

Avanza Gruppens solvens och finansiella ställning 2016

2017-06-15

Innehållsförteckning

1. Sammanfattning	1
2. Inledning	2
3. Bakgrund	2
3.1 Disposition av Avanza Gruppens solvens och finansiell ställning	4
4. Avanza Gruppens rapport om solvens och finansiell ställning	5
A. Verksamhet och resultat	5
1. Verksamhet	5
Avanza Bank Holding AB.....	5
Avanza Bank AB	5
Avanza Fonder AB.....	6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension AB.....	7
Placera Media Stockholm AB.....	8
Avanza Förvaltning AB.....	8
2. Försäkringsresultat	8
3. Investeringsresultat.....	9
4. Resultat från övriga verksamheter	9
5. Övrig information	9
B. Företagsstyrningssystem	10
1. Allmän information om företagsstyrningssystemet.....	10
Avanza Grupp	10
Avanza Pension.....	12
2. Lämplighetskrav.....	15
3. Riskhantering inklusive egen risk- och solvensbedömning	15
Egen risk och solvensanalys.....	16
4. Internkontrollsystem	17
Funktionen för Riskkontroll.....	18
Regelefterlevnadsfunktionen (compliance)	18
5. Internrevisionsfunktion	19

6.	Aktuariefunktion.....	19
7.	Uppdragsavtal.....	20
8.	Övrig information	21
C.	Riskprofil.....	21
1.	Teckningsrisk	23
2.	Marknadsrisk	23
3.	Kreditrisk	24
4.	Likviditetsrisk.....	24
5.	Operativ risk	25
6.	Övriga materiella risker	25
7.	Övrig information	26
D.	Värdering för solvensändamål	27
1.	Tillgångar	27
2.	Försäkringstekniska avsättningar	27
3.	Andra skulder	27
4.	Alternativa värderingsmetoder	27
5.	Övrig information	27
E.	Finansiering (Kapitalförvaltning)	27
1.	Kapitalbas	27
2.	Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	28
3.	Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet.....	30
4.	Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller	30
5.	Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet	30
6.	Övrig information	30
5.	Appendix	30

1 Sammanfattning

Avanza Grupp är en solvent försäkringsgrupp med en bärkraftig och uthållig affärsmodell. Avanza Gruppens solvens och finansiella ställning för år 2016 beskriver på ett transparent sätt Avanza Grupp. Rapporten visar att Avanza Grupp kan uppfylla alla åtaganden och att dess kunder inte utsätts för risk.

2 Inledning

Enligt Solvens 2-direktivet ska försäkringsbolag och grupper offentliggöra en rapport som beskriver verksamheten. Rapporten benämns *rapport över solvens och finansiell ställning*. I denna rapport används förkortningen SFS-rapport.

Avanza Grupp:s SFS-rapport är fastställd av holdingbolagets styrelse den 2017-06-15. Alla belopp är i tusentals kronor och hänförliga till situationen per 2016-12-31.

Avanza Grupp avser samtliga bolag i Avanzakoncernen. Bolagen är:

- Avanza Bank Holding AB (publ)
- Avanza Bank AB
- Avanza Fonder AB
- Försäkringsaktieföretaget Avanza Pension AB
- Placera Media Stockholm AB
- Avanza Förvaltning AB

Avanza Grupp:s SFS-rapport är skriven utifrån ett Grupperspektiv. Det innebär att vi anpassat Avanza Pensions SFS-rapport till Gruppen varpå vi kompletterat med ytterligare information som ska finnas med enligt EIOPA:s riktlinjer. Läsare som enbart är intresserade av Avanza Pension hänvisas till Avanza Pensions SFS-rapport som också är offentlig.

3 Bakgrund

Implementeringen av Solvens 2-direktivet i svensk lag innebär krav på försäkringsföretag och försäkringsgrupper¹ att årligen offentliggöra en lägesrapport om sin solvenssituation och finansiella ställning (SFS-rapport).² Solvens 2-direktivet är genomfört i svensk lag och i Försäkringsrörelselagen (2010:243) återfinns krav på att offentliggöra en SFS-rapport.³ Regeringen har bemyndigat Finansinspektionen att utfärda föreskrifter om SFS-rapporten, vilket myndigheten gör i FFFS 2015:8.⁴

För att harmonisera SFS-rapportens innehåll och format har EU Kommissionen utfärdat en delegerad förordning.⁵ I avdelning I, kapitel XII, artikel 290 – 303 i den delegerade förordningen ges detaljerade instruktioner om vad SFS-rapporten ska innehålla.

SFS-rapporten ska offentliggöra finansiell data om försäkringsföretags och gruppens solvens och finansiella ställning. För att harmonisera presentationen av datan har EU Kommissionen utfärdat en delegerad förordning som anger mallar som ska användas.⁶ I artikel 4 anges 13 mallar som ska användas vid försäkringsbolags SFS-rapport. I artikel 5 anges nio mallar som ska användas vid försäkringsgruppens SFS-rapport.⁷ Ett försäkringsbolag eller försäkringsgrupp ska använda de mallar

¹ I en försäkringsgrupp ingår ett företag, dess dotterföretag och andra anknutna företag samt de företag som dotterföretaget har ett ägarintresse i (19 kap. 1 § Försäkringsrörelselag (2010:2043)).

² Direktiv 2009/138/EG, artikel 51

³ Försäkringsrörelselagen (2010:2043), kap. 16

⁴ Finansinspektionens FFFS 2015:8 kap. 11

⁵ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35

⁶ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/2452

⁷ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/2452, artikel 5.

som är relevanta för verksamheten. För Avanza Pension och för Avanza Grupp innebär det t.ex. att mallarna som handlar om verksamhet i utlandet inte används.

EU kommissionen bemyndigar den europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (EIOPA) att utfärda riktlinjer för vad som ska ingå i SFS-rapporten.⁸ Dessa riktlinjer är riktade både till behöriga myndigheter och försäkringsbolag. För Sveriges del innebär det att Finansinspektionens föreskrifter följer och hänvisar till EIOPA:s riktlinjer.

I EIOPA-BoS-15/109 handlar riktlinjerna 1 till 13 om informationskrav som träffar försäkringsbolag, medan riktlinjerna 14 och 15 träffar grupper.

I bild 1 visas de legala förutsättningarna samt hur Avanza påverkas av kravet om att årligen offentliggöra en SFS-rapport. Bilden visar dels alla bolag som ingår i Avanza Grupp, dels Solobolaget Avanza Pension. I bilden visas också vilka institutioner som utfärdat de direktiv, förordningar, lagar, föreskrifter och riktlinjer som reglerar vad som ska ingå i Gruppens och solobolagets SFS-rapport.

⁸ EIOPA-BoS-15/109 SV

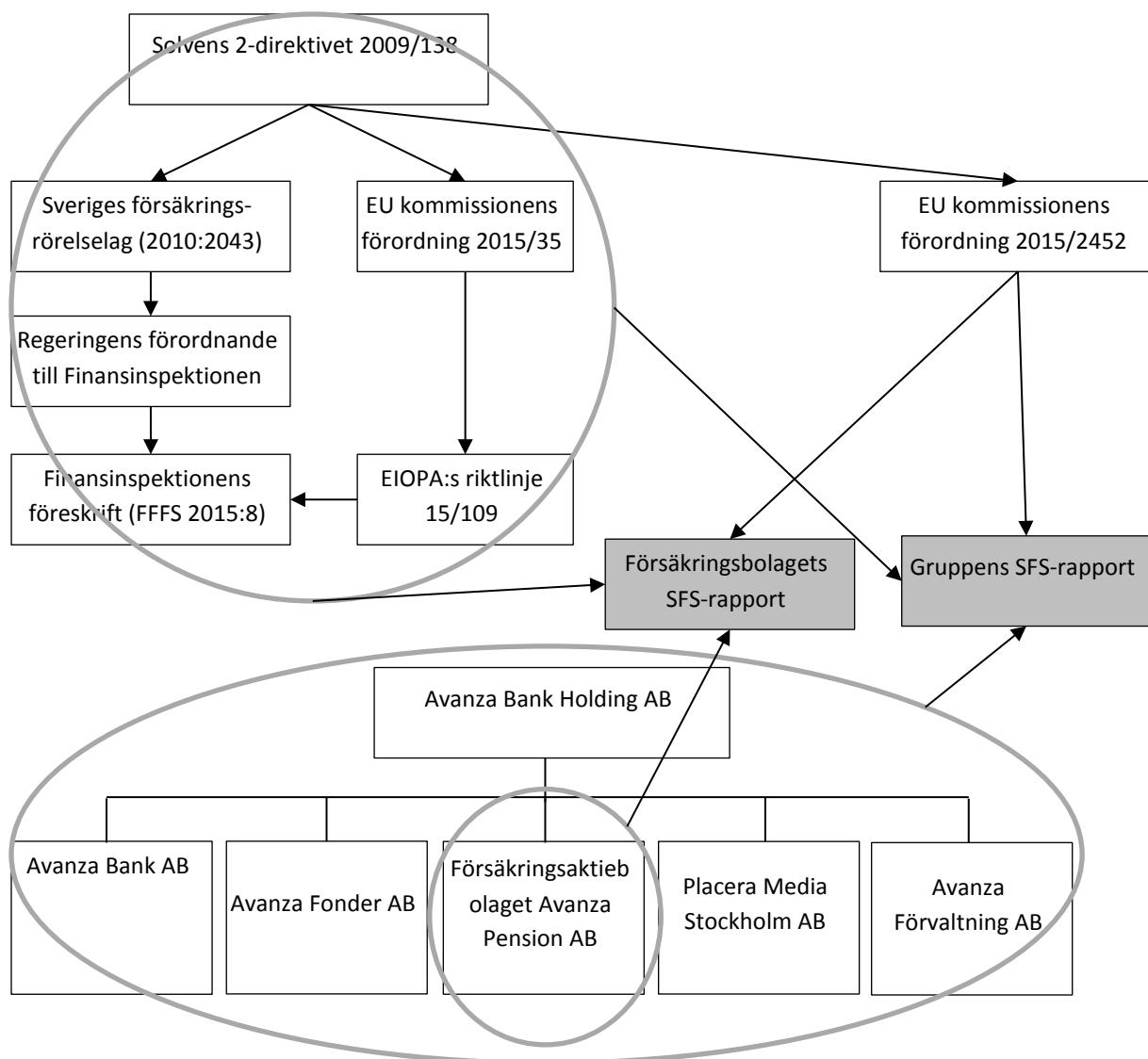


Bild 1: Avanza Grupp omfattar alla bolag i Avanzakoncernen, där Avanza Pension är försäkringsbolag.

3.1 Disposition av Avanza Gruppens solvens och finansiell ställning

Avanza Gruppens SFS-rapport för år 2016 är disponerad enligt följande. Detta kapitel, kapitel 3, är en genomgång av de legala förutsättningar som gäller för SFS-rapporter, samt vad som förväntas ingå i SFS-rapporter.

Kapitel 4 är Avanza Gruppens SFS-rapport som följer EU kommissionens delegerade förordning (2015:35) bilaga XX, samt EIOPA:s utfärdade riktlinjer (15/109). EIOPA:s riktlinje 14 kompletterar riktlinje 1 så att perspektivet omfattar Gruppen, inte bara Avanza Pension. EIOPA:s riktlinje 15 kompletterar riktlinje 11 och 12 så att perspektivet omfattar Gruppen.

I appendixet redovisas den kvantitativa informationen som ska offentliggöras enligt EU-kommissionens förordning 2015/2452. Kvantitativ information redovisas enligt de mallar som Avanza Grupp omfattas av.

4 Avanza Gruppens rapport om solvens och finansiell ställning

Dispositionen på detta avsnitt följer EU kommissionens delegerade förordning (2015/35) och bilaga XX. Informationen som anges under varje avsnitt följer EIOPA:s riktlinjer.

A. Verksamhet och resultat

1. Verksamhet

I bild 2 visas koncernen/gruppen Avanza som består av Avanza Bank Holding AB (publ.), Avanza Bank AB (publ), Avanza Fonder AB, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, Placera Media Stockholm AB och Avanza Förvaltning AB.

Alla dotterbolag ägs till 100 procent av Avanza Bank Holding AB (publ), organisationsnummer 556274-8458 med säte i Stockholm. Avanza Bank Holding AB är moderbolag för hela Avanzakoncernen (Avanza Grupp)..

I ett Solvens 2-perspektiv är Avanzakoncernen Avanza Grupp.

