast de ändringar som bedöms kunna påverka koncernen i framtiden beskrivs nedan.

IFRS 17 Försäkringsavtal

IFRS 17 kommer att ersätta IFRS 4 och kommer att medföra betydande förändringar. Till skillnad från IFRS 4 innehåller IFRS 17 även regler om hur försäkringsavtal ska värderas och presenteras. Standarden syftar till att skapa en enhetlig metod för redovisning av alla typer av försäkringsavtal, en högre grad av transparens över försäkringsföretagens intjäning och ökad jämförbarhet mellan företag och länder. Definitionen av ett försäkringsavtal lämnas i princip oförändrad jämfört med IFRS 4, medan reglerna för separation av investerings- och servicekomponenter justeras något. Uppställningsformer i resultat- och balansräkningar kommer att ändras och kraven på tilläggsupplysningar utökas väsentligt. Under förutsättning att IFRS 17 antas av EU, och den tidpunkt för ikraftträdande som IASB föreslagit inte ändras, kommer standarden att träda i kraft 1 januari 2022. Avanza analyserar för närvarande effekterna av den nya standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

(d) Segmentsrapportering

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

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

(e) Klassificering

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

(f) Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

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

Intresseföretag utgör företag över vilka koncernen utövar ett betydande inflytande. Ett betydande inflytande antas föreligga då koncernen direkt eller indirekt innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna i ett företag. Redovisning av aktier och andelar i intresseföretag sker i koncernen i enlighet med kapitalandelsmetoden från det att innehavet klassificerats som andel i intresseföretag. Resultatandelen bokförs som resultat från andelar i intresseföretag.

Begränsningar att föra över medel till moderbolaget

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder samt intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner elimineras i sin helhet. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

(g) Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

(h) Intäkter

Provisionsnetto

Provisionsintäkter utgörs främst av courtage, fondprovisioner och övriga provisioner som enligt IFRS 15 ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. En kund är en part som ingår ett kontrakt med Avanza för att erhålla tjänster som är resultatet av Avanzas ordinarie verksamhet. Courtage redovisas som intäkt på affärsdagen. Fondprovisioner erhålls från externa fondförvaltare och utgörs i huvudsak av provision baserad på fondvolym, vilken redovisas som intäkt månatligen. Övriga provisioner avser huvudsakligen provision vid förmedling av värdepapper i samband med emissioner, vid försäljning av strukturerade produkter och vid valutaväxlingar relaterade till kunders handel i värdepapper och fonder. Övriga provisioner redovisas som intäkt i samband med fullgörande av transaktioner.

Provisionskostnader utgörs främst av transaktionskostnader vilka är direkt relaterade till courtageintäkter, kostnader för betalningsförmedling och administration av bolån.

Räntenetto

Intäkter från finansiella instrument redovisas enligt IFRS 9. Ränteintäkter relaterade till tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat redovisas som ränteintäkter enligt effektivräntemetoden i resultaträkningen, övriga ränteintäkter redovisas under övriga ränteintäkter. Ränteintäkter avseende utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten redovisas som intäkt när de intjänas, vilket innebär att ränteintäkter periodiseras till den period de avser enligt effektivräntemetoden. Effektivräntemetoden är en metod för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång och för fördelning i tiden av ränteintäkter. Obligationer genererar netto ränteintäkter i perioder med positiv ränta som en effekt av summan av periodisering av överkurs samt kupongränta där kupongräntan överstiger räntekostnaden för periodisering av överkurs.

Räntekostnader avseende utlåning till kreditinstitut avser räntebidrag för perioder med negativ ränta som redovisas som kostnad när de upparbetas, vilket innebär att räntekostnader periodiseras till den period de avser. Obligationer genererar netto räntekostnader i perioder med negativ ränta som en effekt av summan av periodisering av överkurs samt kupongränta där kupongräntan understiger räntekostnaden för

periodisering av överkurs. Räntekostnader avser även inlåning från allmänheten, förlagslån samt avgift för den statliga insättningsgarantin och resolutionsavgiften som bokförs enligt samma princip.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

Intäkter från finansiella instrument redovisas enligt IFRS 9. Resultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat och orealiserat resultat från försäljning och innehav av värdepapper, andelar och valuta. Här redovisas även resultat från tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen.

(i) Finansiella instrument

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

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen på affärsdagen, det vill säga när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. De finansiella tillgångarna tas bort från balansräkningen då rättigheten att erhålla kassaflöden förfallit eller i allt väsentligt överförts till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då skulden utsläcks genom att avtalet fullgjorts, annullerats eller upphört. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång och finansiell skuld. Finansiella tillgångar och skulder redovisas som huvudregel brutto i balansräkningen. Poster som nettoredovisas i balansräkningen är fondlikvidfordringar respektive fondlikvidskulder, detta eftersom de avvecklas genom betalning mot leverans i en clearingverksamhet.

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde vilket i normalfallet motsvarar anskaffningskostnaden med tillägg för direkta transaktionskostnader. De instrument som tillhör kategorin verkligt värde via resultaträkningen redovisas dock exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende på i vilka kategorier instrumenten har klassificerats.

Enligt klassificerings- och värderingskraven i IFRS 9 ska finansiella tillgångar och skulder klassificeras som och värderas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Klassificeringen bestäms av en affärsmodellbedömning för olika grupper av instrumenten och i ett så kallat SPPI-test (Solely Payment of Principal and Interest) som avgör om tillgångens kassaflöde endast består av återbetalning av kapitalbelopp och ränta. SPPI-testet måste passeras (klaras) för att finansiella instrument ska klassificeras till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat. Om SPPI-testet inte passeras klassificeras det finansiella instrumentet till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Eget kapitalinstrument och derivatinstrument redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och utgörs av aktier och andelar samt räntebärande värdepapper som innehas som ett led i försäkringsrörelsen.

Räntebärande värdepapper i försäkringsrörelsen är tillgångar som används för skuldtäckning av koncernens investeringsavtal i försäkringsrörelsen. Samtliga avtal i Avanzakoncernen har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring varför dessa definieras som investeringsavtal och redovisas i enlighet med IFRS 9, se även avsnitt (o) Försäkringsrörelsen.

Värdering sker till verkligt värde ("fair value option") och har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen med avdrag för transaktionskostnader. Försäkringstagarna har fullmakt att själva förvalta tillgångarna och destårsamtidigt allriskavseendevärdeförändringsomföljda denna förvaltning varför de försäkringsrelaterade tillgångarna och skulderna (villkorad återbäring) vid var tid är lika stora. Det finns dock en mindre post avseende oreglerade skador bland de försäkringsrelaterade skulderna (ej villkorad återbäring) vilket medför att de totala försäkringsrelaterade skulderna överstiger de försäkringsrelaterade tillgångarna något. Försäkringstagarna står risk avseende värdeförändring av de försäkringstillgångar som motsvarar den del av försäkringsskulderna som avser villkorad återbäring, värdeförändringen blir därför netto noll för dessa poster. Förändring av resterande försäkringsskuld vilken avser oreglerade skador garanteras av försäkringsbolaget.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat redovisas initialt i balansräkningen till verkligt värde med tillägg för anskaffningskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas instrument i denna kategori till verkligt värde via övrigt totalresultat. Det är orealiserade förändringar i verkligt värde som redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i verkligt värde reserven i det egna kapitalet. I samband med en försäljning görs en omklassificering från verkligt värde reserven via övrigt totalresultat till resultatet där det realiserade resultatet redovisas på raden Nettoresultat av finansiella transaktioner.

Finansiella instrument i denna kategori utgörs av säkerställda obligationer, till en mindre del stats-, kommun- och landstingsobligationer vilka innehas som ett led i förvaltningen av koncernens överskottslikviditet. Affärsmodellen består i att både generera värde genom att erhålla avtalsenliga betalningar och genom viss försäljning av de finansiella tillgångarna. Instrumentens villkor innebär kassaflöden som passerar SPPI-testet.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori ingår framför allt tillgodohavanden hos centralbanker, utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, fondlikvidfordringar, skattefordringar varav merparten avser saldo på skattekonto, kundfordringar samt den del av försäkringstillgångarna som avser likvida medel. Affärsmodellen består i att generera värde genom att erhålla avtalsenliga betalningar. Instrumentens villkor innebär kassaflöden som passerar SPPI-testet.

Utlåning till allmänheten och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för konstaterade och förväntade kreditförluster. Avanza har vare sig företagsfinansiering eller konsumentkrediter som normalt förknippas med bankverksamhet. Avseende utlåning till allmänheten har så kallade kontokrediter säkerhet i form av värdepapper samt likvida medel och bolån har säkerhet i bostäder.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori redovisas skulder i försäkringsrörelsen, se avsnitt (o) Försäkringsrörelsen, exklusive avsättning för oreglerade skador, eftersom korresponderande tillgångar värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Samtliga avtal hos Avanza har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring varmed åtagandet redovisas som en skuld i balansräkningen. Skuldens storlek står i direkt förhållande till värdepappernas värdeutveckling samt insättningar och uttag.

Skulderna har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen med avdrag för transaktionskostnader. Värderingen baseras på de underliggande tillgångarnas verkliga värde.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder i denna kategori avser framför allt inlåning från allmänheten, efterställda skulder, leverantörsskulder, fondlikvidskulder och övriga skulder. Räntekostnaden för förlagslån periodiseras under lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden.

Nedskrivningar enligt IFRS 9:

Alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via övrigt totalresultat, liksom åtaganden utanför balansräkningen, inklusive garantier och kreditåtaganden, omfattas av prövningen av nedskrivningsbehov. Nedskrivningsprövningen baseras på en modell för förväntade kreditförluster. Avanza delar in de tillgångar vars nedskrivningsbehov ska prövas i tre kategorier, beroende på graden av kreditförsämring enligt IFRS 9. Kategori 1 omfattar tillgångar där det inte har skett någon väsentlig ökning av kreditrisken, kategori 2 omfattar tillgångar där det har skett en väsentlig ökning av kreditrisken och kategori 3 omfattar fallerade tillgångar. Tillgångar av betydande värde i kategori 3 prövas för nedskrivning på individuell nivå, medan det för tillgångar av obetydligt värde görs en kollektiv bedömning. Till detta kopplas framåtblickande scenarier där makrofaktorer vägs in i indelningen i de olika kategorierna. Avanzas definition av fallissemang är en exponering som hamnat i kategori 3.

Nedskrivning utlåning till allmänheten

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

- Kategori 1: Värdepapperslån där låntagarna följer gällande kredit- och kontovillkor med mindre avvikelser än vad som specificeras under kategori 2. Bolån där låntagarna skött sina räntebetalningar den senaste rullande 12-månadersperioden med mindre avvikelser än vad som specificeras under kategori 2.
- Kategori 2: Värdepapperslån respektive bolån med väsentlig ökning av risk för fallissemang flyttas från kategori 1 till kategori 2 när följande villkor är uppfyllda: Värdepapperslån där låntagarna är överbelånade men där säkerheternas värde överstiger den aktiva skulden under mer än 10 dagar eller lån som varit kategoriserade i kategori 3 under de senaste 90 dagarna. Bolån där låntagarna den senaste 12-månaders perioden haft minst en överträdelse gällande betalning av räntan som pågått längre än 10 dagar. För att bli aktuell för en återflytt till kategori 1 krävs: Värdepapperslån - kunden har inte längre en överträdelse som har pågått mer än 10 dagar och har inte under de senaste 90 dagarna varit kategoriserad i kategori 3. Därutöver ska marknadsvärdet för de finansiella värdepappren som står som säkerhet för den aktiva skulden överstiga den aktiva skulden. Bolån - när en kund under den senaste rullande 12-månadersperioden har skött sina räntebetalningar utan att ha haft en överträdelse som pågått mer än 10 dagar.
- Kategori 3: Värdepapperslån med väsentlig ökning av kreditrisk jämfört med kategori 2 flyttas till till kategori 3 när följande villkor är uppfyllda. Värdepapperslån där låntagarna är överbelånade samtidigt som säkerheternas värde understiger den aktiva skulden eller överträdelsen mot kredit- och kontovillkor pågått längre än 90 dagar. Bolån där låntagarna den senaste tremånadersperioden haft

en överträdelse gällande betalning av räntan som pågått 90 dagar eller längre. För att bli aktuell för en återflytt till kategori 2 krävs: Värdepapperslån - marknadsvärdet för de finansiella värdepappren som står som säkerhet för den aktiva skulden understiger inte längre den aktiva skulden samt att kunden inte längre har någon överträdelse gentemot kredit- och kontovillkoren som pågått längre än 90 dagar. Bolån - kunden flyttas först när denne under den senaste rullande 3-månadersperioden inte har haft en överträdelse som har pågått 90 dagar eller längre. Återflytt sker alltid först till kategori 2, aldrig direkt till kategori 1 vilket gäller för båda produkterna.

Reserveringarna beräknas som exponeringen vid fallissemang gånger sannolikheten för fallissemang gånger förlusten i händelse av fallissemang. I kategori 1 ska reserveringarna avse den del av hela löptidens förväntade kreditförluster som är hänförlig till en förlusthändelse inom kommande 12 månader. I kategori 2 och 3 ska reserveringarna motsvara förväntade kreditförluster under hela den återstående löptiden.

Om nedskrivningen anses vara definitiv redovisas den som en konstaterad kreditförlust och värdet på lånet jämte tillhörande reservering för kreditförluster tas bort från balansräkningen. Principen för bortbokning från balansräkningen är konkurs, avslutad skuldsanering eller dödsfall.

Nedskrivning likviditetsportfölj

Avanzas portfölj av obligationer som redovisas enligt verkligt värde via övrigt totalresultat bedöms vara av högsta tänkbara kreditkvalitet med låg kreditrisk. Portföljen består av säkerställda obligationer och kommunobligationer. Samtliga obligationer är marknadsnoterade. Obligationerna placeras i kategori 1 och Avanza sätter för närvarande inte av någon reserv för förväntade kreditförluster avseende obligationer då portföljen till sin helhet har hög rating och bedöms enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk i enlighet med IFRS 9. Bedömning om behovet att redovisa en förlustreserv genomförs regelbundet och kan komma att förändras om portföljens struktur förändras.

Makroanalys:

Avanza använder tre makroekonomiska scenarier med data från Konjunkturinstitutet, Finansinspektionen och Riksbanken för att ta hänsyn till de icke-linjära aspekterna av förväntade kreditförluster; ett basscenario, ett negativt scenario och ett positivt scenario. Analysen utgår från dessa scenarier för att bedöma eventuell påverkan på PD (probability of default), LGD (loss given default) och EAD (exposure at default). Syftet är att med denna analys på ett opartiskt sätt uppskatta förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9.

(j) Immateriella anläggningstillgångar

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

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

De immateriella anläggningstillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod omprövas, oavsett om det finns indikation på en värdeminskning, minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering

av avskrivningstiden och/eller nedskrivning görs. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår under (m) Nedskrivningar. Även immateriella anläggningstillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

Goodwill

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

Balanserade utgifter för utveckling

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

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

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

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

Kundrelationer

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

(k) Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

(l) Avskrivningar

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

• datorer och andra tekniska anläggningar	3 eller 5 år
• inventarier	5 år
• patent och varumärken	5 år
• balanserade utvecklingsutgifter	5 år
• balanserade utvecklingsutgifter handelssystem	10 år
• kundrelationer	5 år
• nyttjanderätter	1–4 år

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

(m) Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar (ej finansiella instrument) prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes. Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

(n) Leasing

För Avanza som leasetagare tillämpas IFRS 16 och väsentliga leasingavtal med en löptid överstigande 12 månader redovisas som tillgångar och skulder i balansräkningen representerade av rätten att nyttja den leasade tillgången respektive åtagandet att betala framtida leasingavgifter. För leasingavtal redovisas i resultaträkningen avskrivningar på leasingtillgången och räntekostnader hänförliga till leasingskulden. Berörda leasingavtal omfattar främst lokalyr.

Leasingavtal redovisas inte som nyttjanderätt respektive leasingskuld i de fall den underliggande tillgången har ett lågt värde kortare löptid än 12 månader.

