

Solvens- och verksamhetsrapport (SFCR), 2018

Avanza Bank Holding AB

LEI-nummer: 549300MBWR5H8SIJLE03

Beslutat av styrelsen, 2019-04-26



Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	D. Värdering för solvensändamål.....	25
A. Verksamhet och resultat	4	D.1 Tillgångar	25
A.1 Verksamhet	4	D.2 Försäkringstekniska avsättningar.....	26
A.2 Försäkringsresultat	6	D.3 Övriga skulder	26
A.3 Investeringsresultat	7	D.4 Alternativa värderingsmetoder	26
A.4 Resultat från övriga verksamheter	7	D.5 Övrig information.....	26
A.5 Övrig information	8	E. Finansiering.....	27
B. Företagsstyrningssystemet	9	E.1 Kapitalbas	27
B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet.....	9	E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav	27
B.2 Lämplighetskrav.....	11	E.3 Användning av undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk vid beräkning av solvenskapitalkravet	28
B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning.....	11	E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller.....	28
B.4 Internkontroll	15	E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet.....	28
B.5 Internrevisionsfunktionen.....	17	E.6 Övrig information.....	28
B.6 Aktuariefunktionen.....	17	F. Appendix 1, Blanketter	29
B.7 Uppdragsavtal	18		
B.8 Övrig information	18		
C. Riskprofil	19		
C.1 Teckningsrisk.....	19		
C.2 Marknadsrisk.....	20		
C.3 Kredit- och motpartsrisk.....	21		
C.4 Likviditetsrisk	23		
C.5 Operativ risk	23		
C.6 Övriga materiella risker.....	24		
C.7 Övrig information	24		

Sammanfattning

Solvens 2-direktivet som trädde i kraft den 1 januari 2016 ställer krav på både kvantitativ och kvalitativ rapportering för försäkringsföretag och försäkringsgrupper. Denna rapport redovisar solvens och finansiell ställning (Solvency & Financial Conditions Report, "SFCR") för koncernen för vilken Avanza Bank Holding AB (publ) är det yttersta moderbolaget ("Avanzagruppen"). Avanzagruppen består av ett holdingbolag, Avanza Bank Holding AB (publ) ("Moderbolaget"), org.nr 556274-8458, som äger fem helägda dotterbolag och har ett intressebolag. Moderbolaget är noterat på Stockholmsbörsen Large Cap.

Ett av dotterbolagen är Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension ("Avanza Pension"), org.nr 516401-6775, vilket är det enda försäkringsbolaget i Avanzagruppen. I enlighet med Solvens 2-regelverket utgör Avanzagruppen en försäkringsgrupp (se närmare under A.1).

De övriga fyra dotterbolagen är Avanza Bank AB ("Avanza Bank"), Avanza Fonder AB ("Avanza Fonder"), Placera Media Stockholm AB ("Placera Media") och Avanza Förvaltning AB ("Avanza Förvaltning"). Intressebolaget är Stabelo Group AB ("Stabelo").

Rapporten vänder sig till hela Avanzagruppens kunder och innehåller information om verksamheten, finansiell ställning, företagsstyrningssystem, riskprofil, redovisning av kapitalbas och solvenskapital för perioden 2018-01-01 – 2018-12-31.

Avanza Pension står under Finansinspektionens tillsyn och har tillstånd att bedriva traditionell livförsäkring med villkorad återbäring (livförsäkringsklass 1a) och fondförsäkring (livförsäkringsklass 3) enligt alla skatte kategorier. Depåförsäkring räknas i Sverige till livförsäkringsklass 1a och är i ett europeiskt perspektiv så kallade unit linked-avtal.

Avanza Bank står under Finansinspektionens tillsyn och har tillstånd att motta och vidarebefordra order avseende finansiella instrument, utföra order av finansiella instrument på kundens uppdrag, handla med finansiella instrument för egen räkning, placera i finansiella instrument utan fast åtagande, samt förvalta fondandelar.

Avanza Fonder står under Finansinspektionens tillsyn och har tillstånd att bedriva fondverksamhet

enligt LAIF, förvalta fond-i-fonder, samt tillstånd enligt lagen om investeringsfonder.

Under 2018 skedde följande viktiga händelser:

- Avanzagruppen fick Svensk Kvalitetsindex pris Sveriges nöjdaste sparkunder för 9:e året i rad.
- Antalet kunder ökade med 126 500 till 837 100.
- Sparkapitalet ökade med 17 000 000 TSEK till 300 000 000 TSEK.
- Avanzas andel av sparmarknaden steg med 0,4% till 4,0%.
- Intäkterna ökade med 74 000 TSEK till 1 049 000 TSEK.
- Antalet medarbetare ökade med 23 till 406.
- Kostnaden per sparkrona sjönk med 0,01% till 0,20%.
- Rörelsemarginalen sjönk med 5% till 40%.
- Avkastningen på eget kapital sjönk med 5% till 25%.

Från och med den 1 april 2018 har Avanza Pension, och därmed Avanzagruppens försäkringsgrupp en ny utförare av aktuariefunktionen och sedan den 1 november är Åsa Mindus Söderlund verkställande direktör i Avanza Pension.

Under året antogs nya försäkringstekniska riktlinjer (FTR) och försäkringstekniskt beräkningsunderlag (FTB) som tillsammans med nya antaganden har lett till förändringar i solvensposition.