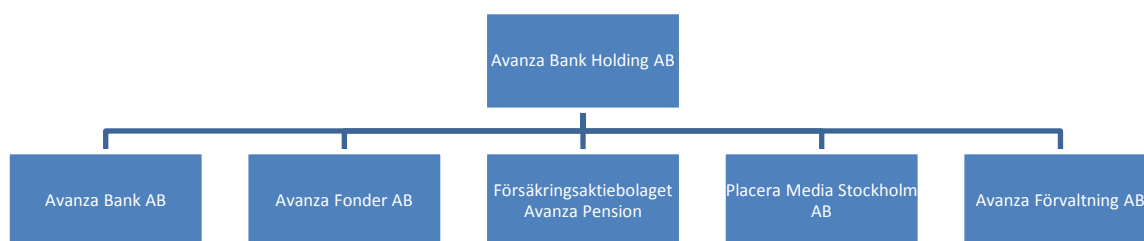


Bild 2: Avanza Grupp

I tabell 1 visas organisationsnummer på alla bolag som ingår i Avanza Grupp.

Bolag	Organisationsnummer	Andel som ägs av Avanza Bank Holding AB
Avanza Bank Holding AB	556274-8458	
Avanza Bank AB	556573-5668	100%
Avanza Fonder AB	556664-3531	100%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension AB	516401-6775	100%
Placera Media Stockholm AB	556642-9592	100%
Avanza Förvaltning AB	556840-0286	100%

Tabell 1: Organisationsnummer på alla bolag i Avanzakoncernen

Avanza Bank Holding AB

Avanza Bank Holding AB (publ) bedriver ingen verksamhet. Dess administrativa kostnader finansieras med bidrag från holdingbolagets dotterbolag. Avanza Bank Holding AB är moderbolag för hela Avanzakoncernen (Avanza). Moderbolagets aktier är noterade på Large Cap-listan vid NASDAQ OMX Stockholm.

Avanza Bank AB

Avanza Bank AB (Avanza Bank) är en intermediär mellan kunder som sparar och olika leverantörer av placeringsprodukter.⁹ Precis som hos Avanza Pension tar Avanza Bank endast betalt när bankens kunder aktivt genomför transaktioner på sina konton. Avanza Banks intäkter genereras primärt av

⁹ För mer information om Avanzas affärsmodell, se Avanzas årsredovisning 2016

courtage från värdepappershandel, räntenetto, fondprovisioner, valutaresultat och andra ersättningar från leverantörer av placeringsprodukter. Avanza Banks kostnader består i huvudsak av personalkostnader och övriga kostnader.

Avanza Banks affärsmodell skapar en länk mellan kundernas depåer och Avanza Bank som är viktig att förstå eftersom länken förklarar hur låg risk som Avanza Bank utsätter Avanza Grupp för.

Från Avanza Banks perspektiv är det idealiskt om kunderna alltid placerar sitt kapital i finansiella värdepapper eller sparprodukter. Men Avanza Banks kunder kan välja att placera sitt kapital på konto. När så sker länkas kundernas balansräkningar ihop med Avanza Banks balansräkning. Kundernas kapital på konto skuldförs i Avanza Banks balansräkning. Därmed skapas en nödvändighet hos Avanza Bank att förvalta de likvida medlen.

Den likviditet som kunderna anförtror åt Avanza Bank placeras i huvudsak på konton hos svenska systemviktiga banker, i svenska statspapper eller i svenska säkerställda obligationer. Obligationerna hålls till förfall och Avanza Bank bedriver ingen handel med obligationerna. Den övergripande tanken med all placering av överskottslikviditet är att Avanza Banks kunder när som helst ska kunna få tillgång till sin inlåning.

I Avanza Bank lånas en låg andel av kundernas medel ut till bo- och värdepapperslånekunder. Bo- och värdepapperslån beviljas endast efter en mycket konservativ och riskmedveten kreditbedömningsprocess.

Bolån beviljas endast till kunder med över 3 000 tsek (3 msek) i finansiella tillgångar. Lånets värde i förhållande till bostadens värde ("loan-to-value", LTV) måste understiga 50 procent, låntagaren måste klara sedvanlig kreditprövning (kvar-att-leva-på-kalkyl, KALP) och bolånet maximeras till 10 000 tsek per bolåntagare.

Lån med värdepapper som säkerhet (värdepapperslån) föregås av sedvanlig kreditprövning. Värdepapprens belåningsgrader (LTV för värdepapper) fastställs regelbundet och konservativt, låneavtalet ger Avanza Bank rätt att sälja värdepapper om lånet som andel av värdepapprets marknadsvärde stiger över en viss nivå och alla värdepapperslån kan återkallas med en månads varsel.

Avanza Banks konton är inte transaktionskonton. Den inlåning som sker på Avanza Banks konton är inte resultatet av kunder som vill kunna betala eller överföra. Inlåningen som sker är resultatet av att Avanza Banks kunder valt att inte spara i finansiella instrument eller sparprodukter. Därmed är betal- och överföringsutflöden lägre, samtidigt som Avanza Bank måste säkerställa att ha likvida tillgångar för att kunna möta eventuella uttags- eller investeringsanstormningar. All inlåning upp till 100 000 euros är garanterad av den statliga insättningsgarantin.

Avanza Fonder AB

Fondbolaget bedriver fondverksamhet i enlighet med lag (2004:46) om värdepappersfonder (LVF) avseende värdepappersfonden Avanza Zero och lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF) avseende specialfonderna "Avanza 50", "Avanza 75", "Avanza 100", "Avanza +SKAGEN", "Avanza +East Capital" och "Avanza +BlackRock".

Fondbolaget förvaltar för närvarande sju fonder, varav en värdepappersfond som är en indexfond samt sex specialfonder enligt 12 kap. LAIF, som är så kallade fondandelsfonder. Avanza Fonders förvaltningsintäkter täcker knappt 50 procent av bolagets kostnader. Avanza Fonder måste därför delvis finansieras med bidrag från Avanza Bank AB.

Avanza Fonder har endast två kunder: Avanza Bank och PPM.

Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension AB

Avanza Pension är ett helägt dotterbolag till Avanza Bank Holding AB (publ) med säte i Stockholm. Avanza Bank Holding AB förvärvade Avanza Pension (tidigare Banco Fondförsäkring AB) i december 2004. Banco Fondförsäkring var vilande vid förvärvet och startade sin nuvarande verksamhet våren 2005. Avanza Pension är ett vinstutdelande bolag.

Avanza Pension står under Finansinspektionens tillsyn och har tillstånd att bedriva traditionell livförsäkring med villkorad återbäring (livförsäkringsklass 1a) och fondförsäkring (livförsäkringsklass 3) enligt alla skattekategorier. Uttrycket "Traditionell livförsäkring med villkorad återbäring" är liktydigt med depåförsäkring i Sverige.

Till varje försäkring är en depå kopplad. Depån tillhandahålls av systerbolaget Avanza Bank AB (Avanza Bank).

Avanza Pensions vision är att vara det självklara valet för personer som bryr sig om sina pengar. Visionen ska uppnås med affärsidén: Hos Avanza Pension ska man få mer pengar över till sig själv än hos någon annan bank eller försäkringsföretag.

Avanza Pension erbjuder sparande inom pensions- och kapitalförsäkringar och ger kunder möjlighet att själva via Internet sköta förvaltningen av sitt pensions- och försäkringskapital. På ett enkelt, kostnadseffektivt och flexibelt sätt erbjuds försäkringstagarna att placera kapital i aktier, fonder, kontanta medel och övriga värdepapper. Notera att bolaget Avanza Pension inte förvaltar något kapital. Det är Avanza Pensions kunder som självständigt förvaltar sitt kapital inom ramen för Avanza Pension.

Avanza Pension erbjuder även kunder beslutsstöd för kundernas sparande. Det innebär att Avanza Pension tillhandahåller kunderna både kvalitativ och kvantitativ information som stödjer kunden i placeringsbesluten. Beslutsstöd kan bestå av alltifrån aktiekurser och nyheter i realtid till mer sofistikerade stöd som allokeringstjänster, aktieanalyser och portföljrapporter. Hos Avanza Pension erbjuds kunder även standardiserade placeringslösningar som är framtagna utifrån långsiktighet, kvalitet och lågt pris. Placeringsstjänsterna är anpassade för pensionssparande.

Avanza Pension är enbart verksam på den svenska sparmarknaden.

Avanza Pension erbjuder sparprodukter inom pensions- och försäkringssparande så som pensionsförsäkringar, tjänstepensioner samt kapitalförsäkringar.

Avanza Pension tar inte på sig högre dödsfallsrisker inom produkten kapitalförsäkring än 250 tsek mot enskild försäkrad. För att minska utfallet av dödsfallselementet i kapitalförsäkringen (1 procent av försäkringsvärdet) har Avanza Pension ett avtal med Hannover Rückversicherung AG, Tyskland Filial, Stockholm, Sverige (organisationsnummer 5164026071). Det innebär att Avanza Pension

betalar försäkrade 1 procent upp till 25 msek i försäkringsvärde, medan Hannover Re betalar överskjutande del över 25 msek.

Avanza Pension erbjuder även riskförsäkringar genom ett samarbete med Euro Accident Health & Care Insurance AB (organisationsnummer 556551-4766). Notera att Avanza Pension inte är försäkringsgivare för riskförsäkringarna och därför inte har något direkt åtagande mot försäkringstagarna i detta avseende.

De riskförsäkringar som Euro Accident Health & Care Insurance erbjuder är gruppförsäkringar inom Liv-, Sjuk och Olycksfalls-, Barn- och Sjukvårdsförsäkringar. Dessutom erbjuds premiefrielse- och sjukförsäkring tillsammans med Avanza Pensions tjänstepensionsförsäkring. Tjänstepensionsplanen består av två försäkringsgivare, där Avanza Pension tar sparförsäkringsdelen.

Placera Media Stockholm AB

Verksamheten inom Placera Media Stockholm AB (Placera) består i att, med utgivningsbevis, utge den oberoende periodiska tidskriften Börsveckan samt driften av den oberoende webbtidningen Placera. Den periodiska tidskriften Börsveckan och databasen Placera omfattas av grundlagsskyddet i Tryckfrihetsförordning respektive Yttrandefrihetsgrundlag vilket innebär att den ansvarige utgivaren ansvarar i enlighet med grundlagens regler.

Placera Media Stockholm AB är ett självständigt och fristående bolag i Avanza Grupp. Nättidningen Placera är Sveriges tredje största ekonomitidning på nätet. Placera Media Stockholm AB finansieras i huvudsak av prenumerationsintäkter från magasinet Börsveckan och annonsintäkter (banners).

Avanza Förvaltning AB

Avanza Förvaltning AB hanterar och administrerar teckningsoptioner till personalen i Avanza Bank Holding koncernen. Avanza Förvaltning AB bedriver ingen verksamhet.

2. Försäkringsresultat

I tabell 2 visas resultaträkningen för koncernen Avanza Grupp per 2016-12-31. I tabellen finns även historiska resultaträkningar. Avanza Grupps resultat för kalenderåret 2016 var 398 918 tsek.

Av tabellen framgår att Avanza Grupp under en lång tid varit en lönsam koncern med en affärsmodell som är både bärkraftig och uhållig.

Gruppens resultaträkningar (tsek)	2012	2013	2014	2015	2016
Rörelsens intäkter	551 646	586 686	683 698	904 458	918 501
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-349 646	-359 997	-387 978	-419 616	-453 120
Resultat före kreditförluster	201 647	226 689	295 720	484 842	465 381
Kreditförluster, netto	-1 018	-704	0	-216	-505
Rörelseresultat	200 629	225 985	295 720	484 626	464 876
Skatt på årets resultat	-41 000	-33 311	-46 160	-69 651	-65 958
Årets resultat	159 629	192 674	249 560	414 975	398 918

Tabell 2: Avanza Grupps resultat.

I tabell 3 visas resultaträkningen för enbart Avanza Pension per 2016-12-31. I tabellen finns även historiska resultaträkningar. Avanza Pensions resultat för kalenderåret 2016 var 168 msek.

Av tabellen framgår att Avanza Pension under en lång tid varit ett lönsamt försäkringsbolag. Avanza Pensions affärsmodell är både bärkraftig och uthållig.

Avanza Pensions resultaträkning (msek)	2012	2013	2014	2015	2016
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	210	238	378	336	442
Icke-tekniskt resultat	3	1	2	1	-1
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	213	239	380	337	441
Bokslutsdispositioner	-1	-	1	-	-
Skatt på periodens resultat	0	0	-1	0	0
Övriga skatter	-160	-160	-284	-164	-273
Periodens resultat	52	79	96	173	168

Tabell 3: Avanza Pensions försäkringsresultat

3. Investeringsresultat

Avanza Pension bedriver ingen egen kapitalförvaltning. Kunderna ansvarar själva för hur kapitalet ska förvaltas. Som bolag har Avanza Pension inget investeringsresultat.