(o) Försäkringsrörelsen

Försäkringsavtal och investeringsavtal

IFRS skiljer på försäkringsavtal vilka redovisas enligt IFRS 4 och investeringsavtal som redovisas enligt IFRS 9. Försäkringsavtal utgör avtal där betydande försäkringsrisk överförs från försäkringstagaren till försäkringsgivaren. Investeringsavtal utgör finansiella instrument som inte definieras som försäkringsavtal, eftersom de inte överför någon betydande försäkringsrisk till försäkringsgivaren. Samtliga avtal inom Avanzas försäkringsrörelse klassificeras som investeringsavtal och redovisas enligt IFRS 9, se även avsnitt (i) Finansiella instrument. Riskförsäkringar såsom Premiebefrielse-, Liv-, Sjuk-, Olycksfalls-, Barn- och Sjukvårdsförsäkringar erbjuds genom ett samarbete med Euro Accident.

Avanzas försäkringar utgörs av fondförsäkring eller traditionell försäkring. För fondförsäkring är försäkringens värde helt beroende av de placeringar som försäkringstagaren vidtar. Det är försäkringstagarna som själva bär placeringsrisken för investeringarna. Vid traditionell försäkring består försäkringens värde i sin helhet av villkorad återbäring, vilket innebär att försäkringen inte har något garanterat försäkringskapital. Det är försäkringstagarna som bär placeringsrisken för investeringarna. Produkterna tjänstepension och privat pensionsförsäkring omvandlas vid utbetalning till fondförsäkring. Produkten kapitalpension kan vid utbetalning omvandlas till fondförsäkring. Om försäkringen kvarstår som traditionell försäkring kommer under de första fem åren ett fast årligt belopp om en procent av försäkringsvärdet beräknas vid det första utbetalningstillfället och utbetalas över fem år. Utbetalningsbeloppet är garanterat under de första fem åren.

Förutbetalda anskaffningskostnader försäkringsrörelsen

Avanza aktiverar inga anskaffningskostnader och har därmed inga förutbetalda anskaffningskostnader, även kallade DAC (Deferred Acquisition Cost), i balansräkningen. Anskaffningskostnader redovisas i den takt de uppstår.

Tillgångar i försäkringsrörelsen

Tillgångar i försäkringsrörelsen består av försäkringstagarnas investeringar i värdepapper i kapitalförsäkring, kapitalpension, privat pensionsförsäkring och tjänstepension. Det är försäkringstagarna som bär placeringsrisken för investeringarna, med undantag för eventuellt garanterat belopp i en utbetalande traditionell försäkring. Tillgångarna i försäkringsrörelsen värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Belopp som erhålls från och betalas till innehavarna redovisas över balansräkningen som insättningar eller uttag.

Försäkringstekniska avsättningar

De försäkringstekniska avsättningarna är uppdelade i livförsäkringsavsättning, fondförsäkringsåtagande, avsättning oreglerade skador samt villkorad återbäring. Livförsäkringsavsättningen utgörs av kapitalvärdet av de framtida försäkringsersättningar som garanterats för försäkringstagarna. Avsättningen beräknas individuellt per försäkring och avser garanterade utfästelser under utbetalning i fem år. Fondförsäkringsåtagande beräknas individuellt per försäkring. Avsättningen motsvaras av det totala marknadsvärdet av innehavet i försäkringstagarnas depåer.

Avsättningen för oreglerade skador avser inträffade men ej rapporterade skador. Avsättningen beräknas kollektivt för det försäkrade beståndet och är en viss procentenhet av bruttoriskpremieintäkten för skadeåret.

Villkorad återbäring beräknas individuellt per försäkring. Den motsvaras av det totala marknadsvärdet av innehavet i försäkringstagarens depå minus eventuell avsättning för garanterad utfästelse.

Åtagande för investeringsavtal

Samtliga avtal hos Avanza har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för en värdeförändring varmed de klassificeras som investeringsavtal och åtagandet redovisas som en skuld i balansräkningen. Skuldens storlek står i direkt förhållande till värdepapparnas värdeutveckling samt insättningar och uttag. Skulden redovisas som skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Förändringar i värdet på tillgångar i försäkringsrörelsen och motsvarande förändring av åtaganden för investeringsavtal nettoredovisas i resultaträkningen. Substansen i transaktionen är att värdeförändringarna helt och hållet

tillhör försäkringstagarna. En nettoredovisning underlättar för försäkringstagarna och andra intressenter att förstå transaktionerna och bedöma företagets resultat och framtida kassaflöde.

Skuld avseende reserv för oreglerade skador är beräknad på aktuella grunder och redovisas som skuld till försäkringstagarna.

Åtagande för försäkringsavtal

Inga avtal klassificeras som försäkringsavtal eftersom det inte finns några betydande försäkringsrisker inom försäkringsrörelsen. Riskförsäkringar såsom Premiebefrielse-, Liv-, Sjuk-, Olycksfalls-, Barn- och Sjukvårdsförsäkringar erbjuds genom samarbete med Euro Accident (försäkringsgivare) vilket betyder att Avanza inte exponeras för någon försäkringsrisk avseende dessa produkter.

(p) Lämnad utdelning

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

(q) Ersättningar till anställda

Pensionskostnader avser tjänstepensionspremier och särskild löneskatt. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls motsvarande ITP 1-planen. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Till skillnad från förmånsbestämda pensioner, där den anställda är garanterad en viss förbestämd pension, beror värdet på pensionen för den anställda på hur stora premier som har betalats in samt vilken avkastning placeringarna har genererat.

(r) 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.

(s) Skatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; 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.

Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension betalar även en avkastnings-skatt som baseras på schablonberäkningar av avkastningen på tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Avkastnings-skatten dras från försäkringstagarnas tillgångar.

(t) Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter utgörs av ställda säkerheter för andra poster än för egna skulder redovisade i balansräkningen. Ställda säkerheter avser i huvudsak panter hos svenska kreditinstitut och börsen.

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

(u) Kassaflödesanalys

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

Kassaflöden som är hänförliga till den löpande verksamheten härrör främst från koncernens intäktsgenererande verksamheter. Nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten beräknas genom att årets rörelseresultat justeras för icke kassapåverkande poster, för periodens förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder samt för övriga poster vilkas kassaflödeseffekt hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten. De viktigaste typerna av in- och utbetalningar som är hänförliga till investerings- respektive finansieringsverksamheterna redovisas separat i kassaflödesanalysen. Beloppen anges brutto.

Likvida medel

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

(v) Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Aktier och andelar i koncernföretag

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

Aktier och andelar i intresseföretag

Aktier och andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde i moderbolagets balansräkning till skillnad från koncernen där värdet justeras för Avanzas andel av intresseföretagets resultat (netto efter skatt) i enlighet med kapitalandelsmetoden.

Koncernbidrag

Redovisning av koncernbidrag från moderbolag till dotterbolag redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen. Erhållet koncernbidrag från dotterbolag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterbolag. Detta innebär att koncernbidraget redovisas som finansiell intäkt.

Anticiperad utdelning

Anticiperad utdelning från dotterbolag bokförs som finansiell intäkt i moderbolaget redan under intjänandeåret i samband med årsbokslutet. Dotterbolagen bokför utdelningen först under nästföljande år i samband med att årsstämman (ordinarie bolagsstämma) fattar beslut om vinstdispositionen.

(w) Noter som inte har en direkt referens till resultaträkningar eller balansräkningar

Not 1	Företagsinformation
Not 2	Redovisningsprinciper
Not 35	Kapitalbas och kapitalkrav
Not 36	Finansiella risker
Not 37	Närstående
Not 38	Viktiga uppskattningar och bedömningar
Not 39	Händelser efter balansdagen
Not 40	Förslag till vinstdisposition

Not 3 Intäkter från avtal med kunder

MSEK – Koncernen	2019	2018
Handel med courtagegenererande värdepapper	654	621
Fondsparande	359	327
Företagstjänster	27	24
Övriga provisionsintäkter	151	140
Summa	1 191	1 111
<i>Tidpunkt för intäktsredovisning</i>		
Tjänst eller vara överförd till kund vid en tidpunkt	1 191	1 111
Tjänst eller vara överförd till kund över tid	–	–
Summa	1 191	1 111

Avanzas kunder utgörs främst av privatsparare i Sverige, företagskunder samt samarbetspartners inom tredjepartsområdet. Intäkter från avtal med kunder kommer huvudsakligen från värdepappershandel där valutaresultat om 125 (127) MSEK ingår i raderna Handel med courtagegenererade värdepapper och Fondsparande.

Det krävs inte några bedömningar som i väsentlig grad påverkar storleken på, eller tidpunkten för, ovanstående intäkter. Avanza har inte heller några utgifter för att erhålla eller fullgöra avtalen med kunderna.

Det finns ingen enskild extern kund som genererar intäkter som överstiger tio procent av koncernens intäkter. Avanza erbjuder en diversi-

fierad portfölj inom sparande och utlåning på starkt konkurrensutsatta marknader. Detta medför att koncernens beroende av enskilda kunder är begränsat. Största enskilda kund har under 2019 genererat courtage på 1,2 (1,7) MSEK respektive ränteintäkter om 1,4 (1,3) MSEK. Den största kunden inom kategorin företagstjänster har genererat en intäkt om 4,1 (11,7) MSEK. Avseende handel i externa fonder erhåller Avanza provision från samarbetspartners och tar inte ut någon avgift från kund. Från det fondbolag som förmedlade den enskilt största provisionen under 2019 erhöll Avanza en intäkt om 29 (31) MSEK.

All verksamhet bedrivs i Sverige och såväl intäkter från externa kunder som som anläggningstillgångar hänför sig till Sverige.

Not 4 Provisionsintäkter

MSEK – Koncernen	2019	2018
Courtageintäkter, brutto	556	520
Fondprovisioner	332	301
Övriga provisionsintäkter ¹⁾	303	290
Summa	1 191	1 111

¹⁾ Inkluderar främst valutaintäkter, Avanza Markets och intäkter från Corporate Finance, men också distributionsintäkter, intäkter från annonsförsäljning, prenumerationer och kunders tilläggstjänster.

Not 5 Provisionskostnader

MSEK – Koncernen	2019	2018
Transaktionskostnader ¹⁾	–90	–85
Betalningsförmedlingsprovisioner	–54	–49
Övriga provisionskostnader ²⁾	–56	–49
Summa	–200	–183

¹⁾ Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

²⁾ Inkluderar ansökningskostnader för bolån, kostnader för sökordsoptimering, tradersystem samt diverse andra mindre poster.

Not 6 Räntenetto

MSEK – Koncernen	2019	2018
Ränteintäkter		
<i>Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</i>		
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	3	4
Ränteintäkter från utlåning till allmänheten	223	208
Ränteintäkter för räntebärande värdepapper	27	–
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	253	212
<i>Övriga ränteintäkter</i>		
Övriga ränteintäkter	36	29
Summa övriga ränteintäkter	36	29
Summa ränteintäkter	289	241
Räntekostnader		
Ränteavgifter för utlåning till kreditinstitut	–14	–32
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	0	0
Räntekostnader för inlåning från allmänheten	–34	–30
Räntekostnader för räntebärande värdepapper	0	–28
Räntekostnader på leasingkulder	–2	–
Räntekostnader för efterställda skulder	–3	–3
Övriga räntekostnader	–34	–30
Summa räntekostnader	–87	–122
Räntenetto	201	119

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 1,6 (1,8) procent. Genomsnittlig upplåningsränta från konton

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

Not 7 Nettoresultat av finansiella transaktioner

MSEK – Koncernen	2019	2018
Realiserat resultat avseende aktier m.m.	1	2
Valutakursförändringar	–1	0
Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen	22 706	–3 469
Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen	–22 706	3 469
Summa	0	2
Nettovinst/nettoförlust per värderingskategori		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22 707	–3 467
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–22 706	3 469
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	–1	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	–	–
Summa	0	2

Not 8 Allmänna administrationskostnader

MSEK – Koncernen	2019	2018
Personalkostnader	–414	–367
Köpta konsulttjänster	–35	–36
Marknadsinformationskostnader	–39	–34
Övriga allmänna administrationskostnader	–80	–103
Summa	–569	–541

I och med införandet av IFRS 2016 redovisas leasingavtal för lokallhyra från och med 2019 som avskrivningar på nyttjanderättstillgång och räntekostnader hänförliga till leasingkulda istället för lokalkostnad på

raden Övriga allmänna administrationskostnader. Jämförande information för 2018 har inte räknats om.

Not 9 Anställda och personalkostnader

MSEK – Koncernen	2019	2018
Löner och andra ersättningar	–271	–241
Pensionskostnader	–39	–33
Socialförsäkringsavgifter	–85	–75
Andra personalkostnader	–20	–17
Summa personalkostnader	–414	–367

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 445 (422) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner.

Pensionskostnader avser tjänstepensionspremier och särskild löneskatt. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls för alla anställda över 25 år.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2019		2018	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Koncernen	271	124	241	109
		(39)		(33)
varav styrelse och ledande befattningshavare	29	17	24	15
		(8)		(7)
Moderbolaget	11	4	8	4
		(3)		(1)
varav styrelse och VD	6	3	6	3
		(1)		(1)

Medelantalet anställda	2019		2018	
	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	3	2	3	1
Dotterbolag	426	272	403	268
Summa	429	274	406	269

2019 TSEK – Koncernen	Grundlön/Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande	447	–	–	447
Styrelseledamöter	2 727	–	–	2 727
Verkställande direktör	7 043	–	2 695	9 738
Vice verkställande direktör	2 602	–	757	3 359
Övriga ledande befattningshavare	15 843	–	4 223	20 066
Summa	28 661	–	7 675	36 336

2018 TSEK – Koncernen	Grundlön/Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande	425	–	–	425
Styrelseledamöter	2 693	–	–	2 693
Verkställande direktör	6 435	–	2 632	9 067
Vice verkställande direktör	2 289	–	1 076	3 365
Övriga ledande befattningshavare	12 567	–	3 338	15 904
Summa	24 409	–	7 045	31 454

TSEK – Moderbolaget		2019		2018	
Styrelseledamöter	Styrelsearvode	Övrig ersättning	Styrelsearvode	Övrig ersättning	
Sven Hagströmer	447	–	425	–	
Sophia Bendz	88	–	338	–	
Viktor Fritzén	437	–	323	–	
Jonas Hagströmer	355	–	338	–	
Birgitta Klasén	568	–	506	–	
Mattias Miksche	396	–	368	–	
Hans Toll	488	–	446	–	
Jacqueline Winberg	396	–	377	–	
Summa	3 174	–	3 118	–	

Styrelsen i Avanza Bank Holding AB (publ) består av 7 (8) personer varav 5 (5) personer är män. Till styrelsens ordförande och ledamöter

har utgått arvode enligt beslut vid årsstämman 2019. Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode.

Information angående ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och ytterligare 8 (8) personer som vid årets slut innehade ledande befattningar. Tillsammans utgör de koncernledningen. Ledande befattningshavare i koncernen har under större delen av året uppgått till 10 (10) personer varav 5 (4) personer är män. För koncernledningens sammansättning vid verksamhetsårets utgång, se sidan 48–49.

Ersättning till ledande befattningshavare under verksamhetsåret

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare har i enlighet med Avanzas riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare utgjorts av fast ersättning. Uppskjuten rörlig ersättning som inte har förfallit till betalning uppgår till 4,0 (7,5) MSEK varav 0,7 (1,9) MSEK till verkställande direktör som slutat. Beloppet har dock kostnadsförts för det verksamhetsår ersättningen avser. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2019 har beretts av styrelsens ersättningsutskott och beslutats av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av styrelsen efter rekommendation av den verkställande direktören och styrelsens ersättningsutskott.

För verkställande direktör gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 6 månader och vid uppsägning från bolagets sida ett avgångsvederlag som motsvarar 12 månadslöner. För övriga ledande befattningshavare gäller vid egen uppsägning en uppsägning om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Inga avtal föreligger avseende avgångsvederlag för andra ledande befattningshavare. Pensionsålder för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare är 65 år. Avanza har inga pensionsåtaganden för ledande befattningshavare.

Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor under året förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på årsstämman den 19 mars 2019. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen är marknadsmässig.