Avanza Bank tar emot inlåning från kunder, men bedriver ingen handel med kundernas medel. Den inlåning som Avanza Bank erhåller från kunder (där Avanza Pension är *en* kund) placeras antingen på konto i annan bank eller i likvida och värdebeständiga finansiella värdepapper som hålls till förfall.

4. Resultat från övriga verksamheter

Avanza Pension har leasingavgifter för lokaler i Göteborg och Malmö vilka klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Med operationell leasing menas att de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt kvarstår hos leasegivaren. Avanza Pension har inga finansiella leasingavtal.

5. Övrig information

I motsats till många andra livförsäkringsföretag kostnadsförs Avanza Pension anskaffningskostnader utan aktivering. Det innebär att annulleringsrisken för kapitalförsäkringar och flyttrisen för tjänstepensioner i Avanza Pensions fall är av annorlunda karaktär än hos många andra livförsäkringsföretag.

Många andra livförsäkringsföretag betalar förmedlingsprovisioner "up-front" till externa försäkringsförmedlare. Dessa "up-front" provisioner aktiveras på balansräkningens tillgångssida som "förutbetalda provisioner" och skrivs av under en tidsperiod som ska motsvara hur länge kunden minst förväntas vara försäkringstagare. Denna redovisningsmetod medför en periodisering av anskaffningskostnaden med påföljande resultatutjämnning i förhållande till Avanza Pensions hantering av anskaffningskostnaden, men belastningen på livförsäkringsföretagets kassaflöde kvarstår ograverad.

För dessa "up-front"-livförsäkringsföretag är annullationsrisken avsevärt mycket högre jämfört med vad den är för Avanza Pension. För den försäkringstagare som annullerar sin försäkring måste

livförsäkringsföretaget skriva av kvarstående "förutbetalda provisioner". Den risken förekommer inte hos Avanza Pension.

B. Företagsstyrningssystem

1. Allmän information om företagsstyrningssystemet

Avanza Grupp

Avanza Grups interna styrning och kontroll beskrivs utförligt i årsredovisningen.¹⁰ Koncernens och dotterbolagens riskhantering och riskkontroll genomsyras av principen om tre försvarslinjer. Dessa försvarslinjer består av affärsverksamheten samt av *Riskkontroll*, *Regelefterlevnad (Compliance)* och *Aktuariefunktionen*, vilka är oberoende av varandra och fristående från övrig verksamhet. Internrevision utgör tredje försvarslinjen.

I bild 3 visas de tre försvarslinjerna. Här följer en kort förklaring av de olika försvarslinjerna.

1. Första försvarslinjen – Riskhantering i affärsverksamheten

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

2.1 Andra försvarslinjen – Riskkontroll

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

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

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

Organisatoriskt är Avanza Banks Riskchef även underställd Avanza Pensions VD och Avanza Fonders VD. Riskchefen har samma ansvar hos Avanza Pension och Avanza Fonder som hos Avanza Bank. Att Riskchefen agerar åt samtliga bolag inom Avanza Grupp har identifierats som en potentiell

¹⁰ Se Avanzas årsredovisning år 2016. <http://investors.avanza.se/sv/rapporter>

intressekonflikt. Avanza Grupp ska därför organisera om Riskkontroll och anställa en Riskchef för Avanza Bank Holding, Avanza Bank, Avanza Pension respektive Avanza Fonder.

2.2 Andra försvarslinjen – Compliance

Compliance kontrollerar att den tillståndspliktiga verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. *Compliance* kontrollerar och bedömer regelbundet om de åtgärder och rutiner som Avanza infört är lämpliga och effektiva. *Compliance* föreslår interna regler samt rutiner och åtgärder som behöver införas för att minimera risker för bristande regelefterlevnad och för att möjliggöra för Finansinspektionen att utöva en effektiv tillsyn. Under 2016 har Finansinspektionen utfört platsbesök i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Avanza Fonder AB. Avanza har under 2016 inte fått några sanktioner avseende bristande regelefterlevnad.

Compliance informerar Avanza Grupps VD:ar, styrelser och anställda om vid var tid gällande regler för den tillståndspliktiga verksamhet som Avanza Grupp bedriver. Kunskap om gällande regler sprids till exempel genom bolagens interna regelverk, utbildningsinsatser och annan information.

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

Att *Compliance* organisatoriskt är underställd Avanza Bank och inte de enskilda bolagen i Avanza Grupp har identifierats som en potentiell intressekonflikt. Avanza Grupp ska därför organisera om *Compliance* och anställa en regelefterlevnadsexperter för alla bolagen som ingår i Avanza Grupp: Avanza Bank Holding, Avanza Bank, Avanza Pension respektive Avanza Fonder.

2.3 Andra försvarslinjen – Aktuariefunktionen

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

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

3. Tredje försvarslinjen – Internrevision

Internrevision utses av, och är direkt underställd, respektive bolags styrelse. Internrevisionens arbete baseras på en granskningsplan fastställd av styrelserna. 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 rekommendationer följs samt rapporterar minst årligen skriftligen till styrelse och VD.

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

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

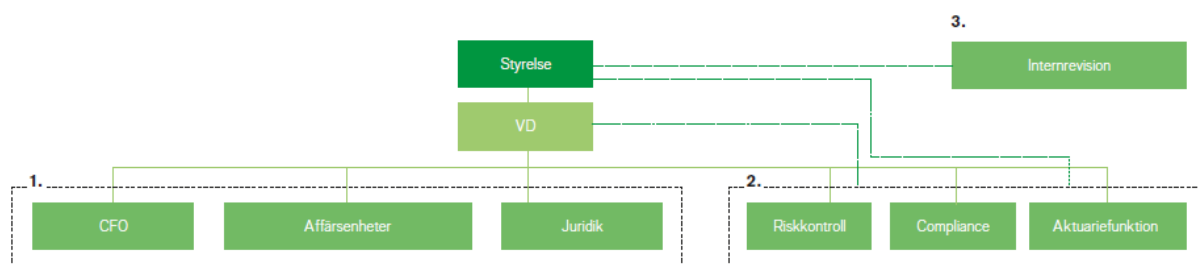


Bild 3: Intern kontroll och riskhantering, principen om tre försvarslinjer.

Avanza Pension

Avanza Pensions system för intern kontroll och styrning beskrivs i den interna riktlinjen *Intern styrning och kontroll*. Riktlinjen uppdateras minst årligen och fastställs av Avanza Pensions styrelse.

Avanza Pensions företagsstyrningssystem omfattar;

1. Fyra nyckelfunktioner (de centrala funktionerna): *Regelefterlevnad* (Compliance), *Riskkontroll* (Riskhantering), *Aktuariefunktion* samt *Internrevision*.
2. Lämplighetskrav (lämplighetsbedömning och lämplighetsprövning).
3. Riskhantering.
4. Egen risk- och solvensbedömning (ORSA).
5. Internkontroll.
6. Uppdragsavtal.
7. Ersättningsystem.

I bild 4 visas Avanza Pensions interna organisation, samt nyckelfunktionerna. Bilden ska läsas enligt följande.

Det yttersta ansvaret för Avanza Pension har styrelsen. Styrelsen utser en internrevisor som är underställd styrelsen och rapporterar direkt till styrelsen. Internrevisorns roll är att oberoende från verksamheten granska och utvärdera att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, externa och interna regler som beslutats av riksdagen, Avanza Pensions styrelsen och dess VD. Internrevisorns ansvar och uppgifter regleras i *Arbetsordning för Internrevision* som fastställs av styrelsen.

Avanza Pension funktion för internrevision är åtskild från och oberoende av Avanza Pensions övriga funktioner. Internrevision är direkt underställd styrelsen och anställda inom funktionen får inte delta i andra kontrollfunktioners arbete, i den operativa verksamheten eller i arbetet med att utforma och välja riskmodeller eller andra verktyg för att hantera risk. Funktionen ska bland annat undersöka och bedöma om system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva, utfärda rekommendationer, kontrollera att dessa rekommendationer följs och minst årligen skriftligen rapportera till VD och styrelse.

Mellan Avanza Pension och Avanza Bank har det upprättats ett *Uppdragsavtal* i vilket styrelsen har lagt ut funktionerna för *Riskkontroll* och *Regelefterlevnad* till Avanza Bank.

Riskkontrollfunktionens huvudsakliga syfte är att kontrollera hur medarbetare arbetar med riskhantering i Avanza Pension och bidra till riskhanteringssystemet. *Riskkontrollfunktionens* ansvar och arbete regleras i *Arbetsordning för Riskkontrollfunktionen samt kontrollplan* som fastställs av styrelsen.

I riktlinjen *Intern styrning och kontroll* beskrivs Avanza Pensions permanenta och oberoende funktion för *Riskkontroll*. *Riskkontrollfunktionen* kontrollerar bland annat:

- I viken utsträckning Avanza Pension, dess anställda och uppdragstagare följer de rutiner, metoder och mekanismer som ska antas för att hantera de risker som finns i Avanza Pensions verksamhet, metoder och system,
- Att åtgärder som Avanza Pension vidtagit för att avhjälpa identifierade risker i instruktioner, rutiner, metoder och mekanismer, samt anställdas och uppdragstagares bristande tillämpning av dessa, är lämpliga och effektiva,
- Att instruktioner och rutiner för riskhantering och riskkontroll är lämpliga och effektiva.

Regelefterlevnadsfunktionen svarar för att identifiera risker att Avanza Pension inte fullgör sina förpliktelser enligt lagar, förordningar och andra regler som gäller den tillståndspliktiga verksamheten. *Regelefterlevnadsfunktionens* ansvar och arbete regleras i *Arbetsordning för Compliance samt Årsplan* som fastställs av styrelsen.

I riktlinjen *Intern styrning och kontroll* beskrivs den oberoende funktionen för *Regelefterlevnad* vars arbetsuppgifter bland annat är:

- I viken utsträckning Avanza Pension och dess anställda, uppdragstagare, styrelse och VD följer det interna regelverket för Avanza Pensions tillståndspliktiga verksamhet,
- Att åtgärder som Avanza Pension vidtagit för att avhjälpa identifierade brister i regelefterlevnaden är lämpliga och effektiva,
- Att instruktioner och rutiner för regelefterlevnad är lämpliga och effektiva.

Avanza Pensions har valt att lägga ut aktuariefunktion till en extern part. VD är ansvarig för den utlagda aktuariefunktionen. Aktuariefunktionen har till uppgift att genom expertråd kvalitetssäkra Avanza Pensions aktuariella tekniker. Avanza Pension har specifik teknisk vägledning om aktuariefunktionens uppgifter och ansvar. Aktuariefunktionens ansvar och arbete regleras i *Arbetsordning för Aktuariefunktionen* samt den aktuarieplan som fastställs av styrelsen.

Aktuariefunktionens arbetsuppgifter är bland annat:

- Samordna och svara för kvaliteten i de försäkringstekniska beräkningarna och utredningarna.
- Bistå styrelse och VD och på eget initiativ rapportera till dem i frågor som rör metoder, beräkningar och bedömningar av bland annat de försäkringstekniska avsättningarna, värdering av försäkringsriskerna, återförsäkringsskydd och andra riskreduceringstekniker.
- Bidra till Avanza Pensions riskhanteringssystem.
- Jämföra bästa skattningar med den faktiska utvecklingen.
- Yttra sig över Avanza Pensions övergripande teckning- och återförsäkringsrisker, riktlinjer.
- Utvärdering av datakvalitet i underlag för dessa beräkningar.

- Medverka vid sådana beräkningar, utredningar mm som regleras av de försäkringstekniska riktlinjerna och de försäkringstekniska beräkningsunderlagen samt initiera och vidareutveckla utformningen av dessa dokument.
- Genomföra försäkringsteknisk bokslutsanalys.
- Fortlöpande kontrollera och säkerställa att Avanza Pensions solvensberäkningar följer gällande regelverk och lagar.
- Samarbeta med funktionen för riskkontroll.

Organisatoriskt är funktionerna för *Riskkontroll* och *Regelefterlevnad* underställda VD i Avanza Pension och rapporterar till denne samt styrelsen. Utifrån ett koncernperspektiv är *Regelefterlevnadsfunktionen* och *Riskkontrollfunktionen* också koncerngemensamma och underställda VD i Avanza Bank. Avanza Pension behåller det fulla ansvaret även för delar av verksamheten som lagts ut genom uppdragsavtal.