Uppgifter om företagets ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.se/ir.

Finansiella instrument, teckningsoptioner

Delprogram 2017–2020		Teckningsoptioner		Marknadsvärde	
TSEK	Antal	Värde ¹⁾	Förvärvspris	Förmån	2019-12-31
Verkställande direktör	50 000	174	174	–	161
Övriga ledande befattningshavare	237 550	827	827	–	763
Summa	287 550	1 001	1 001	–	924

Delprogram 2018–2021		Teckningsoptioner		Marknadsvärde	
TSEK	Antal	Värde ¹⁾	Förvärvspris	Förmån	2019-12-31
Verkställande direktör	50 000	367	367	–	593
Övriga ledande befattningshavare	136 650	1 004	1 004	–	1 622
Summa	186 650	1 371	1 371	–	2 215

Delprogram 2019–2022		Teckningsoptioner		Marknadsvärde	
TSEK	Antal	Värde ¹⁾	Förvärvspris	Förmån	2019-12-31
Verkställande direktör	80 000	345	345	–	608
Övriga ledande befattningshavare	257 240	1 108	1 108	–	1 954
Summa	337 240	1 452	1 452	–	2 561

¹⁾ Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Delprogrammen har förvärvats till marknadspris under augusti 2017, augusti 2018 respektive augusti 2019. Marknadsvärdet har beräk-

nats enligt Black & Scholes värderingsmodell, se not 30 Eget kapital där även löptider och lösenkurs framgår.

Not 10 Arvode och ersättning till revisorer

TSEK – Koncernen	2019	2018
KPMG		
Revisionsuppdraget	-1 750	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-225	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-137	-
Summa	-2 112	-
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	-	-2 125
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-412	-896
Skatterådgivning	-	-69
Övriga tjänster	-82	-112
Summa	-494	-3 202
TSEK – Moderbolaget	2019	2018
KPMG		
Revisionsuppdraget	-320	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Övriga tjänster	-22	-
Summa	-342	-
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	-	-396
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-191	-436
Övriga tjänster	-51	-25
Summa	-242	-857

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

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

Not 11 Leasingavtal**Koncernen**

Koncernens leasade tillgångar som klassificeras som nyttjanderätts-tillgångar avser lokaler. Effekten av övergången till IFRS 16 beskrivs i not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (c). Den övergångsmetod som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 16 innebär att den jämförande informationen inte räknats om för att återspegla de nya kraven.

Leasingavtalen innehåller inga begränsningar utöver säkerheten i de leasade tillgångarna. Det har inte förekommit några tillkommande nyttjanderättsstillgångar, gjorts några omprövningar av leasingperioder

eller förändringar i räntenivåer under 2019. Ett mindre hyresavtal har avslutats i förtid under 2019. Indexuppräknning för avtal relaterade till hyrda lokaler är beaktade i nyttjanderättsstillgångar och leasingsskulder per 2019-12-31.

I december 2019 har nytt hyresavtal avtalats avseende lokalkostnader. Avtalet börjar gälla 1 juni 2019 och kommer att påverka nyttjanderätter och leasingsskulder i delårsrapporten per 2020-06-30.

Nyttjanderättsstillgångar

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Nyttjanderättsstillgångar 2019-01-01 efter övergångseffekter IFRS 16	119	-
Avskrivningar under året	-33	-
Nedskrivningar under året	-8	-
Summa	76	-

Leasingsskulder

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristiga skulder	0	-
Långfristiga skulder	86	-
Summa	86	-

För löptidsanalys av leasingsskulderna, se not 36 Finansiella risker i avsnittet om Likviditetsrisker.

Belopp redovisade i resultatet enligt IFRS 16

MSEK – Koncernen	2019	2018
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-33	-
Nedskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-8	-
Ränta på leasingskulder	-2	-
Summa	-43	-

Årets nedskrivning av nyttjanderättstillgångar 8,3 MSEK avser en extraordinära nedskrivning som ett resultat av att Avanza under hösten

2020 kommer att flytta ihop de två kontoren i Stockholm till den nuvarande adressen Regeringsgatan 103.

Belopp redovisade i resultatet enligt IAS 17

MSEK – Koncernen	2019	2018
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>		
Minimileaseavgifter	-	-30
Totala leasingkostnader	-	-30
<i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år	-	-33
Mellan ett och fem år	-	-86
Senare än fem år	-	-
Summa	-	-119

Övriga leasingavtal

Koncernen leasar även maskiner och IT-utrustning med leasingperioder på ett till tre år. Dessa leasingavtal är korttidsleasingavtal och/eller

leasar av lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingskulder för dessa leasingavtal.

Not 12 Övriga rörelsekostnader

MSEK – Koncernen	2019	2018
Marknadsföringskostnader	-19	-17
Övriga rörelsekostnader ¹⁾	-15	-52
Summa	-34	-69

¹⁾ 2018 inklusive den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension i februari 2019.

Not 13 Kreditförluster, netto

MSEK – Koncernen	2019	2018
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	-1	0
Årets nedskrivning avseende förväntade kreditförluster	1	-1
Summa	0	-1

För mer information om Avanzas hantering av kreditförluster, se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i), not 18 Utlåning till allmänheten och not 36 Finansiella risker.

Not 14 Resultat från andelar i koncernföretag

MSEK – Moderbolaget	2019	2018
Erhållen utdelning (2019 anteciperad)	160	267
Erhållet koncernbidrag	26	17
Lämnat koncernbidrag	-4	0
Summa	182	284

Not 15 Skatt på årets resultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i>				
Årets skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	-73	-69	0	0
Summa aktuell skatt	-73	-69	0	0
<i>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	0	-	-
Summa uppskjuten skatt	0	0	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-73	-69	0	0
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>				
Resultat före skatt	520	418	160	267
Skatt enligt gällande skattesats	21,4%	22,0 %	21,4%	22,0 %
Ej avdragsgilla kostnader	1,1%	2,6 %	0,0%	0,0 %
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	-0,1 %	-21,4%	-22,0 %
Annan skattebas i försäkringsrörelsen	-8,5%	-8,9 %	-	-
Övrigt	0,0%	0,9 %	-	-
Effektiv skatt	14,1%	16,5 %	0,0%	0,0 %
Uppskjuten skatt i temporära skillnader				
MSEK – Koncernen			2019-12-31	2018-12-31
Uppskjuten skattefordran			0	2
Uppskjuten skatteskuld			0	-
Netto			0	2

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

Not 16 Resultat per aktie

Koncernen	2019	2018 ¹⁾
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,94	2,32
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,94	2,31
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	152 114 601	150 432 155
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	152 114 601	150 827 420
Utestående antal aktier före utspädning	153 786 322	151 364 980
Utestående antal aktier efter utspädning	154 125 294	151 643 065
Antal aktier vid full utspädning	160 536 322	158 314 980

¹⁾ Omräknad i enlighet med aktiesplit i april 2019.

Avanzas utestående optionsprogram omfattar 6 750 000 aktier uppdelat på tre delprogram, vilka var och ett löper under tre år: 2017–2020 vars lösenkurs är 86,07 SEK per aktie, 2018–2021 vars lösenkurs är 100,86 SEK per aktie och 2019–2022 vars lösenkurs är 94,80 SEK per aktie.

Aktuell börskurs per den 31 december 2019 var 97,80 SEK. Den totala utspädningseffekten vid fullt utnyttjande uppgår till knappt fem procent. För mer information, se not 30 Eget kapital.

Not 17 Utlåning till kreditinstitut

Koncernen
Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgick per 31 december 2019 till 1 421 (1 575) MSEK, vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 421 (1 575) MSEK.

Not 18 Utlåning till allmänheten

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Värdepapperskredit	5 156	4 361
Bolån	7 949	5 978
varav med säkerhet i villor	5 251	3 893
varav med säkerhet i bostadsrätter	2 699	2 085
Summa	13 106	10 339

Utlåning till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och bostäder. Avseende bolån hade 8 936 (6 979) MSEK beviljats per den 31

december 2019 varav åtagande för beviljade ej utbetalda bolån uppgick till 984 (998) MSEK.

Reserv för förväntade kreditförluster

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Reserv vid årets början	-12	-8
Justering 2018-01-01 till följd av övergång till IFRS 9	-	-3
Reservering för förväntade förluster	1	-1
Reserv vid årets slut	-10	-12

	Bolån 2019-12-31		Värdepapperskredit 2019-12-31		Bolån 2018-12-31		Värdepapperskredit 2018-12-31	
MSEK – Koncernen	Utlåning ¹⁾	Reservering	Utlåning ¹⁾	Reservering	Utlåning ¹⁾	Reservering	Utlåning ¹⁾	Reservering
Kategori 1	7 527	-1	5 156	-1	5 252	0	4 288	-1
Kategori 2	408	-2	1	0	694	-2	74	0
Kategori 3	17	0	7	-7	35	0	8	-8
Summa	7 952	-3	5 164	-7	5 981	-3	4 369	-9

¹⁾ Exklusive kreditförluster.

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och förväntade kreditförluster. Per 31 december 2019 uppgick reserv för förväntade kreditförluster till 10 (12) MSEK beräknad enligt metodi-

ken i IFRS 9. Se även not 36 Finansiella risker samt not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i) Finansiella instrument och stycket Nedskrivning utlåning till allmänheten.

Not 19 Obligationer

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Emitterade av stat, kommun och landsting	1 000	606
Emitterade av banker	18 782	16 352
Summa	19 782	16 958

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Obligationer, noterade	19 782	16 958
Summa	19 782	16 958

Per 31 december 2019 var obligationer om 1 718 (1 679) MSEK ställda som säkerhet. Samtliga obligationer är pantsättningsbara hos Riksbanken och handlas OTC där indikativa priser publiceras på Bloomberg. Samtliga innehav av säkerställda obligationer emitterade av svenska banker har högsta obligationsrating hos Standard & Poor, AAA, eller hos Moody's, Aaa. Obligationerna placeras i kategori 1 i

Avanzas modell för beräkning av förväntade kreditförluster. Avanza redovisar för närvarande inte någon någon reserv för förväntade kreditförluster då portföljen bedöms enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk i enlighet med IFRS 9. Se även not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i) Finansiella instrument och stycket Nedskrivning likviditetsportfölj.

Not 20 Aktier och andelar

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Aktier och andelar, noterade	0	1
Aktier och andelar, onoterade	0	0
Summa	0	1

Not 21 Aktier och andelar i intresseföretag

MSEK					Koncernen		Moderbolaget	
Intresseföretag	Organisations-nummer	Huvudsaklig verksamhetsort	Antal aktier	Andel av aktier, %	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Stabelo Group AB	559030-7996	Stockholm	2 254	27,3	108	116	117	117
Summa					108	116	117	117

Samarbetet med Stabelo är en strategisk investering som skapar möjlighet att erbjuda Avanzas kunder bolån utan förhandlingar och helkundskrav, finansierade av stora pensions- och försäkringsföretag. Investeringen värderas enligt kapitalandelsmetoden och Avanzas andel av Stabelos resultat –8 (–1) MSEK inkluderas i koncernredovisningen. Ägarandelen är densamma som röstandelen.

Under 2018 ökades innehavet i Stabelo Group AB till en andel om

närmare 30 procent av aktierna. En marknadsvärdering av innehavet i samband med det ytterligare förvärvet medförde en ökning av bokfört värde med 40 MSEK vilket påverkade moderbolagets och koncernens totalresultat.

Under slutet av 2019 genomförde Stabelo Group AB en nyemission vilken fick till följd att Avanzas ägarandel minskade från 29,8 procent till 27,3 procent.

Not 22 Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
<i>Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen</i>		
Aktier och andelar	104 370	74 471
Räntebärande värdepapper	2 662	2 359
Likvida medel	9 337	9 627
Summa	116 369	86 457
<i>Finansiella skulder i försäkringsrörelsen</i>		
Livförsäkringsavsättning	5	5
Oreglerade skador	1	1
Fondförsäkringsåtaganden	3 222	2 628
Villkorad återbäring	113 142	83 824
Summa	116 370	86 458

Samtliga tillgångar i försäkringsrörelsen avser tillgångar för vilka försäkringstagarna bär direkt placeringsrisk. Motsvarande 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 tillgångar och skulder (villkorad återbäring) värderas enligt kategorin verkligt värde via resultaträkningen. Resultateffekten avseende orealiserade värdeförändringar, realiserade värdeförändringar, erhållna räntor och utdelningar samt inbetalda premier och värdeförändring på skulden är netto noll.

Not 23 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Goodwill		
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Vid årets ingång	26	26
Vid årets utgång	26	26
<i>Nedskrivningar</i>		
Vid årets ingång	–3	–3
Vid årets utgång	–3	–3
Redovisat värde vid årets utgång	23	23
Övriga immateriella tillgångar		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	100	96
Årets investeringar	–	4
Vid årets utgång	100	100
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	–39	–31
Årets avskrivningar	–8	–8
Vid årets utgång	–47	–39
Redovisat värde vid årets utgång	53	61
Summa immateriella anläggningstillgångar	76	84

Goodwill i koncernen, vilket uppgår till 23 MSEK, härrör från förvärv under 2001 av delar av verksamheten som nu bedrivs inom koncernen. Något nedskrivningsbehov har inte identifierats vid de årliga nedskrivningsprövningarna. Resultatet för bankverksamheten överstiger goodwillvärdet på årsbasis.

Övriga immateriella tillgångar består av programvarulicenser och kundrelationer från förvärvet av Placera Media Stockholm AB, vilka är fullt avskrivna, samt balanserade utgifter för utveckling av ett nytt handelssystem om 72 MSEK vilka upparbetats under 2014–2018, varav 3,5 MSEK under 2018. Avskrivningen av handelssystemet påbörjades i slutet av 2017 och avskrivningstiden uppgår till 10 år.

Not 24 Materiella anläggningstillgångar

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	107	106
Årets investeringar	10	21
Årets utrangeringar	-1	-20
Vid årets utgång	115	107
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-67	-76
Årets avskrivningar	-14	-11
Årets utrangeringar	0	20
Vid årets utgång	-80	-67
Redovisat värde vid årets utgång	35	40

Not 25 Övriga tillgångar

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Fondlikvidfordringar	106	347
Aktuell skattefordran	2 613	3 540
Uppskjuten skattefordran	0	2
Övrigt	303	214
Summa	3 022	4 104

Not 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda kostnader	35	28
Upplupna intäkter	227	193
Summa	262	221

Not 27 Övriga skulder

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Momsavräkning	3	3
Fondlikvidskulder	639	259
Leverantörsskulder	14	13
Aktuell skatteskuld	2	0
Övrigt	286	233
Summa	945	508

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Personalrelaterade skulder	53	48
Övrigt ¹⁾	43	94
Summa	97	142

¹⁾ 2018 inklusive den av Finansinspektionen beslutade sanktionsavgiften om 35 miljoner kronor till Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension i februari 2019.

Not 29 Efterställda skulder

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Tidsbundna förlagslån	100	100
Summa	100	100

Räntevillkor	Nominellt belopp	Förfallodag
Kvartalsvis kupongränta STIBOR 3M + 3 % per år	100	2025-12-10

Löptiden är 10 år. Förlagslånet har en inbyggd köpoption där Avanza äger rätten, men inte behöver, köpa tillbaka förlagslånet på nominal 100 på call date vilket infaller 5 år efter emissionsdag. First call date är

den 10 december 2020. Förlagslånet ska i det fall optionen utnyttjas lösas in till ett pris som motsvarar det nominella beloppet tillsammans med obetald upplupen ränta.

Not 30 Eget kapital

Efter beslut på årsstämman genomfördes den 16 april 2019 en aktiesplit i Avanza Bank Holding AB (publ) där varje befintlig aktie delades upp i fem aktier. Det totala antalet aktier ökade därmed från 30 272 996 stamaktier till 151 364 980 stamaktier. Per den 31 december 2019 omfattade det registrerade aktiekapitalet 153 786 322 (30 272 996) stamaktier med ett kvotvärde på 0,50 (2,50) SEK per aktie. Under 2019 förvärvade Avanza inte några egna aktier. Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

Teckningsoptioner

Avanzas utestående optionsprogram omfattar teckningsoptioner med rätt att teckna 6 750 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om maximalt 4,5 procent vid fullt utnyttjande. Av dessa teckningsoptioner är 2 608 510 vidareöverlåtbara till personalen. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och löper under perioden augusti 2017 till september 2022.