Styrelsen utser även Avanza Pensions verkställande direktör (VD). VD ska se till att den verksamhet som bedrivs inom Avanza Pension sker efter de riktlinjer som anges i arbetsordning för VD och som fastställs av styrelsen. VD ansvarar för Avanza Pensions löpande förvaltning utifrån styrelsens beslutade budget och verksamhetsplan. VD har det operativa ansvaret för Avanza Pension rörelse och tillsyn över personalen. VD ansvarar för att Avanza Pension är organiserad för att nå uppställda mål, krav på effektivitet och ändamålsenlig struktur. VD ansvarar även för att organisera Avanza Pensions ledningsgrupp.

Avanza Pensions ledningsgrupp består av de fem avdelningarnas chefer, Produkt, Specialist, Försäljning, Kundansvarig och Försäkringsadministration. Ledningsgruppen roll är att bereda frågor för beslut och/eller fatta beslut samt för genomförande av Avanza Pensions strategier.

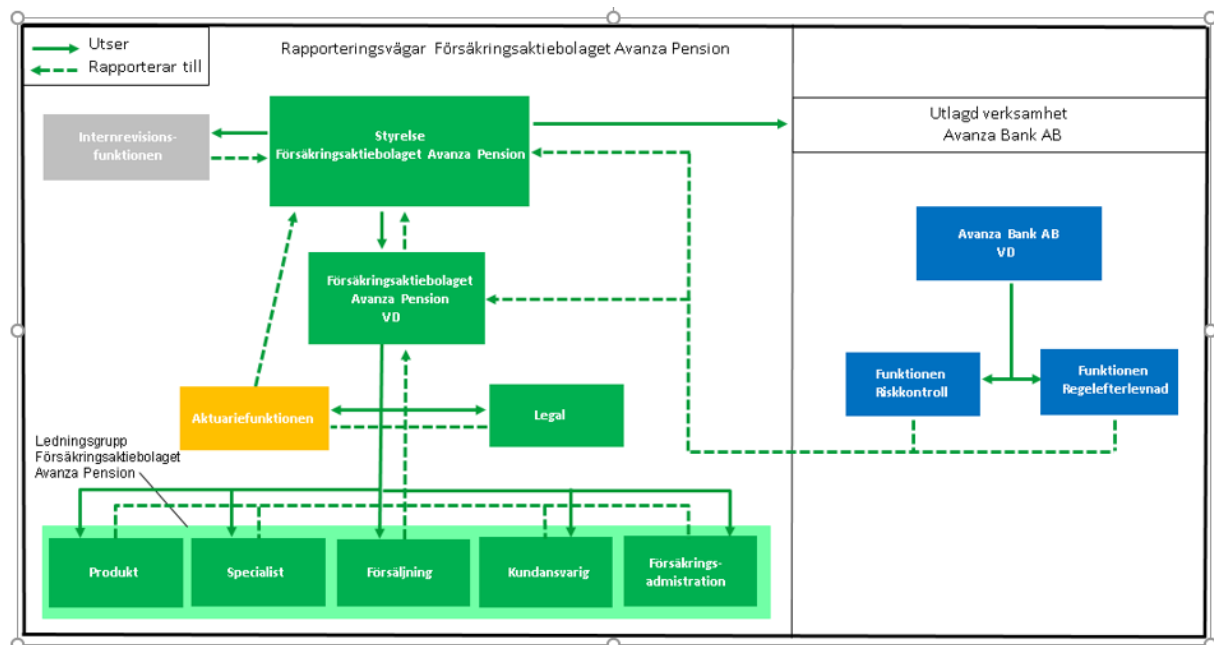


Bild 4: Avanza Pensions interna organisation, samt de kontroll- och styrningsfunktioner som finns och hur de rapporterar

Under år 2016 har inga väsentliga förändringar gjorts rörande företagsstyrningssystemet jämfört med år 2015.

2. Lämplighetskrav

Enligt Solvens 2-regelverket ska ett försäkringsföretag säkerställa att alla som leder verksamheten, utför centrala funktioner samt nyckelfunktioner ska uppfylla vissa lämplighetskrav (intern lämplighetsbedömning). Vidare finns krav på anmälningskyldighet till Finansinspektionen (lämplighetsprövning) avseende styrelse samt styrelsens samlade kompetens, VD och ansvariga för de centrala funktionerna (Riskkontroll, Compliance, Internrevision och Aktuarie). För de fall någon av dessa centrala funktioner lagts ut utanför försäkringsföretaget ska lämplighetsprövning i stället ske av den i försäkringsföretaget som ansvarar för den utlagda verksamheten vilken då ska uppfylla krav på beställarkompetens av den utlagda verksamheten.

Krav på anmälningskyldighet till Finansinspektionen (lämplighetsprövning) och intern lämplighetsbedömning föreligger även för styrelse och verkställande direktör samt dess ersättare i Avanza Bank Holding AB (publ) , som är ett blandat finansiellt holdingföretag med ett försäkringsbolag i gruppen .

3. Riskhantering inklusive egen risk- och solvensbedömning

Avanza Pension har en konservativ syn på risk och verksamheten bedrivs överlag med låg riskprofil. En stark riskkultur och riskmedvetenhet är grunden för en väl fungerande riskhantering. Riskhanteringen bygger på en väl utvecklad riskhanteringsprocess med tre försvarslinjer.

Riskhanteringen sker ute i verksamheten, i enlighet med de tre försvarslinjerna, under överseende av och kommunikation med den oberoende *Riskkontrollfunktionen*. Riskkontrollfunktionen ansvarar för identifiering, kvantifiering, analys och rapportering av samtliga risker. Funktionen upprätthåller principer och ramverk för riskhantering för att underlätta riskbedömningen.

Avanza Pensions oberoende riskkontroll är utlagd till Avanza Banks *Riskkontrollfunktion*. Avanza Banks ramverk för riskhantering bygger på den internationella standarden ISO 31 000, vilket också speglar riskhanteringen i Avanza Pension. Avanza Pensions riskchef rapporterar löpande till VD. Riskchefen rapporterar direkt till bolagets styrelseordförande och har stående punkter på alla styrelsemöten. I syfte att skydda försäkringstagarnas intressen rapporterar riskchefen kontinuerligt till VD samt direkt till bolagets styrelseordförande och har stående punkter på ordinarie styrelsemöten.

Styrelsen för Avanza Pension har satt upp fem övergripande principer för riskhantering:

- Styrning/ledning och riskkultur
- Riskaptit
- Riskchefen och riskfunktionens roller
- Riskmodeller och integrering av området riskhantering
- Godkännandeprocess för verksamhetsförändringar (NPAP)

Det är utifrån dessa principer och företagskulturen som Avanza Pension stärker sin riskhantering och skapar en god riskkultur. Avanza Pension fastslår årligen mål och inriktning för arbetet med riskhantering.

I bild 5 visas Avanza Pensions riskhanteringsprocess. Riskhanteringsprocessen kan beskrivas så här.

Riskhanteringsprocessen är en metod som tillämpas vid olika slags riskbedömningar. Omfattning och sammanhang definierar vilket område som täcks in kan vara en process, en produkt eller ett system etc. Riskbedömningen består i att identifiera risker, analysera riskerna och dess kontroller för att kunna utvärdera risknivåer före och efter kontroller. Beroende på vilka risknivåer som identifieras kan olika åtgärder vidtas. De risknivåer som är kvarvarande efter åtgärder är den accepterade nivån av riskexponering.

Riskkontrolls roll i processen är att kommunicera vad som ska göras och även följa upp arbetet genom granskning av utfallet.

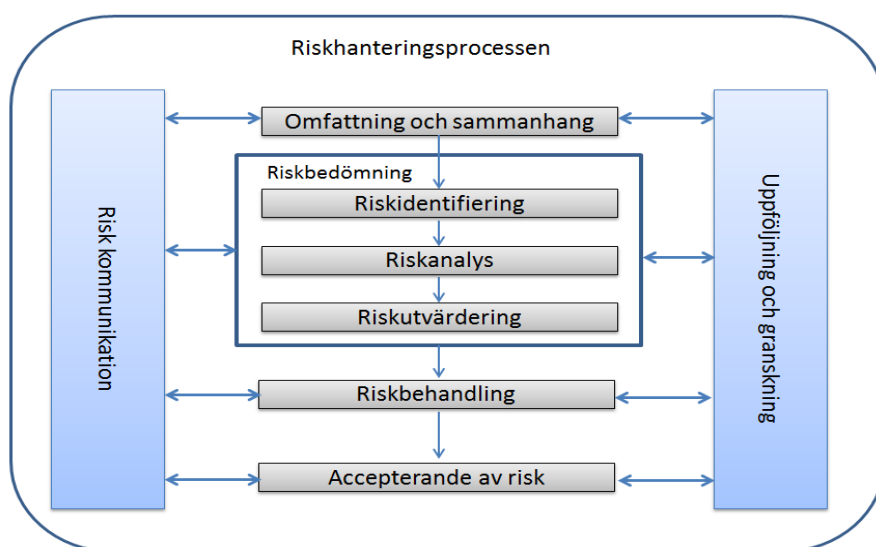


Bild 5: Avanza Pensions och Gruppens riskhanteringsprocess

Egen risk och solvensanalys

Avanza Pension gör årligen en egen risk och solvensanalys (ORSA) för dels Avanza Pension, dels Avanza Grupp. I ORSA:n beskrivs de samlade aktiviteter och processer som genomförs för att försäkra sig om att Avanza Pension är solvent.

I ORSA:n görs även en egen bedömning av det framåtblickande kapitalbehovet. Den egna bedömningen utgår från realistiska antaganden om framtiden. För att kontrollera den realistiska bedömningen stressas kapitalbehovet med ett positivt, ett negativt och ett mycket negativt scenario. Den egna realistiska bedömningen av kapitalbehovet jämförs sedan med Finansinspektionens krav på kapital. Då Avanza Pension följer solvens 2-direktivet jämförs det interna kapitalbehovet med det kapitalkrav som beräknas enligt solvens 2-direktivets standardmodell.

I ORSA:n identifierar, mäter, kontrollerar, hanterar och rapporteras om risker, såväl på kort som på lång sikt, som tillsammans utgör ett totalt kapitalbehov. ORSA:n utgör en helhetssyn på Avanza Pension och dess riskprofil. ORSA:n skapar en förståelse för den finansiella situationen och det samlade kapitalbehovet.

ORSA:n är ett omfattande arbete som leds av Avanzakoncernens CFO-avdelning med fullt stöd från Avanza Pensions *Riskkontrollfunktion* och *Aktuariefunktion* med inspel från enheter inom Avanza Pension. Vidare deltar även *Regelefterlevnadsfunktionen* som övervakar själva processen och säkerställer att Avanza Pensions kunders rättigheter tas hänsyn till.

ORSA:n fastställs av Avanza Pensions styrelse och skickas sedan till Finansinspektionen.

ORSA:ns huvudsakliga disposition är:

1. Beskrivning av Avanza Pension
2. Avanza Pensions risker och riskhantering
3. Avanza Pensions ORSA jämfört med solvens 2-direktivets krav
4. Beskrivande statistik över Avanza Pensions kunder
5. Historisk tillbakablick på Avanza Pensions solvenssituation
6. Ett realistisk och framåtblickande scenario för solvens
7. Stressning av det realistiska scenariot positivt, negativt och mycket negativt
8. Aktuariellt perspektiv på Avanza Pension
9. Aktuariella solvensberäkningar
10. Känslighetsanalys av aktuariella solvensberäkningar
11. Beskrivning av ORSA-processen
12. Användning av ORSA:n inom Avanza Pension
13. Kvalitetskontroll och godkännande av ORSA:n

4. Internkontrollsystem

Alla bolag inom koncernen Avanza, inklusive Avanza Pension, tillämpar principerna om tre försvarslinjer. Dessa ska genomsyra såväl riskhantering och riskkontroll. Det som ska försvaras är kundernas dominerande intresse. Inom Avanza Pension är det kundernas intresse som dominerar över alla andra intressenter. Inom Avanza Bank är det inlånarnas intresse som dominerar över alla andra intressenter.

Den första försvarslinjen består av anställda i affärsverksamheten. Det är i den första försvarslinjen som den huvudsakliga riskkontrollen sker. Den andra försvarslinjen består av oberoende kontroll genom kontrollfunktionerna *Riskkontroll*, *Regelefterlevnad* och *Aktuarie*.

Den tredje försvarslinjen utgörs av *Internrevision* som på Avanza Pensions styrelses uppdrag granskar den interna styrningen och kontrollen, inklusive kontrollfunktionernas arbete och funktion i andra försvarslinjen.

Avanza Pension säkerställer gemensamt och i förväg att styrelseledamöter, VD och ansvariga för centrala funktioner är lämpliga. Detta gäller även personer som ingår i någon av de centrala funktionerna samt andra personer som innehar nyckelfunktioner såsom personer ingående i Avanza Pensions ledning.