- Utestående teckningsoptioner 2017–2020 berättigar till nyteckning av totalt 2 250 000 aktier till en lösenkurs om 86,07 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 augusti 2020. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 26 augusti 2020 till och med den 30 augusti 2020.
- Utestående teckningsoptioner 2018–2021 berättigar till nyteckning av totalt 2 250 000 aktier till en lösenkurs om 100,86 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 2 september 2021. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 27 augusti 2021 till och med den 2 september 2021.

- Utestående teckningsoptioner 2019–2022 berättigar till nyteckning av totalt 2 250 000 aktier till en lösenkurs om 94,80 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 1 september 2022. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 26 augusti 2022 till och med den 1 september 2022.

Det tidigare optionsprogrammet 2016–2019 hade lösenperiod mellan den 26 augusti 2019 och 2 september 2019. Efter omräkning av optionsprogrammet var lösenpriset 75,40 SEK per aktie (omräknat efter aktiesplit) och totalt 2 440 200 aktier var möjliga att teckna. 2 421 342 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats.

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

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

Moderbolaget	Antal utestående aktier
2018-12-31	30 272 996
Aktiesplit: en befintlig aktie delades upp i fem aktier, nytt utestående antal aktier efter aktiesplit	151 364 980
Nyemission till följd av lösen av teckningsoptioner	2 421 342
2019-12-31	153 786 322

Not 31 Aktier och andelar i koncernföretag

MSEK – Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	423	415
Aktieägartillskott (2018; Avanza Fonder AB)	–	8
Vid årets utgång	423	423
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets ingång	–7	–7
Vid årets utgång	–7	–7
Redovisat värde vid årets utgång	417	417

2019-12-31 Dotterbolag ¹⁾	Organisations- nummer	Säte	Antal aktier	Andel av aktier, %	Bokfört värde, MSEK
Avanza Bank AB (publ) ²⁾	556573-5668	Stockholm	550 000	100	366
Avanza Fonder AB	556664-3531	Stockholm	31 000	100	12
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	516401-6775	Stockholm	350 000	100	39
Placera Media Stockholm AB	556642-9592	Stockholm	1 000	100	0
Avanza Förvaltning AB	556840-0286	Stockholm	50 000	100	0
Summa					417

¹⁾ Onoterade värdepapper.

²⁾ Innehav i kreditinstitut.

Not 32 Löptider för tillgångar och skulder

Återstående löptider (odiskonterade kassaflöden)

2019-12-31 MSEK – Koncernen	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
Tillgodohavanden hos centralbanker	1 340	–	–	–	–	–	1 340
Utlåning till kreditinstitut	1 766	–	–	–	–	–	1 766
Utlåning till allmänheten	–	5 156	–	–	7 950	–	13 106
Obligationer	–	1 095	2 135	16 180	–	–	19 410
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	0	0
Aktier och andelar i intresseföretag	–	–	–	–	–	108	108
Tillgångar i försäkringsrörelsen ¹⁾	–	56 075	440	7 317	52 537	–	116 369
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	76	76
Nyttjanderättstillgångar	–	–	–	–	–	76	76
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	35	35
Övriga tillgångar	–	3 022	–	–	–	–	3 022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	262	–	–	–	–	262
Summa tillgångar	3 106	65 611	2 575	23 497	60 487	295	155 570
<i>Skulder</i>							
Inlåning från allmänheten	36 400	–	–	–	–	–	36 400
Skulder i försäkringsrörelsen ¹⁾²⁾	–	56 075	440	7 317	52 537	1	116 370
Leasingskulder	–	9	26	53	–	–	88
Övriga skulder	–	945	–	–	–	–	945
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	97	–	–	–	–	97
Efterställda skulder ³⁾	–	1	2	13	103	–	119
Summa skulder	36 400	57 127	468	7 383	52 640	1	154 019

¹⁾ Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom <3 mån. Kapitalpension 1 procent <3 månader, 3 procent 3–12 månader, 76 procent 1 – 5 år och 20 procent >5 år. Privat pensionsförsäkring 0 procent <3 månader, 1 procent 3–12 månader, 16 procent 1 – 5 år och 83 procent >5 år. Tjänstepension 0 procent <3 månader, 1 procent 3–12 månader, 8 procent 1 – 5 år och 91 procent >5 år.

²⁾ Se även avsnittet om Likviditetsrisker i not 36 Finansiella risker.

³⁾ Räntebetalningar under hela löptiden är beräknade med STIBOR 3M + 3 %.

2018-12-31 MSEK – Koncernen	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
Tillgodohavanden hos centralbanker	2 907	–	–	–	–	–	2 907
Utlåning till kreditinstitut	914	–	–	–	–	–	914
Utlåning till allmänheten	–	4 361	–	–	5 978	–	10 339
Obligationer	–	1 320	2 985	12 387	–	–	16 692
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	1	1
Aktier och andelar i intresseföretag	–	–	–	–	–	116	116
Tillgångar i försäkringsrörelsen ¹⁾	–	43 327	101	5 112	37 917	–	86 457
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	84	84
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	40	40
Övriga tillgångar	–	4 104	–	–	–	–	4 104
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	221	–	–	–	–	221
Summa tillgångar	3 821	53 333	3 086	17 499	43 895	241	121 875
<i>Skulder</i>							
Inlåning från allmänheten	33 317	–	–	–	–	–	33 317
Skulder i försäkringsrörelsen ¹⁾²⁾	–	43 327	101	5 112	37 917	1	86 458
Övriga skulder	–	508	–	–	–	–	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	142	–	–	–	–	142
Efterställda skulder ³⁾	–	1	2	13	106	–	122
Summa skulder	33 317	43 978	103	5 125	38 023	1	120 547

¹⁾ Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom <3 mån. Kapitalpension 2 procent <3 månader, 4 procent 3–12 månader, 74 procent 1 – 5 år och 20 procent >5 år. Privat pensionsförsäkring 15 procent 1 – 5 år och 85 procent >5 år. Tjänstepension 8 procent 1 – 5 år och 92 procent >5 år.

²⁾ Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 36 Finansiella risker.

³⁾ Räntebetalningar under hela löptiden är beräknade med STIBOR 3M + 3 %.

Not 33 Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

2019-12-31 MSEK – Koncernen	Verkligt värde via resultat- räkningen	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via övrigt total- resultat	Ej finansiella instrument	Totalt
<i>Tillgångar</i>					
Tillgodohavanden hos centralbanker	–	1 340	–	–	1 340
Utlåning till kreditinstitut	–	1 766	–	–	1 766
Utlåning till allmänheten	–	13 106	–	–	13 106
Obligationer	–	–	19 782	–	19 782
Aktier och andelar	0	–	–	–	0
Aktier och andelar i intresseföretag	–	108	–	–	108
Tillgångar i försäkringsrörelsen	107 032	9 337	–	–	116 369
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	76	76
Nyttjanderättstillgångar	–	–	–	76	76
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	35	35
Övriga tillgångar	–	3 022	–	–	3 022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	227	–	35	262
Summa tillgångar	107 032	28 905	19 782	222	155 942
<i>Skulder</i>					
Inlåning från allmänheten	–	36 400	–	–	36 400
Skulder i försäkringsrörelsen	116 369	–	–	1	116 370
Leasingskulder	–	–	–	86	86
Övriga skulder	–	940	–	5	945
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	51	–	46	97
Efterställda skulder	–	100 ¹⁾	–	–	100
Summa skulder	116 369	37 490	–	138	153 996

¹⁾ Det verkliga värdet överensstämmer med det bokförda värdet.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

2019-12-31 MSEK – Koncernen	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Tillgångar</i>				
Aktier	58 860	0	0	58 860
Fondandelar	45 510	0	–	45 510
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21 350	632	–	21 982
Övriga värdepapper	394	69	–	462
Summa tillgångar	126 114	700	0	126 814
<i>Skulder</i>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	116 369	–	116 369
Efterställda skulder	–	–	100	100
Summa skulder	–	116 369	100	116 469

MSEK – Koncernen	Nivå 3
2018-12-31	0
Värdeförändring	0
Omklassificering	0
Försäljning	0
2019-12-31	0

Klassificering av finansiella instrument

2018-12-31 MSEK – Koncernen	Verkligt värde via resultat- räkningen	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via övrigt total- resultat	Ej finansiella instrument	Totalt
<i>Tillgångar</i>					
Tillgodohavanden hos centralbanker	–	2 907	–	–	2 907
Utlåning till kreditinstitut	–	914	–	–	914
Utlåning till allmänheten	–	10 339	–	–	10 339
Obligationer	–	–	16 958	–	16 958
Aktier och andelar	1	–	–	–	1
Aktier och andelar i intresseföretag	–	116	–	–	116
Tillgångar i försäkringsrörelsen	86 457	–	–	–	86 457
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	84	84
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	40	40
Övriga tillgångar	–	4 104	–	0	4 104
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	193	–	28	221
Summa tillgångar	86 457	18 572	16 958	152	122 138
<i>Skulder</i>					
Inlåning från allmänheten	–	33 317	–	–	33 317
Skulder i försäkringsrörelsen	86 457	–	–	1	86 458
Övriga skulder	–	508	–	0	508
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	59	–	83	142
Efterställda skulder	–	100 ¹⁾	–	–	100
Summa skulder	86 457	33 983	–	84	120 524

¹⁾ Det verkliga värdet överensstämmer med det bokförda värdet.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

2018-12-31 MSEK – Koncernen	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Tillgångar</i>				
Aktier	42 345	0	0	42 345
Fondandelar	32 127	0	–	32 127
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18 545	476	–	19 022
Övriga värdepapper	252	43	–	295
Summa tillgångar	93 268	520	0	93 788
<i>Skulder</i>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	86 457	–	86 457
Efterställda skulder	–	–	100	100
Summa skulder	–	86 457	100	86 557

MSEK – Koncernen

	Nivå 3
2017-12-31	21
Värdeförändring	0
Omklassificering	–21
Försäljning	0
2018-12-31	0

Verkligt värde

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort överensstämmer bokfört värde och verkligt värde. För utlåning till allmänheten med finansiella instrument eller bostäder som säkerhet bedöms verkligt värde vara lika som bokfört värde.

Hierki för verkligt värde via resultaträkningen

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

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Det verkliga värdet fastställs genom den officiella köpkursen vid stängning på balansdagen. Merparten av aktier och fonder tillhörande tillgångarna i försäkringsrörelsen återfinns inom denna kategori. Pensions- och försäkringskunder (tillgångar i försäkringsrörelsen) är i huvudsak endast tillåtna att inneha värdepapper som handlas på en reglerad marknad eller multilateral trading facility (MTF), investeringsfonder och värdepapper på OTC-marknader som handlas elektroniskt via Avanza.

- Nivå 2 – För de värdepapper som saknar en aktiv marknad fastställs verkligt värde genom att i första hand erhålla prisuppgifter från aktörer som ställer dagliga priser där emittenten värderar varje enskilt värdepapper och i andra hand enligt senast kända transaktion mellan två oberoende parter. Obligationer som är mindre likvida finns inom denna nivå och värderas på avkastningskurvan för räntor. Skulder i försäkringsrörelsen återfinns i denna kategori eftersom hela balansposten indirekt värderas från tillgångarna i försäkringsrörelsen.
- Nivå 3 – Indata avseende tillgången eller skulden i fråga som inte bygger på observerbar marknadsdata (icke observerbara indata).

Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentligt för det verkliga värdet i sin helhet. Det har inte varit några förflyttningar mellan nivåerna under året.

Not 34 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

MSEK – Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
<i>Ställda säkerheter för kunders räkning</i>		
Aktielån	195	153
Säkerhetskrav Nasdaq derivat	456	459
Nasdaq Default fund	23	21
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Nasdaq OMX MRAH	2	2
Värdepappersavveckling Euroclear	666	668
Värdepappersavveckling EMCF	205	200
Riksbanken	200	200
Summa ställda säkerheter	1 747	1 703

Ställda säkerheter

Ställda säkerheter uppgår till 1 747 (1 703) MSEK och avser i huvudsak panter hos svenska kreditinstitut och börsen. De ställda säkerheterna är uppdelade på likvida medel 29 (24) MSEK och obligationer 1 718 (1 679) MSEK.

För kundernas aktielån ställer Avanza säkerhet i form av obligation hos den svenska bank som erbjuder Avanzas kunder aktielån (GMSLA-avtal). Panterna är äganderättsöverförda och kan realiserar om Avanza inte ställer tillräckligt med säkerheter.

För att täcka upp börsens säkerhetskrav för kundernas derivatpositioner ställer Avanza obligationer som säkerhet hos Nasdaq Stockholm. Avanza har i sin tur motsvarande säkerhetskrav på Avanzas kunder. Avanza ställer även obligation hos SEB för att täcka säkerhetskravet för CCP avvecklade transaktioner (EMCF).

Övriga ställda panter och säkerheter avser i huvudsak likvida medel

och obligationer ställda som säkerhet för värdepappersavveckling hos aktörer på olika marknader. Dessa medel hålls på konto i svenska banker och uppkommer till följd av de säkerhetskrav som beräknas för deltagarna i avveckling av affärer via en central clearingmotpart. Ställda säkerheter hos Riksbanken avser Riksbanksclearing för avveckling av Avanzas insättningar och uttag via dataclearingen. Om Avanza inte uppfyller sina förpliktelser eller sköter sina åtaganden i egenskap av kredittagare har motparterna rätt att göra anspråk panten enligt pantavtal.

I försäkringsrörelsen uppgick registerförda tillgångar, ställda som säkerhet för att täcka de försäkringstekniska skulderna, till 116 369 (86 457) MSEK per 31 december 2019. Tillgångarna är ställda till förmån för försäkringstagarna i händelse av likvidation.

Eventualförpliktelser

Avanza har inte några eventualförpliktelser per den 31 december 2019.

MSEK – Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

Not 35 Kapitalbas och kapitalkrav

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

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

Konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav

Under 2008 beslutade Finansinspektionen att Avanza Bank Holding AB (publ), med org. nr. 556274-8458, och dess dotterbolag utgör ett finansiellt konglomerat. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. Kapitalbasen och kapitalkravet för det finansiella konglomeratet har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden (fullständigt konsoliderade). Konglomeratets kapitalbas ska täcka de föreskrivna minimikapitalkraven som regleras i CRR samt de solvenskrav som regleras i Försäkringsrörelselagen. Reglerna bidrar till att stärka koncernens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda kunderna. För fastställande av det finansiella konglomeratets lagstadgade kapitalkrav gäller Lag (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat och Finansinspektionens föreskrif-

ter och allmänna råd (FFFS 2011:26) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav. Det föreligger inte i dagsläget några väsentliga hinder för snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderföretag och dotterföretag.

Sedan Solvens 2-regelverket trädde i kraft 2016 utgörs konglomeratets största sektor av försäkringssektorn. Tidigare var bank- och värdepapperssektorn den största sektorn. Avanza Pensions solvenskapitalkrav och kapitalbas beräknas med Solvens 2-direktivets standardmodell. Standardmodellen kräver antaganden som bestäms dels av myndigheter, dels av Avanza Pensions styrelse. I kapitalbasen inkluderas en post avseende solvenskapital vilket avser det beräknade framtida nuvärdet av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pensions vinster genererade av försäkringstagarnas tillgångar. Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn avser det beräknade kapitalkravet vilket också baseras på försäkringstagarnas tillgångar.

För att stärka kapitalbasen beslutade styrelsen 2015 att emittera ett förlagslån om 100 MSEK med en löptid om 10 år i Avanza Bank AB. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm var den 3 februari 2016. Enligt gruppreglerna för bankverksamhet, vilket även påverkar konglomeratet, kan förlagslånet endast inkluderas i den konsoliderade situationens kapitalbas med den andel som krävs för att täcka Avanza Banks kapitalkrav.

MSEK – Finansiella konglomeratet	2019-12-31	2018-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	1 945	1 614
Föreslagen/fastställd utdelning	-354	-318
Eget kapital finansiella konglomeratet (primärt kapital)	1 592	1 296
<i>Tillkommer</i>		
Solvenskapital ¹⁾	1 294	909
Förlagslån ²⁾	76	75
<i>Avgår</i>		
Ytterligare värdejusteringar ²⁾	-20	-17
Immateriella anläggningstillgångar	-76	-84
Uppskjutna skattefordringar	-	0
Total kapitalbas²⁾	2 866	2 179
Kapitalbas per sektor		
Kapitalbas för reglerade enheter inom försäkringssektorn	1 489	1 071
Kapitalbas för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn ²⁾	1 378	1 108
Total kapitalbas²⁾	2 866	2 179
Kapitalkrav per sektor		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn ³⁾	1 108	771
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn ²⁾³⁾	1 096	853
varav tillkommande buffertkrav ²⁾³⁾	364	288
varav tillkommande Pelare 2-krav	120	83
Totalt Kapitalkrav²⁾³⁾	2 204	1 624
Överskott av kapital²⁾³⁾	662	555
Kapitalbas/Kapitalkrav²⁾³⁾	1,30	1,34

¹⁾ Ej utdelningsbart solvenskapital = Solvenskapital – Solvenskapitalkrav.

²⁾ En omtolkning har gjorts för ytterligare värdejusteringar relaterat till tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, vilket rapporterats till Finansinspektionen. Avdraget inkluderas från och med 2019-09-30 med justerade jämförelsesiffror för 2018-12-31.

³⁾ Kapitalkravet per 2019-12-31 har förändrats jämfört med vad som har rapporterats i Avanzas Bokslutskommuniké den 21 januari 2020.

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

I enlighet med CRR rapporterar Avanza en konsoliderad situation. Med den konsoliderade situationen avses Avanza Bank Holding AB (publ) och dotterbolagen Avanza Bank AB (publ) ("Avanza Bank") och Avanza Fonder AB.

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

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

Avanzas kapitalkrav beräknas enligt CRR:s schablonmetoder. Schablonmetoder innebär att kapitalkrav för olika risker beräknas utifrån fastställda krav i procent som multipliceras med belopp som tas från Avanzas resultat- och balansräkning. Produkten blir ett kapitalkrav i kronor. Avanzas kapitalkrav härrör i all väsentlighet från kreditrisk och operativ risk.

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

- Det kreditriskskydd som tillgodoräknats utgörs av likvida medel samt aktier som ingår i ESMA specificerade index i enlighet med CRD IV. Svenska aktier är avräkningsbara med högst 79 procent om de ingår i OMXSPI.
- Mottagna säkerheter omvärderas dagligen efter aktuellt marknadsvärde. Belåningsvärdet utgör en viss procentsats av detta marknadsvärde.
- Exponeringen är i SEK och huvuddelen av säkerheterna utgörs av aktier och fondandelar (99,9 procent) och huvuddelen av säkerheterna är noterade i SEK (91 procent).
- Mottagna eller lämnade garantier för kunder eller annan part förekommer inte. Det förekommer inte heller några OTC-mellanhanden beträffande några former av derivat.

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

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

Till minimiharmoniseringskraven i CRR läggs även Pelare 2 kapitalkrav. Dessa beräknas enligt en metodik fastställd av Finansinspektionen och innebär att Avanza får ytterligare institutspecifika kapitalkrav på grund av dels koncentrationsrisk inom namn, bransch och region, dels ränterisk i bankboken.

Kapitaltäckningsanalyser avseende den konsoliderade situationen och institutet Avanza Bank AB (publ) återfinns på nästa uppslag. Total kapitalrelation för konsoliderad situation var 17,8 procent per 31 december 2019 respektive 18,1 procent för Avanza Bank vilket ska jämföras med totala krav och buffertar om 13,0 procent. Kapitalrelationerna har historiskt sett alltid legat över krav.

Den interna kapitalutvärderingen (IKU)

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

Vid den årliga IKU:n görs en genomgripande stresstestning av Avanzas exponeringar för att värdera samtliga risker och säkerställa att Avanzas affärsmodell är bärkraftig och uthållig. Ett kapitalbehov beräknas för varje risk vilket sedan jämförs med föreskrivna minimikrav och buffertkrav. I den framtidsblickande analysen ingår flera mycket stressade scenarion, samt deras konsekvenser på kapitalbasen, för att säkerställa att Avanza inte utsätter inlånare för risk.

Resultatet av IKU:n godkänns av styrelsen i Avanza samt delges Finansinspektionen på anmodan. IKU:n används som underlag vid beslut beträffande kapitalstrukturen vid exempelvis beslut om utnyttjande av bolagsstämmans bemyndigande beträffande återköp av egna aktier samt vid beslut om utdelning.

Den senaste IKU:n för Avanza Bank upprättades under andra kvartalet 2019 med referensdatum per 31 december 2018. Det interna kapitalbehovet beräknades till 214 MSEK. Vid samma tidpunkt uppgick det samlade kapitalkravet inom Pelare 1 och 2, exklusive buffertkrav, till 529 MSEK, medan Avanza Banks faktiska kapitalbas var 1 112 MSEK. Inklusive buffertkraven uppgick det samlade kapitalkravet till 916 MSEK. IKU:n sammanfattade att Avanza inte utsatte inlånare eller kunder för risk.

En IKU upprättas även för den konsoliderade situationen och byggs på den IKU som upprättas för Avanza Bank. Den konsoliderade situationens IKU per 31 december 2018 bedömde det interna kapitalbehovet till 234 MSEK, det samlade kapitalkravet till 565 MSEK och den faktiska kapitalbasen till 1 221 MSEK. Inklusive buffertkraven uppgick det samlade kapitalkravet till 981 MSEK. Den konsoliderade situationens IKU konstaterade att Avanzas inlånare eller kunder inte utsattes för risk.

MSEK – Konsoliderad situation	2019-12-31	2018-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital, konsoliderad situation	1 865	1 585
Föreslagen/fastställd utdelning	-354	-318
Eget kapital, konsoliderad situation (justerat för föreslagen/fastställd utdelning)	1 511	1 267
Ytterligare värdejusteringar ¹⁾	-20	-17
Immateriella anläggningstillgångar	-76	-84
Uppskjutna skattefordringar	-	0
Väsentliga innehav i finansiella sektorn ²⁾	-5	-38
Kärnprimärkapital¹⁾²⁾	1 411	1 128
Förlagslån ¹⁾	76	75
Supplementärkapital¹⁾	76	75
Total kapitalbas¹⁾²⁾	1 487	1 203
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden ¹⁾⁴⁾	522	384
varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)	28	15
varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)	6	3
varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)	25	13
varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)	225	167
varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %) ¹⁾	150	131
varav aktier (riskvikt 250 %) ²⁾	28	23
varav övriga poster (riskvikt 100 %) ⁴⁾	60	31
Marknadsrisk (positionsrisk)	0	0
Avvecklingsrisk	0	0
Kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt schablonmetoden ³⁾	-	-
Operativ risk enligt basmetoden	147	128
Totalt kapitalkrav¹⁾²⁾⁴⁾	669	512
Riskvägda exponeringsbelopp		
Kreditrisk enligt schablonmetoden ¹⁾⁴⁾	6 530	4 795
varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)	350	182
varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)	73	37
varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)	310	161
varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)	2 809	2 092
varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %) ¹⁾	1 879	1 643
varav aktier (riskvikt 250 %) ²⁾	353	291
varav övriga poster (riskvikt 100 %) ⁴⁾	756	389
Marknadsrisk	0	1
Avvecklingsrisk	2	3
Kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt schablonmetoden ³⁾	-	-
Operativ risk enligt basmetoden	1 836	1 599
Totala riskvägda exponeringsbelopp¹⁾²⁾⁴⁾	8 367	6 398
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation, % ¹⁾²⁾⁴⁾	16,9	17,6
Primärkapitalrelation, % ¹⁾²⁾⁴⁾	16,9	17,6
Total kapitalrelation, % ¹⁾²⁾⁴⁾	17,8	18,8
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav ¹⁾²⁾⁴⁾	2,22	2,35
Kärnprimärkapitalkrav, %	4,5	4,5
Övrigt primärkapitalkrav, %	1,5	1,5
Primärkapitalkrav, %	6,0	6,0
Supplementärkapitalkrav, %	2,0	2,0
Totalt minimikapitalkrav, %	8,0	8,0

forts nästa sida

¹⁾ En omräkning har gjorts för ytterligare värdejusteringar relaterat till tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, vilket rapporterats till Finansinspektionen. Avdraget inkluderas från och med 2019-09-30 med justerade jämförelsesiffror för 2018-12-31.

²⁾ Från och med 2019-03-31 hanteras Avanza Bank Holding AB:s innehav i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Stabelo Group AB dels genom kapitalkrav för aktieinnehav med riskvikt 250 procent och dels genom avdrag från kapitalbasen. Jämförelsesiffror har justerats.

³⁾ Kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknad enligt schablonmetoden för utestående OTC FX swap kontrakt med SEB som motpart och som rör Avanzas valutahantering.

⁴⁾ Kapitalkravet per 2019-12-31 har förändrats jämfört med vad som har rapporterats i Avanzas Bokslutskommuniké den 21 januari 2020.

MSEK – Konsoliderad situation, forts.	2019-12-31	2018-12-31
Institutspecifika buffertkrav, %	5,0	4,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	2,5	2,0
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	13,0	12,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, % ¹⁾³⁾	12,4	13,1
 Total kapitalbas ¹⁾²⁾	 1 487	 1 203
Kapitalkrav (8%) ¹⁾²⁾³⁾	-669	-512
Buffertkrav ¹⁾²⁾³⁾	-364	-288
Tillkommande Pelare 2-krav	-120	-83
Summa krav¹⁾²⁾³⁾	-1 153	-882
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2¹⁾²⁾³⁾	334	321
 Bruttosoliditetsgrad		
Totalt exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad ³⁾	40 868	36 406
Primärkapital	1 411	1 128
Bruttosoliditetsgrad (%) ³⁾	3,5	3,1

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

MSEK – Avanza Bank AB (publ)	2019-12-31	2018-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital	1 339	1 131
Föreslagen/fastställd utdelning	–	–57
Eget kapital (justerat för föreslagen/fastställd utdelning)	1 339	1 074
Ytterligare värdejusteringar ¹⁾	–20	–17
Immateriella tillgångar	–53	–62
Uppskjutna skattefordringar	–	0
Kärnprimärkapital¹⁾	1 266	996
 Förlagslån	 100	 100
Supplementärkapital	100	100
 Total kapitalbas¹⁾	1 365	1 096
 Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden ¹⁾	483	367
varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)	28	14
varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)	6	3
varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)	25	13
varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)	225	167
varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %) ¹⁾	150	131
varav övriga poster (riskvikt 100 %)	49	37
Marknadsrisk	0	0
Avvecklingsrisk	0	0
Kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt schablonmetoden ²⁾	–	–
Operativ risk enligt basmetoden	119	109
Totalt kapitalkrav¹⁾	602	476

forts nästa sida

¹⁾ En omtolkning har gjorts för ytterligare värdejusteringar relaterat till tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, vilket rapporterats till Finansinspektionen. Avdraget inkluderas från och med 2019-09-30 med justerade jämförelsesiffror för 2018-12-31.

²⁾ Kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknad enligt schablonmetoden för utestående OTC FX swap kontrakt med SEB som motpart och som rör Avanzas valutahantering.

³⁾ Kapitalkravet per 2019-12-31 har förändrats jämfört med vad som har rapporterats i Avanzas Bokslutskommuniké den 21 januari 2020.

MSEK – Avanza Bank AB (publ), forts.

2019-12-31

2018-12-31

Riskvägda exponeringsbelopp

Kreditrisk enligt schablonmetoden	6 032	4 582
varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)	350	181
varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)	73	37
varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)	310	161
varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)	2 809	2 092
varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)	1 879	1 645
varav övriga poster (riskvikt 100 %)	612	466
Marknadsrisk	0	1
Avvecklingsrisk	2	3
Kreditvärdighetsjusteringsrisk enligt schablonmetoden ²⁾	–	–
Operativ risk enligt basmetoden	1 493	1 368
Totala riskvägda exponeringsbelopp	7 527	5 954

Kapitalrelationer och buffertar

Kärnprimärkapitalrelation, % ¹⁾	16,8	16,7
Primärkapitalrelation, % ¹⁾	16,8	16,7
Total kapitalrelation, % ¹⁾	18,1	18,4
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav ¹⁾	2,27	2,30
Kärnprimärkapitalkrav, %	4,5	4,5
Övrigt primärkapitalkrav, %	1,5	1,5
Primärkapitalkrav, %	6,0	6,0
Supplementärkapitalkrav, %	2,0	2,0
Totalt minimikapitalkrav, %	8,0	8,0
Institutspecifika buffertkrav, %	5,0	4,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontryckisk buffert, %	2,5	2,0
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	13,0	12,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, % ¹⁾²⁾	12,3	12,5
Total kapitalbas ¹⁾	1 365	1 096
Kapitalkrav (8%)	–602	–476
Buffertkrav	–330	–268
Tillkommande Pelare 2 krav	–113	–83
Summa krav	–1 046	–827
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2¹⁾	320	269
Bruttosoliditetsgrad		
Totalt exponeringsmått för bruttosoliditetsgrad	40 580	36 363
Primärkapital	1 266	996
Bruttosoliditetsgrad (%)	3,1	2,7

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

¹⁾ En omtolkning har gjorts för ytterligare värdejusteringar relaterat till tillgångar som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat, vilket rapporterats till Finansinspektionen. Avdraget inkluderas från och med 2019-09-30 med justerade jämförelsesiffror för 2018-12-31.

²⁾ Kreditvärdighetsjusteringsrisk beräknad enligt schablonmetoden för utestående OTC FX swap kontrakt med SEB som motpart och som rör Avanzas valutahantering.

Not 36 Finansiella risker

Koncernens exponering mot finansiella risker

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

Inga större verksamhetsförändringar har påverkat Avanzas exponering eller riskprofil under 2019. Risker och riskhantering i verksamheten beskrivs även på sidorna 32–35 och i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 43–45.

Kreditrisker

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

Det finns ingen betydande riskkoncentration mot enskild finansiell säkerhet, motpart, sektor eller region. Den begränsade koncentrationsrisk som finns är mot kreditinstitut och räntebärande placeringar hos svenska kreditinstitut samt Riksbanken till följd av hanteringen av överskottslikviditeten. Se vidare under avsnittet Likviditetsförvaltning.

Huvuddelen av alla exponeringar är mot kunder bosatta i Sverige. Krediter lämnas endast undantagsvis till svenskar bosatta utanför Norden.

Avanzas utlåning till allmänheten sker i form av värdepapperskrediter och bolån. Utlåning uppgick på balansdagen till 13 106 (10 339) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2019 uppgick till 11 722 (9 923) MSEK. Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för förväntade kreditförluster, i enlighet med IFRS 9.

IFRS 9 och förväntade kreditförluster

Avanza har överlag en låg riskaptit i sin kreditgivning. En bank med större riskaptit tillåter exempelvis värdepapperskredit med alla finansiella värdepapper som säkerhet, medan Avanza begränsar de värdepapper som går att belåna på olika sätt. På motsvarande sätt har Avanza höga krav på bolånetagare som behöver vara Private Banking-kunder (som har ett krav om minst tre miljoner kronor i tillgångar hos Avanza) med en låg belåningsgrad om maximalt 50 procent eller tillhöra personalen på Avanza. Avanza erbjuder inte heller länelöften. Följdefekten av den låga riskaptiten har resulterat i att Avanza historiskt har haft mycket begränsade kreditförluster.

Den låga kreditrisken återspeglas även i de relativt låga reserverna för förväntade kreditförluster som per den 31 december 2019 uppgick till

10 (12) MSEK. Se tabell nedan för hur de förväntade kreditförlusterna (ECL) har förändrats under året. Förändringar i ECL över perioden beror delvis på äldre kreditförluster som realiserats, bättre datakvalitet för bolånets ECL-beräkningar samt att Avanza under början av året reviderade metodiken för skattningen av en makrovariabel för värdepapperskreditens ECL-beräkningar.