I bild 6 visas nyckelfunktioner och rapporteringsvägar för intern kontroll och styrning hos Avanza Pension.

Nyckelfunktioner och rapporteringsvägar

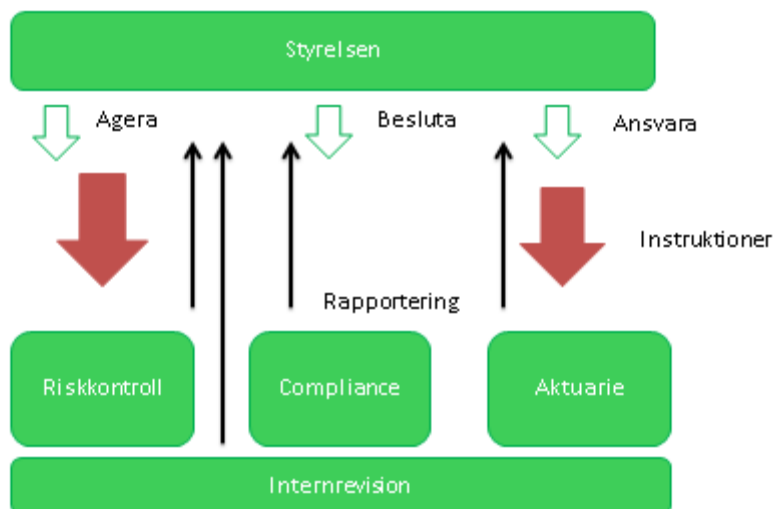


Bild 6: Nyckelfunktioner och rapporteringsvägar.

Funktionen för Riskkontroll

Funktionen för *Riskkontroll* är koncerngemensam och organisatoriskt är funktionen inordnad under VD i Avanza Bank.

Avdelningen för Riskkontroll i Avanza Bank ansvarar enligt uppdragsavtal även för Riskkontroll i Avanza Pension. Det yttersta ansvaret för att Riskkontroll är ändamålsenlig åvilar dock Avanza Pensions styrelse. Ansvar och uppgifter regleras i *Arbetsordning Riskkontroll* som fastställs av Avanza Pensions styrelse. Vidare rapporterar ansvarig för Riskkontroll direkt till styrelsen i Avanza Pension och har en stående punkt vid varje ordinarie styrelsemöte. Därutöver finns möjlighet att löpande vid behov rapportera direkt till VD och styrelsens ordförande.

Riskkontroll ansvarar för etablerandet och uppföljningen av en ändamålsenlig riskpolicy samt regler och rutiner för företagets riskhantering. Företagets ledning tar aktiv del i framtagandet av riktlinjer för riskhanteringen. Dessa riktlinjer utvärderas och förändras löpande främst på initiativ från Riskkontroll. Riskhanteringen sker inom varje avdelning under överseende av och kommunikation med Riskkontroll.

Riskkontrollfunktionen har ansvaret för en oberoende kontroll av samtliga risker som kan utsätta Gruppen för risk. Riskkontroll har därmed ett brett perspektiv. *Riskkontrollfunktionen* ska säkerställa att Avanza Pensions risktagande överensstämmer med den riskpolit styrelsen har beslutat om, men också att Avanza Banks risker hanteras enligt de riktlinjer som finns.

Om de av Avanza Pensions styrelse fastställda mandaten eller de av VD beslutade limiterna eller anvisningarna överskrids ska *Riskkontroll* försäkra sig om att rättställande åtgärder vidtas snarast möjligt. Avvikelse rapporteras omgående till VD, som beslutar om eventuella åtgärder. I det fall inga åtgärder vidtagits inom en rimlig tid, och det rör sig om ett överskridande av en limit eller anvisning som beslutats av styrelsen ska Riskkontroll lämna en rapport till Avanza Pensions styrelse.

Regelefterlevnadsfunktionen (compliance)

Funktionen för *Regelefterlevnad* (compliance) är, liksom funktionen för *Riskkontroll*, organisatoriskt inordnad under VD i Avanza Bank.

Från Avanza Pensions perspektiv innebär det att funktionen för *Regelefterlevnad* är utlagd till Avanza Bank enligt uppdragsavtal. Det yttersta ansvaret för den utlagda verksamheten och ansvaret för att Avanza Pension fullgör de skyldigheter som följer av lag och andra författningar som reglerar Pensions verksamhet åvilar dock Avanza Pensions VD och styrelse. Avanza Pensions ansvar och uppgifter regleras i *Arbetsordningen för Compliance* som fastställs av styrelsen i Avanza Pension.

Vidare rapporterar ansvarig för *Regelefterlevnad* direkt till styrelsen i Avanza Pension och har en stående punkt vid varje ordinarie styrelsemöte. Därutöver finns möjlighet att löpande vid behov rapportera direkt till VD och styrelsens ordförande. *Regelefterlevnad* deltar inte i utförandet av tjänster i verksamhet som *Regelefterlevnad* kontrollerar, utan arbetar oberoende från sådan verksamhet.

Funktionen för *Regelefterlevnad* ansvarar för att identifiera risker som finns för att Avanza Pension, Avanza Bank eller Avanza Fonder inte fullgör sina förpliktelser enligt lagar, förordningar och andra regler som gäller de tillståndspliktiga verksamheterna. *Regelefterlevnad* kontrollerar även att lagar, förordningar och andra regler hanteras av Gruppens olika bolag.

Inom Avanza Grupp föreslår VD och styrelser de interna regler, rutiner och åtgärder som behöver införas för att minimera risker för bristande regelefterlevnad och för att möjliggöra för FI att utöva en effektiv tillsyn. Funktionen för *Regelefterlevnad* kontrollerar och bedömer regelbundet om de åtgärder och rutiner som Avanza Grupp infört är lämpliga och effektiva samt utvärderar åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i företagets regelefterlevnad.

Funktionen för *Regelefterlevnad* ska ge råd och stöd till relevanta personer som utför tjänster samt löpande informera och utbilda VD, styrelse och anställda om vid var tid gällande regler för den tillståndspliktiga verksamhet som Avanza Grupp bedriver. Kunskap om gällande regler sprids genom bolagets regelverk, utbildningsinsatser och annan information.

5. Internrevisionsfunktion

Avanza Gruppens funktion för *internrevision* är åtskild från och oberoende av Avanza Bank, Avanza Pension och Avanza Fonders övriga funktioner och verksamhet. *Internrevisionsfunktionen* utför sina uppgifter opartiskt.

Avanza Bank Holding AB har valt att lägga ut funktionen för internrevision på en tredje part (OMEO Financial Consulting AB, organisationsnummer 556631-2327) (OMEO). Syftet med att lägga ut internrevision externt är att säkerställa kvalitet och oberoende samt minska intressekonflikter i utvärdering och granskning. Det är vidare lämpligt med hänsyn till komplexiteten, kostnadseffektiviteten och de inneboende riskerna i Avanzakoncernens verksamhet eftersom det är oproportionerligt för enskilda bolag inom koncernen att anställa internrevision. Det skapar även förutsättningar för internrevision att opartiskt granska de koncerngemensamma kontrollfunktionerna Compliance och Riskkontroll.

6. Aktuariefunktion

Avanza Pensions aktuariefunktion har lagts ut på extern part, FM Försäkringsmatematik AB (organisationsnummer 556589-4929) i syfte att säkerställa kvalitet och oberoende.

Ansvar och uppgifter regleras i Arbetsordning Aktuarie som fastställs av styrelsen. Vidare rapporterar ansvarig aktuarie direkt till styrelsen i Avanza Pension och ska till varje ordinarie styrelsemöte ta fram en Aktuarierapport innehållande det försäkringstekniska utfallet av riskförsäkringsverksamheten. I övrigt rapporterar aktuarien löpande till Avanza Pensions VD.

Aktuariefunktionen ska medverka vid sådana beräkningar och utredningar som regleras av de försäkringstekniska riktlinjerna och de försäkringstekniska beräkningsunderlagen samt initiera och vidareutveckla utformningen av dessa dokument. Aktuarien ska göra fortlöpande beräkningar och kontroller av Avanza Pensions kapitalbas och solvenskapitalkrav, samt vara delaktig i genomförandet av Avanza Pensions risk- och solvensbedömning.

7. Uppdragsavtal

Avanza Pension lägger ut delar av verksamheten till uppdragstagare, såväl inom som utom den egna koncernen. Styrelsen och VD ansvarar dock alltid för den verksamhet som lagts ut.

För att VD och styrelse i Avanza Pension ska kunna utöva en effektiv kontroll av att utlagd verksamhet bedrivs på ett sunt sätt och i enlighet med de olika interna instruktioner som Avanza Pension antagit, krävs en löpande uppföljning av verksamheten samt kontroller som säkerställer att rapporteringen på ett rimligt sätt återspeglar verksamheten.

Verksamhet får endast läggas ut i den mån kompetensen hos uppdragstagaren samt dennes möjlighet att långsiktigt fullgöra sitt uppdrag av Avanza Pensions styrelse kan bedömas som tillfredsställande. I anslutning till utläggning av verksamhet, såväl inom som utanför Avanza, ska beredskapsplaner och strategier för hur uppdraget ska kunna avslutas och verksamheten återtas till företaget upprättas, utan betydande störningar av viktig verksamhet.

Det har ålagts VD att löpande under året inhämta och återrapportera till styrelsen i Avanza Pension om den utlagda verksamheten. VD ska vidare säkerställa att Avanza Bank vid utförandet av utlagd verksamhet tillämpar och upprätthåller en beredskapsplan för katastrofer samt regelbundet testar backupfunktioner med hänsyn till utlagd verksamhet i enlighet med en kontinuitetsplan. VD ska även säkerställa att Avanza Pension, dess revisorer och de behöriga myndigheterna har tillgång till uppgifter om den utlagda verksamheten samt tillträde till lokaler där den utlagda verksamheten bedrivs.

Styrelsen utvärderar och beslutar om utlagd verksamhet minst årligen. Vidare är det styrelsens ansvar att tillse att dessa funktioner övervakas och att riskerna med utläggandet hanteras på ett fullgott och effektivt sätt samt att samtliga tillämpliga lagar och andra författningar följs.

Mellan Avanza Pension och Avanza Bank har det ingåtts Samarbetsavtal vilket även inkluderar Uppdragsavtal för utlagd verksamhet där Avanza Bank åtar sig att bl.a. agera som depåinstitut för de tillgångar som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. För varje enskild försäkring finns knutet en depå i Avanza Bank.

I Uppdragsavtalet med tillhörande bilagor finns noga reglerat vilken verksamhet som Avanza Pension har lagt ut till Avanza Bank samt att det är noga specificerat hur den utlagda verksamheten ska utföras. Banken har däri bland annat uppdragits att utföra administrativa åtaganden samt bistå med övriga tjänster såsom de centrala funktionerna för *Riskkontroll*, *Regelefterlevnad* samt *Klagomålsansvarig* och *Centralt funktionsansvarig för frågor rörande penningtvätt och finansiering*

av terrorism. I avtalet åtar sig även Avanza Bank att utföra åtgärder för grundläggande- respektive skärpt kundkännedom samt löpande penningtvättskontroll.

Avanza Pension behåller det fulla ansvaret även för delar av verksamheten som lagt ut genom uppdragsavtal. Avanza Pension har genom avtal uppdragit åt OMEO att agera som funktion för internrevision. Avanza Pension har även genom avtal uppdragit åt Försäkringsmatematik AB att agera som aktuariefunktion. Från tid till annan anlitar Avanza Pension även FCG för att få ytterligare perspektiv och andra utlåtanden på solvenskapitalkravsfrågor.

OMEO är även Avanza Bank Holding AB:s internrevisor. OMEO utför därmed olika interna revisionsuppdrag i Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB. Vidare används Attollo AB för hjälp med rapportering till Finansinspektionen.

8. Övrig information

Avanza Pension beräknar solvenskapitalkrav i enlighet med solvens 2-direktivets standardmodell. Avanza Pension har inte tillstånd att använda interna solvenskravsberäkningsmodeller.

Avanza Bank beräknar kapitalkrav enligt kapitaltäckningsförordningen (CRR), kapitaltäckningsdirektivet (CRD) och Finansinspektionens PM. Avanza Bank beräknar kapitalkrav enligt schablonmetoder. Avanza Bank har inte tillstånd att använda interna kapitaltäckningsmodeller. Avanza Fonder har också ett kapitalkrav. Kapitalkravet är mestadels operativt och beräknas enligt schablonmetod.

C. Riskprofil

Avanza Pension har tillstånd att tillhandahålla traditionell försäkring med villkorad återbäring (*depåförsäkring*) och fondförsäkring i enlighet med 2 kap 12 § punkterna I a och III försäkringsrörelselagen (2010:2043).

Inom ramen för tillståndet tillhandahåller Avanza Pension:

- kapitalförsäkring,
- tjänstepensionsförsäkring, (kan tecknas med respektive utan återbetalningsskydd) och
- privat pensionsförsäkring, (kan tecknas med respektive utan återbetalningsskydd)

Avanza Pension har tidigare tillhandahållit kapitalpensionsförsäkringar samt avtalspensionsförsäkringar, dessa produkter kan inte nytecknas. Därmed befinner sig dessa produkter i "run-off", d.v.s. de avvecklas i takt med att kapitalet tas ut.

För kapitalförsäkring gäller att en procent utöver försäkringsvärdet tillfaller angiven förmånstagare vid den försäkrades dödsfall under förutsättning att försäkrad är densamma som försäkringstagaren. I annat fall tillfaller försäkringsvärdet inklusive en procent till försäkringstagaren. Avanza Pension tillhandahåller försäkringar till såväl fysiska personer som juridiska personer.

Avanza Pensions livförsäkringsprodukter är av utpräglad spar- eller investeringskaraktär. Hos Avanza Pension erbjuds kunderna möjligheten att via Internet själva sköta förvaltningen av försäkringskapitalet. Kunderna kan placera i de värdepapper som vid var tid framgår i Avanza Pensions placeringsriktlinjer för privata pensions-, tjänstepensions- och kapitalförsäkringar.

Avanza Pensions kunder bestämmer på egen hand hur deras respektive medel ska förvaltas (inom ramen för placeringsriktlinjerna för respektive försäkringsprodukt) och Avanza Pension tar ingen aktiv del i denna förvaltning. Investeringarna görs dock i Avanza Pensions namn och det är Avanza Pension som blir registrerad ägare av kundernas samlade värdepappers- och fondinnehav. Kunderna har genom försäkringen en fordran på Avanza Pension som exakt motsvarar värdet av värdepappers- och fondinnehaven.

Vid utbetalning tillhandahåller Avanza Pension *fondförsäkring* vad avser privatpensionsförsäkring, tjänstepensionsförsäkring, kapitalpensionsförsäkring samt avtalspensionsförsäkring. Premier för fondförsäkringar ska investeras i värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och/eller i specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Värdepapper och andra instrument som Avanza Pensions kunder valt att placera kapital i finns avskilda i depå hos Avanza Pensions systerbolag Avanza Bank. Kundernas likvida medel ska förvaras på likvidkonto kopplat till depå i Avanza Bank eller på konto hos systemviktigt institut i Sverige.

Riskaptit definieras som den risk Avanza Pension är beredd att acceptera för att uppnå sina strategiska mål.

- Avanza Pension fokuserar på sparprodukter inom pensions- och försäkringssparande så som pensionsförsäkringar, tjänstepensioner samt kapitalförsäkringar, men erbjuder också riskförsäkringar i samarbete med Euro Accident.
- Avanza Pensions försäkringstagare bestämmer själva hur pengarna placeras. Avanza Pension ger inte några garantier och försäkringstagarna står för hela placeringsrisken. Avanza Pensions försäkringstekniska risker är mycket begränsade.
- Avanza Pension ska ha en kapitalnivå som överstiger 20 procent det som krävs av FI och vad som regleras i enlighet med lag. Understiger kapitalnivån en solvenskvot om 1,20 ska det finnas en beredskapsplan för att önskad kapitalnivå ska uppnås.
- Avanza Pension ska kunna lämna utdelning enligt sin policy. Utdelningen ska inte vara högre än att Avanza Pension hela tiden har en kapitalbas som är tillräcklig för den verksamhet som bedrivs med hänsyn tagen till de kapitaltäckningskrav som kan förutses för det kommande året.

Avanza Bank har tillstånd att bedriva bank- och värdepappersrörelse i enlighet med XXX. Med det menas att Avanza Bank får ta emot inlåning från allmänheten, tillhandahålla depåer till kunder och erbjuda kunder möjligheten att spara i olika finansiella instrument eller produkter.

Avanza Bank har en mycket konservativ riskprofil. Avanza Banks övergripande idé och omsorg är att bankens kunder och inlånare inte ska utsättas för risk och att detta ska säkerställas i förväg. Nya lån- eller sparprodukter eller samarbeten godkänns endast efter en godkännanderprocess som omfattar fler instanser (*New Product Approval Process, NPAP*).

Avanza Banks riskprofil konkretiseras i vilka villkor som måste vara uppfyllda innan man blir beviljad värdepapperskredit eller bolån. Värdepapperskredit beviljas endast med likvida värdepapper som säkerhet och med låga belåningsgrader. Bolån beviljas endast om bolånet som andel av fastighetens värde (LTV, *loan-to-value*) understiger 50 %, om bolåntagaren klarar en kvar-att-leva-på-kalkyl (KALP) och om bolåntagaren har över 3 msek i förvaltad finansiellt kapital hos Avanza vid beviljningstillfället. För att minimera koncentrationsrisk beviljas endast bolån upp till 10 000 tsek per bolåntagare.

Avanza Banks riskprofil konkretiseras även i de limiter och motparter som överskottslikviditet bankens styrelse beslutar om. Avanza Bank bedriver ingen handel med kundernas inlåning och all överskottslikviditet placeras antingen på *over-night* konto hos systemviktiga banker eller i mycket likvida, värdebeständiga och säkerställda räntebärande värdepapper emitterade av staten eller systemviktiga banker. Överskottslikviditet placeras så att Avanza Banks kunder när som helst ska kunna få ut sin inlåning utan att Avanza Bank tvingas sälja finansiella värdepapper i ett ofördelaktigt ränteläge (i praktiken plötsligt höjda räntor).

Avanza Banks förebyggande arbete för att minimera risk lett till endast 9 000 tsek (9 msek) i samlade kreditförluster under 16 års verksamhet.

1. Teckningsrisk

Försäkringsteknisk risk är risken för att Avanza Pensions antaganden om livslängd och dödlighet inte överensstämmer med verkligheten. Felaktiga beräkningar vad gäller ovanstående kan t ex föranleda att felaktiga riskpremier tas ut för kapitalförsäkringar och att felaktig arvsvinst tilldelas pensionsförsäkringar utan återbetalningsskydd.

Normalt sett brukar försäkringsbolag vidta olika åtgärder för att minimera teckningsrisken. Dessa åtgärder vidtas innan försäkring beviljas eller genom att i försäkringsavtalet relatera premien till självriskens nivå vid skada. Så t.ex. är det vanligt att försäkringsbolag som tecknar sjukförsäkring kräver grundliga hälsokontroller av personer som vill teckna sjukförsäkring *innan* sjukförsäkring beviljas. Genom att göra grundliga hälsokontroller *innan* försäkring beviljas säkerställs att försäkringsbolaget inte drabbas av ett snedvridet urval av riskabla försäkringstagare. Ett annat exempel är självrisk vid bilförsäkring. Genom att relatera bilförsäkringens premie till försäkringstagarens självrisk kan försäkringsbolaget kontrollera för risken att drabbas av ett snedvridet urval av bilförare som kan tänkas utsätta sig själv och tredje part för stora risker vars kostnader drabbar försäkringsbolaget, inte bilföraren.

Med ovanstående om teckningsrisk i åtanke kan man bättre förstå Avanza Pensions teckningsrisk. Även om förmånstagare till kapitalförsäkrad erhåller 101 procent av kapitalförsäkrads kapital vid dödsfall är kapitalförsäkring en försäkringsprodukt med ytterst lågt riskmoment. En kapitalförsäkrad med 1 msek i kapital som avlider ger förmånstagare 1 msek + 1 procent i försäkringsersättning, d.v.s. 10 000 kronor. Ytterst få personer tecknar kapitalförsäkring för att säkerställa att förmånstagare får 1 procent ytterligare i kapital vid försäkrads dödsfall. Med andra ord, teckningsrisken vid kapitalförsäkring är låg. För höga försäkringskapital kräver Avanza Pensions återförsäkringsbolag en hälsodeklaration eller en läkarundersökning, som fungerar som en medicinsk riskbedömning vid teckning av kapitalförsäkring.

För tjänstepension med återbetalningsskydd finns ingen teckningsrisk för Avanza Pension. Om förmånstagare av tjänstepension avlider betalas intjänad tjänstepension ut till efterlevande och inget mer. Därmed finns ingen teckningsrisk.

2. Marknadsrisk

Avanza Pension är inte exponerad för marknadsrisk i form av aktiekurs- eller ränterisk till följd av att Avanza Pension inte placerar för egen räkning.

Det innebär inte att Avanza Pensions kunder inte är exponerade mot marknadsrisk. Tvärtom, eftersom det är Avanza Pensions kunder som själva placerar sitt kapital i olika finansiella instrument

(t.ex. aktier eller obligationer) eller i finansiella produkter (t.ex. olika slag av fonder) är kundernas kapital kontinuerligt utsatt för marknadsrisk.

Avanza Bank är inte utsatt för marknadsrisk i och med att banken ej bedriver handel med kundernas inlåning. All överskottslikviditet placeras antingen over-night hos systemviktiga banker eller i mycket likvida, värdebeständiga och säkerställda räntebärande finansiella värdepapper emitterade av svenska staten eller systemviktiga banker. All placering hålls till förfall och Avanza Bank säkerställer att kuponger och förfall på obligationer sker jämt över tiden så att kunderna vid var tid kan få tillgång till sin inlåning.

3. Kreditrisk

Avanza Pension är inte exponerad mot kreditrisk. Avanza Pension beviljar inte kredit.

Avanza Bank beviljar kredit med antingen värdepapper eller bostadsfastighet som säkerhet. Villkoren för att få värdepappers- eller bolånekredit är mycket hårda.

För att få värdepapperskredit krävs klarad kvar-att-leva-på-kalkyl och varje belåningsbart värdepapper har väl tilltagna riskmarginaler. Det innebär att endast en liten del av ett värdepappers marknadsvärde kan belånas. Under Avanza Banks 16-åriga levnadshistoria är de totala kreditförlusterna 9 000 tsek.

Bolån beviljas endast om bolånet som andel av fastighetens värde (LTV, *loan-to-value*) understiger 50 %, om bolåntagaren klarar en kvar-att-leva-på-kalkyl (KALP) och om bolåntagaren har över 3 msek i förvaltad finansiellt kapital hos Avanza vid beviljningstillfället. För att minimera Avanza Banks koncentrationsrisk beviljas endast bolån upp till 10 000 tsek per bolåntagare. Avanza Bank har aldrig haft kreditförluster på bolån.

4. Likviditetsrisk

Avanza Pensions är inte exponerad för likviditetsrisk till följd av att Avanza Pension inte placerar för egen räkning. Avanza Pensions kunder kan drabbas av likviditetsrisk i den bemärkelse att de har placerat sitt kapital i illikvida finansiella värdepapper som kan vara svåra att både köpa eller sälja på kort varsel till det pris man förväntat sig. Men denna likviditetsrisk påverkar inte Avanza Pension som bolag. Risken påverkar Avanza Pensions kunder.

Om Avanza Pensions kunder väljer att hålla sitt kapital som likvida medel uppstår inlåning hos Avanza Bank. Avanza Bank placerar inlåningen enligt de riktlinjer för godkända motparter, limiter och löptider som gäller.

Avanza Banks likviditetsrisk är risken att Avanza Bank inte har tillräckligt med likvida och värdebeständiga finansiella tillgångar för att tillgodose bankens kunder (därmed Avanza Pension) vid en uttags- eller investeringsanstormning.

Avanza Bank mäter likviditetsrisken löpande och följer Finansinspektionens likviditetskrav. All inlåning placeras i likvida och värdebeständiga finansiella värdepapper som hålls till förfall. Avanza Bank håller inte på med egenhandel, d.v.s. köp och sälj av finansiella värdepapper med kundernas inlånade medel för att maximera avkastning. Istället placeras inlåningen hos flera olika motparter upp till en limit fastställd av Avanza Banks styrelse. Vidare placeras inlåningen med en jämn

förfallostruktur för att säkerställa att kundernas likvida behov kan tillgodoses utan försäljning av värdepapper.

Formellt sett är Avanza Pension *en* kund hos Avanza Bank. I praktiken består den inlåning som kommer från Avanza Pension av *många* små summor inlåning från Avanza Pensions *alla* kunder. Dessa kunder agerar oberoende av varandra, vilket innebär att kraftiga uttags- eller investeringsanstormningar hos Avanza Bank blir mindre sannolika.