För att beräkna förväntade kreditförluster har Avanza utvecklat en framåtblickande modell som är anpassad till de låneprodukter som Avanza erbjuder, värdepapperskrediter och bolån (Superbolånet PB). En betydande ökning av kreditrisken sker när en kund har haft en utebliven räntebetalning (bolånet) eller villkorsöverträdelse (värdepapperskredit) som har pågått längre än 10 kalenderdagar.

De framåtblickande makroekonomiska faktorer som Avanza använder i IFRS 9-modellen differentieras mellan produkterna. Makrovariablerna revideras löpande där en rimlighets- och känslighetsbedömning av deras påverkan på ECL genomförs. Makrovariablerna som påverkar ECL-beräkningen för respektive produkt är följande:

Värdepapperskrediten

- Scenario 40
- Probability of default
- Arbetslöshet

Bolånet

- Reporäntan
- Arbetslöshet
- Boprisindex

Avanzas makrosenarioarbete utgår genomgående från tre olika scenarion (ett sämre, ett normalt och ett bättre) för att bedöma eventuell påverkan på probability of default (PD), loss given default (LGD) samt exposure at default (EAD). Vikterna för dessa scenarion fördelas på nedanstående sätt:

- Vikt för basscenariot = 70 procent
- Vikt för det positiva scenariot = 15 procent
- Vikt för det negativa scenariot = 15 procent

Utöver IFRS 9-kategoriseringen av kreditkunderna omprövar Avanza regelbundet kreditkunder med förhöjd risk samt arbetar löpande med nödlidande kreditkunder. Se även not 18 Utlåning till allmänheten samt not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i) för mer information om IFRS 9.

Förändringar i förväntade kreditförluster, TSEK

	2019-12-31	2018-12-31	förändr %
Bolån (Superbolånet PB)			
Kategori 1	-603	-313	92
Kategori 2	-1 862	-2 376	-22
Kategori 3	-301	-444	-32
Summa	-2 766	-3 133	-12
Värdepapperskrediter			
Kategori 1	-629	-547	15
Kategori 2	-11	-260	-96
Kategori 3	-6 836	-7 741	-12
Summa	-7 477	-8 548	-13
Total ECL	-10 243	-11 681	-12

Värdepapperskrediter

Alla värdepapperskrediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Vid årsskiftet uppgick värdepapperskrediterna efter avdrag för förväntade kreditförluster till 5 156 (4 361) MSEK. Marknadsvärdet av ställda säkerheter uppgick till 39 625 (29 001) MSEK. De finansiella effekterna av erhållna säkerheter beräknas kund för kund. Det innebär att ett övervärde i en säkerhet för en kund inte kan avräknas mot en annan kund. Majoriteten av säkerheterna är svenska noterade aktier med god likviditet som värderas enligt verkliga värdet på aktuell marknadsplats. Avanza gör en bedömning av lämplig belåningsgrad utifrån värdepappersets likviditet, volatilitet och substansvärde och sätter en tilltagen säkerhetsmarginal för att skydda såväl Avanza som kunderna mot kreditförluster.

Samtliga kredittagares återbetalningsförmåga prövas och kredittagarna tilldelas en kreditlimit. Vid kreditgivningen samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är god. Någon stor koncentration av ställd säkerhet inom värdepapperskrediter finns inte. Per den 31 december 2019 fanns det 45 (33) värdepapperskrediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 1 152 (910) MSEK och den högsta uppgick till 110 (101) MSEK.

Utlåningen följs upp dagligen. Vid överbelåning, det vill säga när skulden täcks av kundens ställda säkerheter men överstiger belåningsvärdet på säkerheterna och säkerhetsmarginaler inte uppfylls, kontaktas kunden om när överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan antingen sätta in likvida medel eller värdepapper på kontot eller avyttra värdepapper. Vidtas inga åtgärder har Avanza rätt att sälja de värdepapper som står ställda som säkerhet i den utsträck-

ning som krävs för att åtgärda överbelåningen. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser regleras överbelåningen av Avanza genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit. Överbelåningen uppgick per den 31 december 2019 till 1,5 (7,1) MSEK motsvarande 0,03 (0,16) procent av utlåningen av värdepapperskrediter. Genomsnittlig överbelåning under året uppgick till 2,7 (5,1) MSEK motsvarande 0,06 (0,11) procent av värdepappersutlåningen.

Värdepapperskrediter nedskrivningsprövas genom att klassificera lånen till kategorierna 1–3 enligt not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i) på sidorna 65–66. Reserv för förväntade kreditförluster för värdepapperskrediter i enlighet med IFRS 9 uppgick per balansdagen till 7 (9) MSEK. Avanza har under året haft konstaterade kreditförluster inom värdepapperskrediter på 1 (0) MSEK. Per den 31 december 2019 fanns det inte några förfallna, ej nedskrivna fordringar där säkerhet ännu ej nyttjats och heller inga ianspråktaga säkerheter som ännu ej sålts. Värdeförändringar till följd av växelkursskillnader eller andra omvärderingar förekommer inte. Se även not 13 Kreditförluster, netto och not 18 Utlåning till allmänheten.

Avanza stresstestar löpande värdepapperskrediter i flera dimensioner. Värdepapperskreditportföljer stresstestas dels för marginalförluster, dels för förluster som kan uppstå på grund av bristande diversifiering (koncentrationsrisk).

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

Ställda finansiella säkerheter för värdepapperskrediter

2019-12-31	Marknadsvärde, MSEK	Kreditexponering, MSEK	Andel av exponering, %
Aktier	33 892	4 596	89
Fonder	5 668	555	11
Övrigt	65	5	0
Summa	39 625	5 156	100

Valuta för ställda finansiella säkerheter för värdepapperskrediter

2019-12-31	Marknadsvärde, MSEK	Kreditexponering, MSEK	Andel av exponering, %
SEK	36 645	4 687	91
USD	1 677	258	5
EUR	467	88	2
NOK	396	56	1
DKK	295	51	1
Övrigt	145	15	0
Summa	39 625	5 156	100

Bolån

Avanza erbjuder bolån sedan slutet av 2013. Erbjudandet Superbolånet PB riktas till Avanzas mer kapitalstarka kunder inom Private Banking, med minst tre miljoner kronor i samlat sparande hos Avanza och med en låg belåningsgrad om maximalt 50 procent vid beviljandetillfället. Även anställda kan ta del av erbjudandet där belåningsgraden maximalt får uppgå till 85 procent vid beviljandetillfället. Avanza har inga åtaganden för lånelöften. Per 31 december 2019 uppgick utlåningen till 7 949 (5 978) MSEK.

Avanza har under året haft konstaterade kreditförluster inom bolånet på – (0) MSEK. Reserv för förväntade kreditförluster för Superbolånet PB uppgick till 3 (3) MSEK. Alla bolån är säkerställda med pant i villor och bostadsrätter i Sverige. Per årsskiftet var genomsnittlig belåningsgrad 37 (36) procent. Bostäderna för lånen omvärderas minst årligen genom statistisk värdering, vilken köps in från extern part. Den senaste omvärderingen skedde i november 2019.

Avanza kräver att vara enda panthavare till säkerheten. Sedvanlig kreditprövning görs där bland annat en kvar-att-leva-på-kalkyl (KALP) upprättas för att se om kredittagaren klarar av ett scenario med nuvarande ränta plus minst 5 procent, givet det sökta beloppet. Amortering krävs i regel om kredittagarens belåningsgrad överstiger 75 procent. Om belåningsgraden överstiger 50 procent påförs räntepåslag enligt fastslagen räntetrappa. Utöver detta tillkommer myndighetskrav avseende amortering.

Utöver Superbolånet PB distribuerar Avanza ett externt bolån, Bolån+, som riktas till en bredare kundgrupp. Detta sker i samarbete med Stabelo AB som kreditgivare och belastar därmed inte Avanzas balansräkning och innebär därmed inte heller någon kreditrisk för Avanza.

Ställda säkerheter för bolån

2019-12-31	Kreditlimit, MSEK	Utlåning, MSEK	Belåningsgrad (kreditlimit), %	Belåningsgrad (utlåning), %
Villor	5 533	5 251	38	36
Bostadsrätter	2 871	2 699	40	38
Summa	8 405	7 949	39	37

Likviditetsförvaltning

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

Inlåning från allmänheten överstiger med råge utlåning till allmänheten. Placerbar likviditet utgörs av likvida medel (exklusive klientmedel) placerade hos kreditinstitut, Riksbanken och svenska statliga motparter samt räntebärande värdepapper med avdrag för ställda panter. Avanzas värdepappersinnehav består framförallt av säkerställda obligationer med kort räntebindningstid utgivna av svenska banker och till en mindre del av obligationer utgivna av svenska staten, kommuner och landsting.

Innehav i obligationer inklusive ställda säkerheter uppgick vid balansdagen till 19 782 (16 958) MSEK varav obligationer utgivna av svenska kommuner och landsting uppgick till 1 000 (606) MSEK. Övrig likviditet placeras på konto främst hos systemviktiga nordiska kreditinstitut, konto hos Riksbanken samt Skatteverket. Vid årsskiftet uppgick likvida medel sammantaget till 3 106 (3 821) MSEK.

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

interna regelverk, vilka reglerar tillåtna emittenter av obligationer, maximal räntebindningstid på tre månader och att innehaven ska vara pantsättningsbara hos Sveriges Riksbank. Det finns också ett regelverk som säkerställer kvaliteten hos motparter och ställda säkerheter. Samtliga innehav av säkerställda obligationer har högsta obligationsrating hos Standard & Poor (AAA) eller Moody's (Aaa). Avanza sätter för närvarande inte av något till reserven för befarade kreditförluster avseende obligationer då portföljen till sin helhet har hög rating och bedöms enligt undantaget för innehav med låg kreditrisk i enlighet med IFRS 9. Bedömning om behovet att redovisa en förlustreserv genomförs regelbundet och kan komma att förändras om portföljens struktur förändras.

Motpartsrisk inom värdepappershandel för kunders räkning

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

Likviditetsförvaltning

2019-12-31	Bokfört värde, MSEK	Andel, %
Tillgodohavanden hos centralbanker	1 340	6
Utlåning till kreditinstitut inklusive ställda säkerheter	1 766	8
Obligationer ¹⁾ inklusive ställda säkerheter	19 782	86
varav stat, kommun och landsting	1 000	5
varav svenska säkerställda obligationer	18 782	95

¹⁾ Genomsnittlig duration för obligationsinnehavanden är 0,17.

Operativa risker

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

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

Risker värderas enligt en modell för sannolikhet och konsekvens. Konsekvenserna bedöms utifrån fyra områden: ekonomisk påverkan, påverkan på anseende, påverkan på tillgänglighet samt regulatorisk påverkan. Inom operativ risk utgör både kvalitativa och kvantitativa mått grunden för styrelsens beslut av riskapit. Därutöver fastställer VD toleranslimiterna.

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

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

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

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

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

Marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för att Avanzas resultat, egna kapital eller tillgångarnas värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar aktiekursrisk, ränterisk och valutakursrisk.

Aktiekursrisk

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

Ränterisk

Ränterisk kan uppstå vid löptidsobalans mellan Avanzas tillgångar och skulder då ränteförändringar kan påverka tillgångars och skuldernas marknadsvärde. Ränteförändringar kan även påverka räntenettet. Allt annat lika, utan hänsyn till ändrat kundbeteende, skulle 1 procentenhets ränteförändring från reporäntan vid årsskiftet på -0,25 procent och med dagens volymer innebära en helårseffekt på räntenettet på omkring 300 MSEK.

Avanza har inga avtal med bunden ränta gentemot kund. Avanzas kreditgivning sker till rörlig ränta och förändras vid normala marknadsförhållanden i samband med Riksbankens ränteändringar. Kreditgivning finansieras av inlåning till rörlig ränta.

Avanza har sedan 2015 ett tioårigt förlagslån med återkallningsrätt efter fem år. Nominellt belopp på förlagslånet är 100 MSEK. Avanza betalar kvartalsvis kupong (ränta) till obligationsinnehavarna. Kupongräntan på förlagslånet sätts om kvartalsvis och räntepåslaget är 300 räntepunkter över STIBOR 3 månader.

Avanzas inlåningsöverskott placeras med hänsyn till det interna riskapit- och limitramverket. För att möjliggöra en effektiv förvaltning av likviditeten har styrelsen fastställt en ränteriskapit. Placeringen av Avanzas överskottslikviditet görs till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25, det vill säga tre månader. Vidare får ränterisken, baserat på genomsnittlig räntebindningstid och mått som ett parallellskifte om två procentenheter av räntekurvan, inte överskrida 8 procent av Avanzas kapitalbas. Placerbar likviditet (exklusive ställda säkerheter) uppgick vid årets slut till 21 141 (19 076) MSEK. Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras internt veckovis. Ränterisken är begränsad genom att Avanza avser, samt har generellt kapacitet, att hålla samtliga obligationsinnehav till förfall. Risken att behöva sälja obligationsinnehav i förtid till förändrat marknadsvärde är därav begränsad. Av samtliga obligationer har 96 procent rörlig kupong (FRN – Floating Rate Notes) med kvartalsvis ränteomsättning och 4 procent av innehaven är fastförräntade obligationer med löptid understigande två år. Varje kvartalsskifte görs även en känslighetsanalys av portföljen i samband med en ränterapport till Finansinspektionen.

I samband med övergången till IFRS 9 den 1 januari 2018 värderas likviditetsportföljen till verkligt värde via övrigt totalresultat, se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i) och not 33 Finansiella instrument. Vid en ökning med 0,5 procent i STIBOR 3M månader skulle marknadsvärdet på obligationsportföljen minska momentant med 17 MSEK.

Valutakursrisk

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

Likviditetsrisker

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

Likviditetsrisk definieras som risken att inte kunna fullgöra bolagets betalningsåtaganden vid förfallotidpunkten eller att endast kunna

göra dessa till en väsentligt förhöjd kostnad. Likviditetsrisken kan delas upp i två delar. Den första delen är risken för att inte kunna finansiera verksamheten och den andra delen är risken att inte kunna omvandla placeringstillgångar till likviditet.

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

God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. För att Avanza vid varje tidpunkt ska ha tillräckligt med betalningsmedel för att genomföra sina betalningar och säkerställa kunduttag gör Avanza löpande prognoser och stresstester för att bedöma behovet av betalningsmedel. Stresstesterna bygger på historisk data och utgår från ett antal Avanzaspecifika scenarios. Avanza beräknar och övervakar likviditetsrisker med hjälp av olika riskmått enligt Avanzas riskapptit- och limitramverk. Avanza ska ha en låg riskapptit för likviditetsrisk. Det säkerställs genom att addera en extra likviditetsbuffert till det vid var tid gällande regulatoriska kravet. Avanzas Treasury-avdelning beräknar regelbundet likviditetstäckningsgraden (LCR-kvoten) och rapporterar utfallet till styrelse och ledning.

För att hantera kortsiktiga likviditetsrisker upprättas dagligen likviditetsprognoser. Särskilda beredskapsplaner har upprättats för att ha

beredskap att hantera allvarliga störningar av likviditetssituationen. Beredskapsplanens syfte är att effektivt och ändamålsenligt kunna vidta likviditetsskapande åtgärder som återställer likviditetssituationen. För att hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning placeras en betydande del av tillgångarna på konto tillgängliga på dagen eller vid deponering nästkommande bankdag. Vidare är Avanza Riksbanksansluten och kan därmed nyttja den stående kreditfaciliteten hos dem i händelse av ett kortfristigt likviditetsbehov.

Av utlåning till kreditinstitut har 29 (24) MSEK ställts som säkerhet. Detta medför att utlåning till kreditinstitut, exklusive ställda säkerheter, på 1 737 (890) MSEK och tillgodohavanden hos Riksbanken 1 340 (2 907) MSEK finns tillgängliga senast nästkommande bankdag. Förutom bolån med en löptid på normalt 30 år har Avanzas övriga större balansposter kort löptid. För värdepapperskrediter är löptiden tillsvidare men uppsägningstiden en månad. Svenska säkerställda obligationer med bostäder som säkerhet samt svenska staten, kommun och landstingsobligationer handlas dagligen och kan i normalfallet omsättas till likvid inom ett par dagar. Avanzas obligationsinnehav har en jämn förfallostruktur dels årsvis, dels kvartalsvis samt till viss del även månadsvis. Större negativa förändringar i överskottslikviditeten täcks i normalfallet av löpande förfall. Avanza har inte några enskilt stora inlåningskunder av signifikant betydelse för likviditeten utan inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god. Se vidare not 32 Löptider för tillgångar och skulder.