5. Operativ risk

Avanza Gruppns strategi kring operativa risker är att arbeta metodiskt, strukturerat och proaktivt. Strategin är en del av den uppsatta riskkaptiten. Den proaktiva delen är framåtblickande och kan sammanfattas med följande punkter.

- Stark riskkultur
- Incidentrapportering
- Riskindikatorer
- Kontinuitetshantering
- Nya produkter ska tas fram enligt godkänd process och riktlinje NPAP (*New Product Approval Process*)
- Riskhanteringsprocess

Överträdelser och riskindikatorer mot riskkaptit och limiter ska rapporteras.

Operativa förluster över fastställd limit ska rapporteras till styrelsen.

Alla bolag i Avanza Grupp ska efterleva all finansiell reglering. Avanza Grupp ska inte ha någon acceptans för medvetna överträdelser.

6. Övriga materiella risker

Avanza Pension har tre motparter: Återförsäkringsföretaget som Avanza Pension köper återförsäkring från, Avanza Bank och svenska systemviktiga banker.

- Återförsäkringsföretaget är en motpart till följd av att Avanza Pension har ingått återförsäkringsavtal med företaget.
- Avanza Bank är en motpart till följd av att det till varje enskild försäkring finns en depå i Avanza Bank. Det totala depåvärdet som Avanza Pension har hos Avanza Bank har Avanza Pensions kunder en fodran på Avanza Pension. Utöver det har Avanza Pension utlagd verksamhet till Avanza Bank.
- Svenska systemviktiga banker är motparter när likvida medel deponeras hos dem.

Motpartsrisken definieras som risken att en motpart inte kan leverera sin del av ett avtal i enlighet med avtalets villkor. Återförsäkringsföretaget har AA- ("very strong") i kreditbetyg från Standard & Poor's och A+ ("Superior") från A.M. Best. Motpartsrisken är därför låg gentemot återförsäkringsföretaget.

Avanza Bank är väl kapitaliserad. Enligt Avanza Banks IKLU för år 2016 per 2016-06-30 bedömdes det interna kapitalbehovet uppgå till 157,4 msek, samlat kapitalkrav beräknades till 615 msek, medan faktisk kapitalbas var 777 msek.

Enligt Avanza Banks periodiska kapital- och likviditetsredovisning per 2016-12-31 var bankens totala kapitalkvot 18,8 procent. Den kvoten kan jämföras med minimikapitalkravet om 8 procent. Inkluderas buffertkraven ska kvoten jämföras med 12 procent.¹¹

Avanza Banks motparter är svenska staten, systemviktiga banker och enskilda kommuner med hög kreditvärdighet. Inlåning placeras på konto hos svenska systemviktiga banker, i statsobligationer eller bankers säkerställda obligationer som har förtur vid konkurs. De svenska storbankerna har höga kreditbetyg.

7. Övrig information

I händelse av att Avanza Pension eller något bolag i Avanza Grupp (väsentligen Avanza Bank) råkar ut för kraftigt försämrat resultat med otillfredsställande kapitalbas som följd ska åtgärder vidtas för att tillskjuta medel för att återställa kapitalbas.

Funktion CFO ansvarar för att hantera Avanza Gruppens kapitalbas.

Avanza Gruppens kapital- och beredskapsplan omfattar många olika åtgärder och de åtgärder som listas ska inte ses som uttömmande. Ej heller ska åtgärderna ses som rangordnade. Vad som är en lämplig åtgärd vid kraftigt försämrat resultat är situationsberoende.

Utgångspunkten för Avanza Pension är att dess kapitalbas vid var tid ska överstiga solvenskapitalkravet med 20 procent. Detta säkerställs genom ORSA:ns framåtblickande grundscenarion, stressning av grundscenariot, samt känslighetsanalys av solvensberäkningarna.

Utgångspunkten för Avanza Bank är att den interna kapitalplaneringsbufferten vid var tid ska uppgå till minst 2 procent av de riskviktade tillgångarna. Den interna kapitalplaneringsbufferten är utöver det samlade minimikapitalkravet enligt kapitaltäckningsförordningen (CRR), det kombinerade buffertkravet enligt kapitaltäckningsdirektivet (CRD), samt ytterligare pelare 2-baskrav.

Om Avanza Pensions eller Avanza Banks kapitalbas understiger eller förväntas understiga de interna riktlinjerna ska åtgärder vidtas.

Avanza Pension:

- kan sänka eller ställa in utdelningen till Avanza Bank Holding AB.
- kan be ägarna i Avanza Bank Holding AB att tillskjuta mer kapital.
- kan avgiftsbelägga de produkter som erbjuds, vilket skulle öka Avanza Pensions intäkter.
- kan sänka driftkostnaderna eller den expansionstakt som planeras. Detta skulle öka framtida resultat och därmed kapitalbasen.
- kan ingå avtal om återförsäkring och därmed minska ersättningarna som betalas ut till förmånstagare av kapitalförsäkringar.
- kan begränsa försäkringstagarnas investeringsuniversum, vilket skulle minska volatilitetsantagandet som används i Solvensk 2-direktivets standardformel för solvenskapitalkrav. Detta skulle minska solvenskapitalkravet.

Avanza Bank:

¹¹ <http://investors.avanza.se/sv/kapitaltackningsrapporter>

- kan skifta Avanzas exponeringar, från exponeringar med höga riskvikter till exponeringar med låga riskvikter. Överskottslikviditetsförvaltning kan t.ex. skiftas från svenska systemviktiga banker till motpart svenska staten.
- kan utge förlagslån eller andra typer av instrument som kan utgöra primärkapitaltillskott eller supplementärkapital
- kan be ägarna att tillskjuta mer kapital.

I Avanza Banks interna kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU), liksom i Avanza Banks fullständig återhämningsplan finns utförliga förklaringar till olika åtgärder.

D. Värdering för solvensändamål

1. Tillgångar

Avanza Pensions tillgångar marknadsvärderas. Avanza Pensions tillgångar är kundernas kapital som kunderna själva ansvarar för förvaltningen över. Det innebär att kunderna, självständigt, placerar i olika finansiella instrument. Tillgångarnas värden varierar med upp- och nedgångar av priser på de finansiella marknaderna.

2. Försäkringstekniska avsättningar

Avanza Pensions tillgångar i balansräkningen som tillhör Avanza Pensions kunder har en identisk motsvarande post på balansräkningens skuldsida benämnd försäkringstekniska avsättningar.

3. Andra skulder

Avanza Pension har inga andra skulder än de som redovisas som skulder till kunder.

4. Alternativa värderingsmetoder

Avanza Pension använder sig av marknadsvärderingsmetoden. Avanza Pension har ingen alternativ värderingsmetod.

5. Övrig information

Avanza Bank konsoliderad situations skulder består av eget kapital, förlagslån och inlåning från allmänheten. Inlåning från allmänheten utgör knappt 93 procent av totala skulder per 2016-12-31. Av den totala inlåningen är cirka 65 procent placerad på konto eller i likvida och värdebeständiga finansiella värdepapper. All inlåning är garanterad av den statliga insättningsgarantin.

E. Finansiering (Kapitalförvaltning)

Avanza Pension finansieras till sin helhet av courtage när kunderna handlar finansiella värdepapper, fondprovisioner när kunderna placerar kapital i olika fonder, samt valutaväxlingsavgifter när kunderna handlar finansiella instrument i utländsk valuta.

Avanza Pension har inga fasta avgifter, t.ex. depåavgifter.

1. Kapitalbas

I tabell 4 visas Avanza Gruppens kapitalbas per 2016-12-31. Av tabellen framgår att Avanza Gruppens kapitalbas beräknas som koncernens egna kapital inklusive Avanza Pensions nettovärde och förlagslånet, varpå olika justeringar görs.

Inom Avanza Grupp finns inga legala hinder att föra över kapitalbas mellan olika bolag. Det är t.ex. möjligt att föra över kapitalbas från Avanza Bank till Avanza Pension eller tvärtom utan några begränsningar.

	2016
Eget kapital koncernen	1 308 000
Föreslagen/antagen utdelning	- 313 000
Eget kapital finansiella konglomeratet (primärkapital)	995 000
Tillkommer	-
Solvenskapital (NPV)	2 340 000
Förlagslån	92 000
Avgår	-
Immateriella anläggningstillgångar	- 62 000
Uppskjutna skattefordringar	- 1 000
Total kapitalbas	3 364 000

Tabell 4: Avanza Grupps kapitalbas

Avanza Pensions kapitalbas består dels av det egna kapitalet, dels av nuvärdet av nettoflödet mellan framtida intäkter och kostnader sett i ett 120-årigt perspektiv. Avanza Pensions kapitalbas består endast av "tier 1 unrestricted capital", vilket innebär att det Avanza Pensions kapitalbas är av högsta kvalitet.

2. Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

I tabell 5 visas Avanza Grupps solvenskapitalbas och solvenskapitalkrav per 2016-12-31. Av tabellen framgår att Gruppens kapitalbas består av koncernens egna kapital som justeras med föreslagen utdelning. Därefter läggs ett solvenskapital som utgörs av en nuvärdesberäkning. Slutligen dras immateriella tillgångar och upplupna skattefordringar från kapitalbasen.

Kapitalbasen jämförs med Avanza Grupps kapitalkrav som består av krav riktade mot olika enheter i Gruppen. Av tabellen framgår att Avanza Grupps kapitalbas överstiger kapitalkraven och att Avanza Grupps solvenskvot är 1,66.

Kapitalbas (tsek)	2016-12-31
Eget kapital koncernen	1 308 000
Föreslagen/antagen utdelning	- 313 000
Eget kapital finansiella konglomerat (primärt kapital)	995 000
Tillkommer	
Solvenskapital (NPV)	2 340 000
Förlagslån	92 000
Avgår	-
Immateriella anläggningstillgångar	- 62 000
Uppskjutna skattefordringar	- 1 000
Total kapitalbas	3 364 000
Kapitalkrav per sektor	
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	1 432 000
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	598 000
varav tillkommande buffertkrav	184 000
varav tillkommande pelare 2-krav	30 000
Totalt kapitalkrav	2 030 000
Överskott av kapital	1 334 000
Kapitalbas/Kapitalkrav	1,66

Tabell 5: Avanza Grups kapitalbas och kapitalkrav

I tabell 6 visas Avanza Pensions solvenskapitalkravberäkning, inklusive beräkningen av minimikapitalkravet per datum 2016-12-31. Avanza Pension använder sig av solvens 2-direktivets standardmodell vid solvensberäkningar.

Av tabellen framgår att solvenskapitalkravet (SCR) uppgick till 1 431 624 tkr per 2016-12-31. SCR utgörs av summan av BSCR och SCRoP (dessa visas också i tabellen).

Då SCR överstiger minimikapitalkravet (MCR) om 531 539 tkr blir SCR bindande.

Solvenskapitalkravet ska jämföras med Avanza Pensions kapitalbas. Kapitalbasen utgörs av det diskonterade nettot av framtida intäcks- och kostnadsflöden (NPV – *net present value*) plus det egna kapitalet med avdrag för antagen utdelning.

Av tabellen framgår att NPV beräknades till 2 339 638 tkr, medan det egna kapitalet med avdrag för antagen utdelning var 88 229 tkr. Sammanlagd kapitalbas uppgick till 2 427 867 tkr. Solvenskvoten (kapitalbas som andel av SCR) uppgick till 1,6959 per 2016-12-31.

Utfall	Egentligen AP:s skuldsida		Bästa skattningen av tillgångar?			
Produkt	Tillgångar/FTA	NPV	BE brutto	Andel	NPV / T	RM / BE
Kapitalförsäkring	57 897 209	1 638 722	56 258 487	70%	2,83%	
P och T med återbetalningsskydd	17 064 849	633 770	16 431 079	27%	3,71%	
P och T utan återbetalningsskydd	972 117	67 146	904 971	3%	6,91%	
Summa	75 934 175	2 339 638	73 594 537	100%	3,08%	0,0%

Solvenskvot före eget kapital	1,6343
Eget kapital inklusive antagen utdelning	88 229
Solvenskvot efter eget kapital	1,6959

Basic Solvency Requirement (BCSR)	1 418 191
-----------------------------------	-----------

Solvency Capital Requirement Operational Risk (SCRop)	13 433
---	--------

Solvency Capital Requirement (SCR)	1 431 624
------------------------------------	-----------

Minimum Capital Requirement (MCR)	531 539
Linear MCR	531 539
MCR cap	644 231
MCR floor	357 906
Combined MCR	531 539
Absolute floor of the MCR (AMCR)	36 489

Tabell 6: Avanza Pensions solvenskapitalkravsberäkning

3. Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet

Ej tillämpligt för Avanza Pension.

4. Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

Avanza Pension använder sig av solvens 2-direktivets standardmodell. Avanza Pension använder inga interna modeller.

5. Överträdelser av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

Avanza Pension är väl kapitaliserat. Per 2016-12-31 var solvenskvoten 1,6959. En kvot över 1,0 innebär att Avanza Pension kan fullfölja alla sina framtida åtaganden gentemot sina kunder.

6. Övrig information

Ingen övrig information.

5 Appendix

Här redovisas kvantitativ informationen enligt EU-kommissionens förordning 2015/2452.

Kvantitativ mall som ska användas för rapportering GRUPP artikel 5	Motsvaras av blad	Mall applicerbar på Försäkringsgruppen	Kommentar
S.32.01.22	S.32.01.04	x	
S.02.01.02	S.02.01.02	x	
S.05.01.02	S.05.01.02	x	
S.05.02.01			Avanza Grupp har endast verksamhet i Sverige. Se flik S.05.01.02.
S.22.01.22			Avanza Grupp har inga långsiktiga garantier. Ej tillämplig för Avanza Grupp.
S.23.01.22	S.23.01.04	x	
S.25.01.22	S.25.01.04	x	Avanza Gruppens solvenskapitalkrav.
S.25.02.22			Avanza Grupp beräknar inte solvenskapitalkrav med partiell intern modell. Ej tillämplig för Avanza Grupp. Se mall S.25.01.22.
S.25.03.23			Avanza Grupp beräknar inte solvenskapitalkrav med fullständig intern modell. Ej tillämplig för Avanza Grupp. Se mall S.25.01.22.

S.02.01.02

Balance sheet

S.02.01.02.01

Balance sheet

	Solvency II value	
	C0010	
Assets		
Goodwill	R0010	
Deferred acquisition costs	R0020	
Intangible assets	R0030	
Deferred tax assets	R0040	
Pension benefit surplus	R0050	
Property, plant & equipment held for own use	R0060	500 017
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	R0070	74 789 769 631
Property (other than for own use)	R0080	
Holdings in related undertakings, including participations	R0090	1 251 585 202
Equities	R0100	41 329 280 115
Equities - listed	R0110	41 305 513 117
Equities - unlisted	R0120	23 766 998
Bonds	R0130	1 728 001 720
Government Bonds	R0140	16 104 345
Corporate Bonds	R0150	1 269 087 845
Structured notes	R0160	442 809 530
Collateralised securities	R0170	
Collective Investments Undertakings	R0180	23 298 930 164
Derivatives	R0190	128 819 613
Deposits other than cash equivalents	R0200	
Other investments	R0210	7 053 152 817
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	R0220	2 401 003 546
Loans and mortgages	R0230	
Loans on policies	R0240	
Loans and mortgages to individuals	R0250	
Other loans and mortgages	R0260	
Reinsurance recoverables from:	R0270	
Non-life and health similar to non-life	R0280	
Non-life excluding health	R0290	
Health similar to non-life	R0300	
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	R0310	
Health similar to life	R0320	
Life excluding health and index-linked and unit-linked	R0330	
Life index-linked and unit-linked	R0340	
Deposits to cedants	R0350	
Insurance and intermediaries receivables	R0360	
Reinsurance receivables	R0370	
Receivables (trade, not insurance)	R0380	
Own shares (held directly)	R0390	
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	R0400	
Cash and cash equivalents	R0410	185 921 152
Any other assets, not elsewhere shown	R0420	363 345 316
Total assets	R0500	77 740 539 662
Liabilities		
Technical provisions – non-life	R0510	
Technical provisions – non-life (excluding health)	R0520	
Technical provisions calculated as a whole	R0530	
Best Estimate	R0540	
Risk margin	R0550	
Technical provisions - health (similar to non-life)	R0560	
Technical provisions calculated as a whole	R0570	
Best Estimate	R0580	
Risk margin	R0590	
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	R0600	71 267 511 624
Technical provisions - health (similar to life)	R0610	
Technical provisions calculated as a whole	R0620	
Best Estimate	R0630	
Risk margin	R0640	
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	R0650	71 267 511 624
Technical provisions calculated as a whole	R0660	73 533 171 629
Best Estimate	R0670	-2 265 660 005
Risk margin	R0680	
Technical provisions – index-linked and unit-linked	R0690	2 327 025 264
Technical provisions calculated as a whole	R0700	2 401 003 546
Best Estimate	R0710	-73 978 282
Risk margin	R0720	
Other technical provisions	R0730	
Contingent liabilities	R0740	
Provisions other than technical provisions	R0750	
Pension benefit obligations	R0760	
Deposits from reinsurers	R0770	
Deferred tax liabilities	R0780	
Derivatives	R0790	
Debts owed to credit institutions	R0800	
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	R0810	
Insurance & intermediaries payables	R0820	
Reinsurance payables	R0830	
Payables (trade, not insurance)	R0840	318 179
Subordinated liabilities	R0850	
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	R0860	
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	R0870	
Any other liabilities, not elsewhere shown	R0880	97 724 628
Total liabilities	R0900	73 692 579 695
Excess of assets over liabilities	R1000	4 047 959 967

S.23.01.04

Own funds

S.23.01.04.01

Own funds

		Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector						
Ordinary share capital (gross of own shares)	R0010	74 597 306	74 597 306			
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	R0020	0				
Share premium account related to ordinary share capital	R0030	0				
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	R0040	0				
Subordinated mutual member accounts	R0050					
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	R0060					
Surplus funds	R0070					
Non-available surplus funds at group level	R0080					
Preference shares	R0090	0				
Non-available preference shares at group level	R0100	0				
Share premium account related to preference shares	R0110	0				
Non-available share premium account related to preference shares at group level	R0120	0				
Reconciliation reserve	R0130	3 660 053 980	3 660 053 980			
Subordinated liabilities	R0140	0				
Non-available subordinated liabilities at group level	R0150	0				
An amount equal to the value of net deferred tax assets	R0160	0				
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	R0170					
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	R0180					
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	R0190					
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	R0200					
Non-available minority interests at group level	R0210					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds						
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	R0220					
Deductions						
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	R0230	369 894 202	369 894 202			
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	R0240					
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	R0250					
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	R0260					
Total of non-available own fund items	R0270					
Total deductions	R0280	369 894 202	369 894 202			
Total basic own funds after deductions	R0290	3 364 757 084	3 364 757 084			
Ancillary own funds						
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	R0300	0				
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	R0310	0				
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	R0320	0				
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	R0330	0				
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0340	0				
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	R0350	0				
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0360	0				
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	R0370	0				
Non available ancillary own funds at group level	R0380	0				
Other ancillary own funds	R0390	0				
Total ancillary own funds	R0400	0				
Own funds of other financial sectors						
Credit Institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund manager, financial institutions	R0410	881 691 000	881 691 000			
Institutions for occupational retirement provision	R0420					
Non regulated entities carrying out financial activities	R0430					
Total own funds of other financial sectors	R0440					
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1						
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	R0450					
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	R0460					
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0520	3 364 757 084	3 364 757 084			
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0530					
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0560	3 364 757 084	3 364 757 084			
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	R0570	3 364 757 084	3 364 757 084			
Consolidated Group SCR	R0590	1 431 623 896				
Minimum consolidated Group SCR	R0610	531 539 226				
Ratio of Eligible own funds to the consolidated Group SCR (excluding other financial sectors and the undertakings included via D&A)	R0630					
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	R0650	6,33				
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	R0660	3 364 757 084	3 364 757 084			
SCR for entities included with D&A method	R0670	377 996 000				
Group SCR	R0680	1 809 619 896				
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	R0690	1,86				

S.23.01.04

Own funds

S.23.01.04.02

Reconciliation reserve

		C0060
Reconciliation reserve		
Excess of assets over liabilities	R0700	4 047 959 967
Own shares (held directly and indirectly)	R0710	
Foreseeable dividends, distributions and charges	R0720	313 308 681
Other basic own fund items	R0730	74 597 306
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	R0740	
Other non available own funds	R0750	0
Reconciliation reserve	R0760	3 660 053 980
Expected profits		
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	R0770	2 339 638 287
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business	R0780	
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	R0790	2 339 638 287

S.25.01.04

Solvency Capital Requirement - for groups on Standard Formula

S.25.01.04.01

Article 112

Z0010

s2c_AO:x0

Basic Solvency Capital Requirement

		Net solvency capital requirement	Gross solvency capital requirement	Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios
		C0030	C0040	C0050
Market risk	R0010	870 517 712	872 295 175	
Counterparty default risk	R0020			
Life underwriting risk	R0030	922 908 444	924 826 098	
Health underwriting risk	R0040			
Non-life underwriting risk	R0050			
Diversification	R0060	-375 235 352	-376 008 028	
Intangible asset risk	R0070			
Basic Solvency Capital Requirement	R0100	1 418 190 804	1 421 113 245	

S.25.01.04

Solvency Capital Requirement - for groups on Standard Formula

S.25.01.04.02

Article 112

Z0010

s2c_AO:x0

Calculation of Solvency Capital Requirement

		Value
		C0100
Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0120	
Operational risk	R0130	13 433 092
Loss-absorbing capacity of technical provisions	R0140	-2 922 441
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	R0150	
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	R0160	
Solvency Capital Requirement excluding capital add-on	R0200	1 431 623 896
Capital add-ons already set	R0210	0
Solvency capital requirement for undertakings under consolidated method	R0220	1 431 623 896
Other information on SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	R0410	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	R0420	
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios	R0430	
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	R0440	
Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation	R0450	
Net future discretionary benefits	R0460	
Minimum consolidated group solvency capital requirement	R0470	531 539 226
Information on other entities		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	R0500	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	R0510	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	R0520	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non- regulated entities carrying out financial activities	R0530	
Capital requirement for non-controlled participation requirements	R0540	
Capital requirement for residual undertakings	R0550	
Overall SCR		
SCR for undertakings included via D and A	R0560	377 996 000
Solvency capital requirement	R0570	1 809 619 896

5.32.01.04.01

Undertakings in the scope of the group

Identification code of the undertaking	Country	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/non mutual)	Supervisory Authority	Ranking criteria (in the group currency)												
							Total Balance Sheet (for (re)insurance undertakings)	Total Balance Sheet (for other regulated undertakings)	Total Balance Sheet (non-regulated undertakings)	Written premiums net of reinsurance ceded under IFRS or local GAAP for (re)insurance undertakings	Turn over defined as the gross revenue under IFRS or local GAAP for other types of undertakings or insurance holding companies	Underwriting performance	Investment performance	Total performance					
							C0020	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160					
R0999																			
LEI/549300YVLC1QPUYG87	SWEDEN	Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	Life insurer	Limited Company	Non-mutual	Finansinspektionen	76 400 955 000				5 686 000			441 514 000	-561 000	167 574 000			
LEI/5493009VJC01E4H6HH77	SWEDEN	Avanza Bank AB	Credit institutions, investment firms and financial institutions	Limited Company	Non-mutual	Finansinspektionen		24 442 235 797				676 198 106					235 412 422		
LEI/54930012OZH4P83JSP25	SWEDEN	Avanza Fonder AB	UCITS management companies as defined in Article 1 (54) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	Limited Company	Non-mutual	Finansinspektionen		4 958 000				7 593 000					0		
LEI/549300MBWR5H8SJLE03	SWEDEN	Avanza Bank Holding AB	Mixed financial holding company as defined in Art. 212§1 (h) of Directive 2009/138/EC	Limited Company	Non-mutual	Ej under tillsyn				786 918 819		0				317 507 007			
SC/549300MBWR5H8SJLE03SE00001	SWEDEN	Placera Media Stockholm AB	Other	Limited Company	Non-mutual	Ej under tillsyn				5 373 000			20 751 000			1 000			
SC/549300MBWR5H8SJLE03SE00002	SWEDEN	Avanza Förvaltning AB	Other	Limited Company	Non-mutual	Ej under tillsyn				19 400 000			4 074 000			3 000			

Accounting standard	Criteria of influence						Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation
	% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
C0170	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
R0999									
Local GAAP	1	1	1	1	Dominant	1	Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
Local GAAP	1	1	1	1	Dominant	1	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
Local GAAP	1	1	1	1	Dominant	1	Included into scope of group supervision		Method 1: Sectoral rules
IFRS							Included into scope of group supervision		Method 1: Full consolidation
Local GAAP	1	1	1	1	Dominant	1	Included into scope of group supervision		Method 1: Adjusted equity method
Local GAAP	1	1	1	1	Dominant	1	Included into scope of group supervision		Method 1: Adjusted equity method