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

Återstående löptider (odiskonterade kassaflöden)

MSEK 2019-12-31	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
Inlåning från allmänheten	36 400	–	–	–	–	–	36 400
Leasingskulder	–	9	26	53	–	–	88
Övriga skulder	–	945	–	–	–	–	945
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	–	97	–	–	–	–	97
Efterställda skulder ¹⁾	–	1	2	13	103	–	119
Summa skulder²⁾	36 400	1 052	28	66	103	–	37 649

¹⁾ Räntebetalningar under hela löptiden är beräknade med STIBOR 3M + 3 %.

²⁾ Totala skulder exklusive skulder i försäkringsrörelsen för vilka försäkringstagarna står risken för värdeförändring. Dessa skulder påverkar inte likviditetsrisken.

Likviditet och finansiering, MSEK	2019-12-31	Löptid
Tillgodohavanden hos centralbanker	1 340	1 dag
Utlåning till kreditinstitut exklusive klientmedel	1 766	1 dag
Utlåning till allmänheten – värdepapperskrediter	5 156	1 månad
Utlåning till allmänheten – bolån	7 949	Minst 30 år
Obligationer	19 782	33 månader
Inlåning från allmänheten exklusive klientmedel	36 400	Avista

Teckningsrisker

Teckningsriskerna i försäkringsverksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkring förmedlas av extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Avanza bedriver dock livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna där utbetalning till den försäkrades efterlevande sker med 101 procent av försäkringskapitalet i samband med dödsfall. Riskpremien har hittills mer än väl täckt riskkostnaden förknippad med dödsfall i kapitalförsäkringarna.

Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få stora svängningar i resultatet återförsäkrar Avanza riskkostnader överstigande 250 TSEK.

Not 37 Närstående

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående

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

Utlåning till nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående är en del i Avanzas normala verksamhet.

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

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående		
Utlåning, MSEK	21	21
Inlåning, MSEK	230	331
	2019	2018
Courtag, TSEK	989	870
Ränteutgifter, TSEK	205	159
Räntekostnader, TSEK	55	49
Fakturerings från närståendes aktiebolag, MSEK	15	8
Moderbolaget		
Transaktioner med dotterföretag		
Moderbolagets fordringar på koncernföretag, MSEK	352	336
Moderbolagets skulder till koncernföretag, MSEK	–	8
	2019	2018
Moderbolaget har erhållit ränteutgifter från koncernföretag, MSEK	–	–
Moderbolaget har erlagt räntekostnader till koncernföretag, MSEK	–	0
Transaktioner med intresseföretag		
<i>Moderbolaget har inte redovisat några transaktioner med intresseföretag.</i>		

Not 38 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Enligt företagsledningen är kritiska bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper, samt källor till osäkerheter i uppskattningar, främst relaterade till kreditbedömningar.

Kreditbedömningar

Nedskrivning för kreditförluster sker utifrån en modell där krediter delas in i tre kategorier vilka bygger på bedömningar om när väsentliga öknings i kreditrisk uppstår. Till detta läggs bedömningar som tar hänsyn till makroekonomiska scenarier i beräkningen av nedskrivningsbehovet. Se not 2 Redovisningsprinciper, avsnitt (i) Finansiella instrument.

Not 39 Händelser efter balansdagen

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter balansdagen.

Not 40 Förslag till vinstdisposition

Utdelningspolicy

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

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 17 mars 2020 beslutar om en utdelning om 2,30 SEK per aktie för 2019. Torsdagen den 19 mars 2020 är föreslagen som avstämningsdag för utdelningen. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut av Euroclear Sweden AB tisdagen den 24 mars 2020.

Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

Moderbolagets och koncernens resultat och ställning är god, vilket framgår av den senaste resultat- och balansrapporten. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Kapitaltäckningsgrad och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den verksamhet koncernen verkar inom. Därmed anser styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till:

1. de krav som verksamhetens (bolagets respektive koncernens) art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och
2. bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

SEK – Moderbolaget	2019-12-31
Till årsstämmans förfogande står följande medel:	
Överkursfond	642 768 946
Balanserad vinst	0
Årets vinst	159 980 077
Summa	802 749 023
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:	
Utdelning till aktieägare, 2,30 SEK per aktie	353 708 541
Till ny räkning överförs	449 040 482
Summa	802 749 023

Undertecknande försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företags ställning och

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

Stockholm den 20 februari 2020

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Viktor Fritzén
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Hans Toll
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Rikard Josefson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 februari 2020

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Avanza Bank Holding för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 51–97.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–50. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2018 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 25 februari 2019 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering och existens av finansiella placeringstillgångar och försäkringstekniska avsättningar

Se not 22 och redovisningsprinciper på sidorna 67-68 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

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

Värderingen av skulder i försäkringsrörelsen baseras på de underliggande tillgångarnas verkliga värde med tillägg för avsättning för oreglerade skador hänförligt till riskmomentet i kapitalförsäkring. Delar av koncernens intäkter beräknas dagligen och består av avtalsenliga fasta och rörliga avgifter som baseras på storleken av det förvaltade kapitalet. Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen utgör en väsentlig del i koncernbalansräkningen i Avanza. Avanza har kontrollaktiviteter för att säkerställa värdering och existens av tillgångar i försäkringsrörelsen.

Hur området har beaktats i revisionen

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

För de instrument som är noterade har vi utvärderat Avanzas kontroller för inhämtning av priser från externa källor och vi har utfört egna tester av prissättningen för den totala portföljen genom avstämning av innehaven mot externa oberoende källor.

För skulderna i försäkringsrörelsen har vi bedömt använda metoder, modeller och antaganden mot branschpraxis och kontrollberäknat avsättningarna.

För intäkter baserade på kapitalet har vi testat vissa nyckelkontroller och kontrollberäknat utfallet.

Provisionsintäkter

Se not 4 och redovisningsprinciper på sidan 64 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Provisionsintäkter utgör en väsentlig del av Avanza koncernens intäkter. Dessa består primärt av courtage som erhålls i samband med kunders köp och försäljning av värdepapper samt provisioner från fondverksamheten.

Koncernen redovisar för år 2019 en nettoomsättning relaterad till provisionsintäkter om 1 194 (1 111) MSEK. Posten är således väsentlig utifrån ett finansiellt rapporteringsperspektiv.

Intäktsredovisningen innehåller framförallt risker hänförliga till fullständighet, riktighet och värdering då det rör sig om ett stort antal transaktioner. IT-system och applikationer används för debitering av intäkter och en stor mängd data genereras i dessa system och applikationer när kunder använder Avanzas tjänster.

Intäktsredovisningen bedöms vara ett särskilt betydelsefullt område då den stora transaktionsvolymen medför att fullständighet och riktighet är kritisk för att ett väsentligt fel i den finansiella rapporteringen inte skall uppstå.

Hur området har beaktats i revisionen

Vår revision har omfattat test och utvärdering av design och effektivitet i kontroller för redovisning av provisionsintäkter. Detta inkluderar bland annat utvärdering av väsentliga rutiner och kontroller för intäktsredovisning, inklusive relevanta IT-system och applikationer som används för redovisning och uppföljning. Vi har säkerställt överföringen av data mellan förssystem och huvudboken.

Vi har utfört dataanalyser i kombination av analytisk granskning av provisionsintäkterna där transaktionerna jämförts med avtalade courtagenivåer i förhållande till genomförda affärer.

Vi har även genomfört beräkningar för att säkerställa fondistributionsintäkternas storlek genom analytisk och detaljerad granskning.

Kreditgivning och reservering för kreditförluster

Se not 18 och redovisningsprinciper på sidan 66 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Kreditgivningen i Avanza Bank utgörs av krediter med säkerheter i värdepapper och bostäder. Utlåningen sker i Sverige via egna kanaler. Koncernens utlåning till allmänheten uppgår till 13 106 MSEK (10 339 MSEK per 31 december 2019, vilket motsvarar 8,4 (8,5) procent av koncernens totala tillgångar. Koncernens reserver för kreditförluster i låneportföljen uppgår till 10 (-12) MSEK.

Reserverna för kreditförluster i koncernens låneportfölj motsvarar koncernens bästa uppskattning av potentiellt uppkomna förluster i låneportföljen per balansdagen. Reserveringarna kräver att koncernens gör bedömningar och antaganden kring kreditriskerna och beräkningar för förväntade kreditförluster. Komplexiteten kring dessa beräkningar liksom bedömningarna och antagandena som görs, leder till att vi ser detta som ett särskilt betydelsefullt område.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har testat koncernens nyckelkontroller i utlåningsprocessen inklusive kreditbeslut, kreditgranskning, ratingklassificering samt reserveringssättning.

Testade kontroller utgörs av såväl manuella kontroller som automatiska kontroller i applikationssystem. Vi har även testat generella IT-kontroller inklusive behörighetshantering för aktuella system.

Under året har särskild fokus legat på tillämpningen av IFRS 9. Vi har gått igenom koncernens principer utifrån IFRS 9 för att bedöma om koncernens tolkning av dessa är rimliga. Vidare har vi testat koncernens nyckelkontroller avseende reserveringsprocessen. Vi har också stickprovvis kontrollerat indata i modellerna och riktigheten i beräkningarna. I vår revision har vi använt våra interna modellspecialister för att bistå oss i de granskningsåtgärder som vi utfört.

Vi har bedömt de omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och om informationen är tillräckligt omfattande som beskrivning av koncernens bedömningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–37 och 102–113. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande

direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta. Styrelsens revisionsutskotts ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervakar bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Avanza Bank Holding för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Avanza Bank Holdings revisor av bolagsstämman den 19 mars 2019. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2019.

Stockholm den 20 februari 2020

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsrapportering

Avanzas hållbarhetsrapportering är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla Avanzas ståndpunkt, aktiviteter och resultat inom väsentliga områden.

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Avanza valt att upprätta en hållbarhetsrapport skild från förvaltningsberättelsen och i huvudsak från de formella finansiella rapporterna. Avanzas hållbarhetsrapport har upprättats i enlighet med GRI Standards: Core option, samt GRI:s särskilda riktlinjer för branschen (Financial Services Sector Supplement).

Den lagstadgade hållbarhetsrapporten inkluderar hela koncernen och dess omfattning framgår på sidan 104. Avanzas verksamhet bedöms inte innebära någon väsentlig negativ miljöpåverkan eller risk

för kränkning av mänskliga rättigheter, vare sig direkt eller indirekt, annat än i fondbolagets förvaltning. Avanzakoncernen har därför ingen formaliserad styrning eller resultatuppföljning på dessa områden.

Ett separat yttrande rörande hållbarhetsredovisningen har upprättats av extern part.

Föregående hållbarhetsrapport avsåg kalenderåret 2018 och publicerades den 26 februari 2019.

Avanzas policy finns publicerad på avanza.se/ir.

GRI-index

Generella standardupplysningar		Sida/not
Organisationsprofil		
102-1	Organisationens namn	Not 1
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	20-21, 25-27, 106-109
102-3	Organisationens huvudkontor	Not 1
102-4	Organisationens verksamhetsländer	8
102-5	Ägarstruktur och företagsform	8
102-6	Marknadsplatser	8
102-7	Organisationens storlek	8, 30, 106-109
102-8	Information om medarbetare och övriga arbetare	22-24
102-9	Leverantörskedja	32
102-10	Väsentliga förändringar avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja	Ej tillämplig
102-11	Försiktighetsprincipens tillämpning	Ej tillämplig
102-12	Externa initiativ	25-27
102-13	Medlemskap i branschorganisationer	27
Strategi		
102-14	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare	5-7, 36
102-15	Huvudsakliga effekter, risker och möjligheter	9-19, 22-23, 32-34
Etik och integritet		
102-16	Värderingar, principer och beteendenormer	22-23, 32, 40-41
Styrning		
102-18	Bolagsstyrning	38-50
Intressentengagemang		
102-40	Intressentgrupper	14
102-41	Kollektivavtal	23
102-42	Identifiering och val av intressenter	14-15
102-43	Formerna för intressentengagemang	14-15
102-44	Huvudämnen och initiativ	14-15, 20-29
Rapporteringspraxis		
102-45	Enheter som ingår i organisationens finansiella rapportering	51, Not 2
102-46	Definiering av rapportinnehåll och avgränsingar	14-15, 102
102-47	Lista över materiella områden	15, 25-27
102-48	Förändringar av information	Ej tillämplig
102-49	Förändringar i rapporteringen	Not 2
102-50	Redovisningsperiod	Not 1
102-51	Datum för senaste publicerade årsrapport	113
102-52	Redovisningscykel	Not 1
102-53	Kontaktuppgifter för frågor avseende rapporten	113
102-54	Påstående om rapportering enligt GRI	56, 102
102-55	GRI index	102-103
102-56	Extern försäkran	Ej tillämplig

Specifika standardupplysningar

Sida/not

GRI 200			
Ekonomiska aspekter	Indikator		
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	8, 14–15, 32–34
Upplysning om styrning	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	16–17
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	18–19
GRI 203	203-2	Signifikant indirekt ekonomisk påverkan	8, 16–21, 25–27
Indirekt ekonomiskt påverkan	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	33, 41
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	33, 41
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	33, 41
GRI 205	205-2	Kommunikation och träning avseende antikorrupcion	33, 41
Antikorrupcion	205-3	Konfirmerade incidenter avseende korrupcion och vidtagna åtgärder	41
GRI 400			
Sociala aspekter			
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	14, 22–23
Upplysning om styrning	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	14, 22–23
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	14, 22–23
GRI 401	401-1	Nyanställningar och personalomsättning	22–24
Anställning	401-2	Förmåner för anställda som inkluderar begränsningar för visstidsansälda	23
	401-3	Föräldraledighet	23–24
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	22–23, 32–34, 41
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	22–23, 32–34, 41
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	22–23, 32–34, 41
GRI 404	404-3	Andel medarbetare som får utbildning, utvärdering och uppföljning av arbetet	22–23, 32–34, 41
Utbildning			
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	14–15, 26, 40–42
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	26, 40–42
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	26, 40–42
GRI 405	405-1	Mångfald bland styrelse, ledning och anställda	22–24, 26–27,
	405-2	Fördelning av löner och ersättningar mellan kvinnor och män	40–42, 46–49,
Mångfald och lika rättigheter			Not 9
GRI 103	103-1	Förklaring av materiella områden och dess begränsningar	32, 43–44
	103-2	Ledningens ställningsstagande och dess komponenter	32, 43–44
	103-3	Utvärdering av ledningens ställningstagande	32, 43–44
GRI 418	418-1	Motiverade klagomål mot kunders integritet och förlust av kunddata	32
Kundintegritet			

Branschspecifika upplysningar
Finansiella tjänster

Sida/not

Produkter	Indikator		
GRI G4	G4-DMA	Aspektens väsentlighet	8, 14–17
Upplysning om styrning		Organisationens hantering av den väsentliga aspekten och dess effekter	14–17
Produktportfölj	FS7	Monetärt värde som ger sociala fördelar inom specifika områden	20–21, 25–27

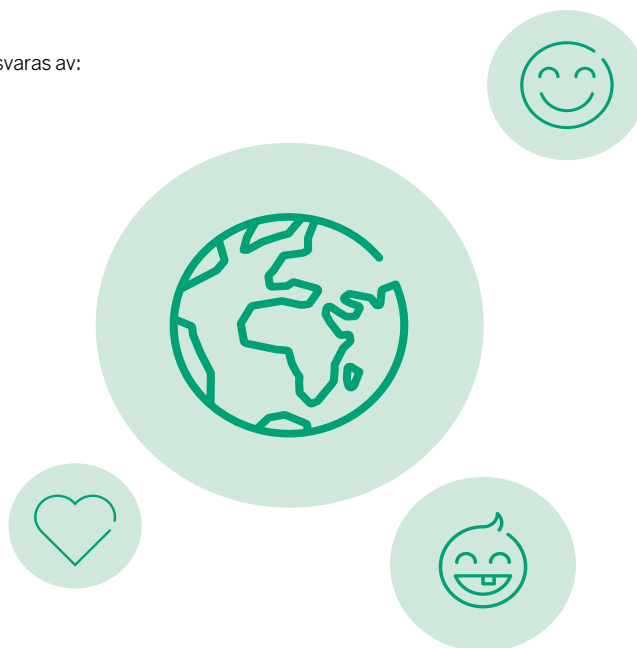
Lagstadgad hållbarhetsrapport – index

	Sida/hänvisning
Generella upplysningar	
Beskrivning av affärsmodell	16–17
Intressenter	14
Miljö	
Risker	33
Hantering av risker	33
Policy, dess syfte och ansvarsfördelning	Ej tillämplig
Resultatindikatorer	19, 27, avanza.se/ir
Personal och sociala förhållanden	
Risker	22–23, 26–27, 33
Hantering av risker	22–23, 26–27, 33
Policy, dess syfte och ansvarsfördelning	33
Resultatindikatorer	22–24, 27
Mänskliga rättigheter	
Risker	33
Hantering av risker	25–26, 33
Policy, dess syfte och ansvarsfördelning	Ej tillämplig (33)
Resultatindikatorer	Ej tillämplig (33)
Antikorrupption	
Risker	34–35, 41
Hantering av risker	34–35, 41
Policy, dess syfte och ansvarsfördelning	34, 41
Resultatindikatorer	34, 41

Kontakt

Frågor om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll besvaras av:

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



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidan 104 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 20 februari 2020

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Dan Beitner
Auktoriserad revisor

Kunder och förmånsnivåer

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



Brons



Silver



Guld



Platina

Grunderbjudande

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

Nya kunder får förmånsnivån Brons, eftersom den inte har något lägsta krav på insättning eller antal affärer. För Silver behöver man ha 100 000 kr i sparande hos oss, eller betala 100 kr i

courtage per månad. För att nå förmånsnivå Guld behöver man ha 250 000 kr eller betala 250 kr i courtage per månad. Platina är vår högsta förmånsnivå i grunderbjudandet och här behöver man ha ett samlat sparande på 1 miljon kronor eller betala 1 000 kr i courtage per månad.

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



Private Banking



Pro

Private Banking

Inom Private Banking har vi våra mer kapitalstarka kunder med ett samlat sparande på minst tre miljoner kronor. Vi erbjuder en digital och personlig Private Banking-tjänst med ett brett utbud av värdepapper och mycket attraktiva räntevillkor för både värdepapperskredit och bolån. Utöver detta får våra Private Banking-kunder tillgång till tjänster som skatterådgivning och juridisk rådgivning. De får även snabb och personlig service via vårt specialiserade mäklari och våra kundansvariga.

Pro

Våra Pro-kunder tillhör de mer handelsaktiva kunderna och professionella daytraders. Som Pro-kund gör man minst två affärer per dag till minimicourtage eller omsätter 280 000 kronor dagligen. Man erbjuds förmånliga villkor, ett lågt courtage samt tillgång till tradingverktyg. Våra Pro-kunder får även tillgång till snabb och personlig service från vårt specialiserade mäklari och våra kundansvariga.

Företagskunder

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

Företagskunder får även tillgång till vår tjänstepensionslösning som är helt utan onödiga försäkringsavgifter. I och med detta kan varje anställd få upp till en miljon mer i pension. Företag kan teckna tjänstepension digitalt på bara några minuter.

För institutionella placerare erbjuder vi ett mycket konkurrenskraftigt alternativ som utmärks av hög kvalitet och servicenivå med snabb och säker orderhantering via telefon, vår sajt och tradingapplikation. Kapitalförvaltare får ta del av vårt breda utbud för placeringar av förvaltad kapital. Inom området Corporate Finance vänder vi oss främst till små och medelstora bolag som rådgivare i samband med börsintroduktioner och kapitalanskaffning, samt som partner till medelstora och stora bolag. Avanza är part i de flesta transaktioner som sker på Stockholmsbörsen.

Courtageklasser

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

Start

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

0 kr

Valbar om du har
under

50 000 kr*

Mini

Rörligt courtage

0,25 %

Lägsta courtage

1 kr

Passar affärer
under

15 600 kr

Small

Rörligt courtage

0,15 %

Lägsta courtage

39 kr

Passar affärer
mellan

15 600 –
46 000 kr

Medium

Rörligt courtage

0,069 %

Lägsta courtage

69 kr

Passar affärer
mellan

46 000 –
143 500 kr

Fast Pris

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

99 kr

Passar affärer
över

143 500 kr

PB Mini

Rörligt courtage

0,15 %

Lägsta courtage

1 kr

PB

Rörligt courtage

0,055 %

Lägsta courtage

59 kr

PB Fast Pris

Rörligt courtage

0 %

Lägsta courtage

99 kr

Pro

Rörligt courtage

0,034 % och nedåt

Lägsta courtage

49 kr och nedåt

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

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

Produkter och utbud

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

Våra konton

Aktie- och fondkonto

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

Investeringsparkonto (ISK)

Schablonbeskattat konto för aktier, fonder och andra värdepapper där man har rösträtt för sitt innehav. Man betalar skatten årligen och behöver inte redovisa något i deklarationen.

Kapitalförsäkring

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

Kapitalförsäkring Barn

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

Sparkonto+

Ett enkelt och säkert räntesparande som finns både med och utan bindningstid. Genom samarbete med Nordax, Santander, Collector och Resurs Bank ges konkurrenskraftiga räntor jämfört med vanligt bankkonto och flerdubblad insättningsgaranti. Den statliga insättningsgarantin på 950 000 kronor gäller per institut.

Tjänstepension

Pensionssparande till sig själv eller till sina anställda. Man kan välja en färdig tjänstepensionslösning eller skapa individuella pensionsplaner. Via vår Företagswebb kan man snabbt och enkelt administrera sina anställdas tjänstepensioner utan blanketter. För företag med upp till fyra anställda är ansökningsprocessen helt digital.

Pensionsförsäkring

Försäkringskonto med möjlighet att pensionsspara privat och där man årligen betalar en avkastningsskatt. Möjlighet till återbetalningsskydd finns. Det går bra att flytta sin pensionsförsäkring till Avanza men sedan avdragsrätten togs bort är det inte längre skattemässigt förmånligt att tillföra nytt kapital till en pensionsförsäkring.

Individuellt pensionssparande (IPS)

Ett bankkonto med möjlighet att pensionsspara privat och där man betalar en årlig avkastningsskatt. Återbetalningsskydd ingår alltid. Det går bra att flytta en IPS till Avanza men sedan avdragsrätten togs bort är det inte längre skattemässigt förmånligt att tillföra nytt kapital till en IPS.

Värdepappershandel

Aktier

Handla aktier på vår sajt eller i våra appar i Norden, på de stora börserna i Europa, och i USA och Kanada. De flesta marknader kan man handla på via vårt mäklarbord. Vi har realtidskurser de nordiska värdepapper vi erbjuder handel i (exklusive Norge), för de värdepapper som ingår i Europahandeln, samt för amerikanska och kanadensiska värdepapper i samband med orderläggning.

Fonder

Handla närmare 1 300 fonder från hela världen i appen eller på sajten. I utbudet ingår Avanzas rekordbilliga fonder Avanza Global, Avanza Emerging Markets, Avanza USA och gratisfonden Avanza Zero. Utöver Sveriges bredaste utbud av lågprisfonder kan man även handla börshandlade fonder (ETF:er) som bland annat följer olika börsindex. Fonderna kan bland annat filtreras på avgifter och hållbarhetsdata.

Övriga värdepapper

Omkring 40 000 börshandlade produkter (ETP:er) knutna till råvaror, valutor eller enskilda aktier samt index runtom i världen, samt obligationer, optioner, terminer, warrant, certifikat och strukturerade produkter. Handla courtagefritt (över 1 000 kr) i Avanza Markets.

Belåning

Bolån+ och Grönt bolån

Vi erbjuder i samarbete med Stabelo mycket konkurrenskraftiga bolån utan krav på sparkapital eller övriga engagemang. Räntan är färdigförhandlad och ansökan helt digital. Bolånet avser en belåningsgrad på högst 60 procent. I erbjudandet ingår även ett grönt bolån där kunder som har en bostad med energiklass A eller B får en ränterabatt på sitt bolån.

Superbolånet PB

Bolån för kunder inom Private Banking. Räntan bestäms av Riksbankens reporänta (med ett golv på -0,2 procent) samt ett påslag på 0,99* procent, bundet på tre månader. Låntagaren har flexmöjlighet att inom ramen för sin beviljade kredit sätta in och ta ut pengar, utan ny ansökan och kreditprövning. Maxtaket för flex är 500 000 kronor.

Superlånet

Belåning av värdepapper utan bindningstid eller avgifter, med möjlighet att låna från 0* procent ränta. Räntenivån beror på storleken på lånet, innehavet på kontot samt vilken förmånsnivå kunden tillhör.

* Ränta per sista december 2019.

Inspiration och beslutsstöd

Avanza Auto

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

Portföljgeneratoren

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

Aktieinspiration

Inspiration till att hitta nya favoritaktier enligt olika temalistor, såsom Sport, Jämställda bolag eller Mode, samt topplistor med exempelvis Miljonärernas och Kvinnornas favoriter. Här finns även specifika portföljer där man bland annat hittar vad Avanzas medarbetare investerar i.

Aktiegeneratoren

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

Spara hållbart

En särskild sektion på sajten med information, utbildning och produkter för att inspirera och underlätta hållbara investeringar.

Avanza Akademin

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

Avanza Play

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

Avanzapodden

Johanna Kull och Nicklas Andersson pratar om allt som hör privatekonomin till. De guidar och stöttar inom sparande och delar med sig av sina bästa tips med nya teman varje vecka. En av Sveriges mest populära och största ekonomipoddar.

Appar

Via våra appar kan man handla med hela Avanzas utbud, göra insättningar och uttag samt flytta värdepapper från andra banker. Apparna innehåller även nyheter, bevakningslistor, inspirationslistor och beslutsstöd. Genom apparna får man också notiser om ordrar, insättningar, utdelningar och kurslarm. Apparna uppdateras löpande med ny funktionalitet.

Placera

En av Sveriges största ekonomisajter som dagligen skriver om aktier, fonder, börshändelser och sparfrågor. På Placera finns även ett omfattande TV- och poddinnehåll, Sveriges största aktieforum, telegram, pressmeddelanden och flertalet externa analystjänster. Placera är redaktionellt oberoende till Avanza.

Börsveckan

Aktietidning med fokus på aktieanalys. Skriver årligen 300 aktieanalyser på över 250 bolag, aktiekrönikor och sätter samman portföljer. Börsveckan har publicerats sedan 1985 med syftet att hitta de bästa aktierna på börsen och inspirera till goda aktieaffärer. Börsveckan är redaktionellt oberoende till Avanza.

Traderprogrammet Infront

Ett av marknadens mest avancerade traderprogram med möjlighet att bevaka marknadsflöden, tillämpa teknisk analys och optimera orderexekvering.

Portföljrapport

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

Bevakning och larm

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

Deklaration

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

Signallistan

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

För mer information om våra produkter och vårt utbud besök vår sajt, avanza.se.

Definitioner

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

Affär (Avräkningsnota)

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

Avkastning på eget kapital¹⁾

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

Avkastning på tillgångar¹⁾

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

Börsen

Avser OMX Stockholm GI som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

Courtagenetto²⁾

Courtage brutto med avdrag för direkta kostnader.

Courtage per affär²⁾

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

Courtage/Omsättning²⁾

Courtage brutto i förhållande till omsättning exklusive fondaffärer och courtagefri omsättning inom Avanza Markets. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika courtageklasser.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets slut.

Eget kapital per aktie¹⁾

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

eNPS

Employee Net Promoter Score, dvs medarbetarnas rekommendationsgrad, enligt Avanzas pulsmätningar.

Extern inlåning

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

Fondprovisioner²⁾

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

Inlåning

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

Inlåning/Sparkapital

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

Internt finansierad utlåning

Utlåning till allmänheten enligt balansräkningen, med avdrag för den del som i sin helhet täcks av pantsatta likvida medel på kapitalförsäkringar och utan avdrag för reserv för osäkra fordringar.

Intäkt per kund²⁾

Rörelseintäkter på årsbasis i förhållande till genomsnittligt antal kunder under perioden. Nyckeltalet visar effekten av prissänkningar och ger en indikation om förändringar i kundbasen samt handel i olika courtageklasser.

Intäkt per sparkrona²⁾

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under året. Det finns en stark korrelation mellan sparkapital och intäkter. Detta mått visar effekten av prissänkningar, mixeffekter i sparkapital och effekten av ränteförändringar.

Kapitalbas³⁾

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

Klientmedel²⁾

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

Kostnad per kund²⁾

Rörelsekostnader på årsbasis i förhållande till genomsnittligt antal kunder under perioden. Nyckeltalet visar hur fokus på skalbarhet och kostnadseffektivitet ger resultat.

Kostnad per sparkrona²⁾

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

Kreditförlustnivå¹⁾

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

Kund

Privatperson eller företag med minst ett konto med innehav eller Bolån+.

Nettoinflöde

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

Nettoinflöde/Sparkapital

Årets nettoinflöde i förhållande till sparkapitalet vid årets ingång.

Omsättning

Omsättning avseende värdepappershandel.

P/E-tal

Börskurs i förhållande till resultat per aktie.

Resultat per aktie¹⁾

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

Rörelsekostnader¹⁾

Rörelsekostnader före kreditförluster.

Rörelsemarginal¹⁾

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Solvenskapital³⁾

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

Solvenskapitalkrav³⁾

Beräknat kapitalkrav enligt Solvens 2-regelverket.

Sparkapital

Det sammanlagda värdet på kunders tillgångar på konton hos Avanza.

Totalavkastning

Kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

Vinstmarginal¹⁾

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

Alternativa nyckeltal

¹⁾ Finansiella nyckeltal som är direkt avstämningsbara mot de finansiella rapporterna.

²⁾ Finansiella nyckeltal som går att härleda i finansiell historik och som publiceras kvartalsvis på [avanza.se/keydata](https://www.avanza.se/keydata).

³⁾ Nyckeltal som rapporteras med avseende på FI:s föreskrifter och allmänna råd, se not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

Årsstämma

Årsstämma för Avanza Bank Holding AB (publ) ("Avanza") hålls på IVA Konferenscenter på Grev Turegatan 16 i Stockholm tisdagen den 17 mars 2020, kl. 15.00.

Rätt att delta på årsstämman

Rätt att delta på Avanzas årsstämma har aktieägare som

- dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 11 mars 2020,
- dels anmält sin avsikt att delta på årsstämman till Avanza senast onsdagen den 11 mars 2020.

Hur ägarregistrering går till

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

För att aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade ska ha rätt att delta på årsstämman fordras att de förvaltarregistrerade aktierna omregistreras i aktieägarens eget namn. Sådan omregistrering ska vara verkställd onsdagen den 11 mars 2020. Det institut som förvaltar aktierna behöver i god tid få i uppdrag att hjälpa aktieägaren med detta.

Hur anmälan går till

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

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

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

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

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

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

Rätt att få ärende behandlat

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

Aktieägares skriftliga begäran till styrelsen bör ha kommit in senast tisdagen den 28 januari 2020. Begäran ska skickas med e-post till arsstamma@avanza.se eller per post till adressen:

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

Kommande rapporttillfällen

17 Mars
2020

Årsstämma

21 April
2020

Delårsrapport januari–mars

14 Juli
2020

Delårsrapport januari–juni

Publicerat

21 Februari
2020

Årsredovisning 2019

26 Februari
2019

Årsredovisning 2018

Våra finansiella rapporter distribueras digitalt via sajten.

Kontaktpersoner

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

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

Huvudkontor

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