Den 19 februari 2019 beslutade Finansinspektionen att utfärda en varning och en sanktionsavgift om 35 000 TSEK till Avanza Pension för bristande regelefterlevnad. Bristerna avser implementeringen av Solvens 2-regelverket. Sanktionsbeloppet har kostnadsförts under 2018.

Avanzagruppen har tre koncerngemensamma kontrollavdelningar: Riskkontroll, regelefterlevnad och internrevision. Avanza Banks, Avanza Pensions och Avanza Fonders riskfunktioner, regelefterlevnadsfunktioner och internrevisionsfunktioner ingår organisatoriskt i de koncerngemensamma avdelningarna. Avanza Pension har därutöver en aktuariefunktion. Styrelsen i Moderbolaget är ytterst ansvarig för Avanzagruppens företagsstyrningssystem inklusive internkontroll- och riskhanteringssystem. Avanzagruppen utsätts för teckningsrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker som hanteras inom ramen för

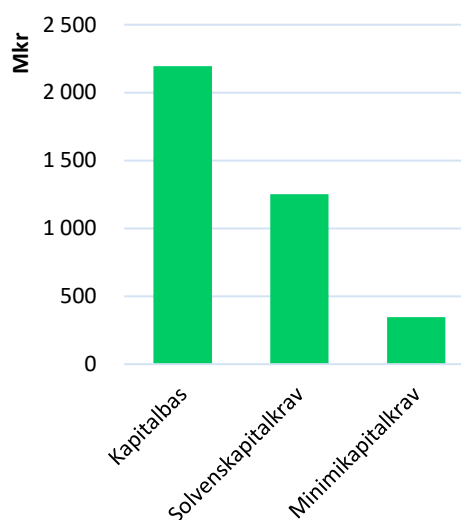
riskhanteringssystemet och riskapitit fastställs inom samtliga riskslag.

Avanzagruppen har ett integrerat perspektiv på risk. Det mest övergripande målet är att kunder när som helst ska kunna få tillbaka sina pengar och att kundernas medel ska hanteras varsamt. Då Avanza Bank och Avanza Pension – gruppens huvudsakliga dotterbolag – agerar på samma sparmarknad är riskerna av likartad natur, liksom kraven från Finansinspektionen.

Minst en gång per år genomför Avanzagruppen en egen risk- och solvens-bedömning ("ORSA¹"), vilken framåtblickande utvärderar både solo- och grupsituationens kapitalbehov genom att identifiera risker i den aktuella affärsplanen. Slutsatsen från de senaste ORSA-processerna är att både solobolaget och gruppen är välkapitaliserade.

Minst en gång om året genomför Avanza Bank en intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU). I IKLU:n bedöms ett internt kapitalbehov för varje riskslag. Det interna kapitalbehovet jämförs med kapitalkrav. Vidare görs en bedömning av Avanza Banks likvida behov. Även andra regleringsmått utvärderas. IKLU:n fastställs av Avanza Banks styrelse och skickas till Finansinspektionen vid förfrågan. Slutsatserna från de senaste IKLU:erna är att varken Avanza Bank eller den konsoliderade situationen utsätter inlånare för risk.

Figur 1 visar Avanzagruppens kapitalbas, solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav. Mer om dessa beskrivs i sektion E.



Figur 1: Solvensposition 2018-12-31

Avanzagruppens försäkringsdel kan solvenskapitalkravet ("SCR") ställas mot kapitalbasen vilket ger en solvenskvot på 1,76 (1,83), vilket innebär att Avanzagruppen har 1,76 gånger mer kapital än vad som krävs. Föregående års solvenskvot är inom parentes.

I Avanzagruppens bankdel kan den konsoliderade situationens kapitalkrav inom pelare 1, pelare 2 och det kombinerade buffertkravet jämföras med kapitalbasen. Det totala kapitalkravet som andel av riskvägda tillgångar uppgår till 13,4%, medan kapitalbasens andel är 19,3%.

Sammanfattningsvis är Avanzagruppen en solvent försäkringsgrupp med bärkraftig och uthållig affärsmodell. Moderbolagets solvens och finansiella ställning för år 2018 beskriver på ett transparent sätt Avanzagruppen. Rapporten visar att Avanzagruppen kan uppfylla alla åtaganden med god marginal.

¹ ORSA är en förkortning av Own Risk and Solvency Assessment.

A. Verksamhet och resultat

A.1 Verksamhet

A.1.1 Ägarförhållande och struktur

Avanza Bank Holding AB (publ) ("Moderbolaget") är moderbolag i Avanzagruppen ("Avanzagruppen"), med organisationsnummer 556274-8458. I Bild 1 nedan visas Avanzagruppen med Moderbolaget och dess fem helägda dotterbolag. I bilden visas även intressebolaget Stabelo Group AB ("Stabelo"). Moderbolaget äger 29,84 procent av Stabelo. Stabelo med organisationsnummer 559030-7996 är ett intressebolag till Moderbolaget. Avanzagruppen är registrerat i Sverige och med säte i Stockholm.

Adress: Avanza Bank Holding AB (publ),
Box 1399, 111 93 Stockholm.
Telefon: +46 8-562 250 00
Hemsida: www.avanza.se

En fullständig förteckning över dotterbolagen framgår av Bild 2.

Avanzagruppen består endast av ett försäkringsbolag, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension AB ("Avanza Pension"). Då ägarstrukturen består av ett holdingbolag som i tur äger andra finansiella bolag, kvalificerar sig det som ett så kallat blandat finansiellt holdingbolag.

Avanzagruppen konsolideras ur ett försäkringsperspektiv med hjälp av två konsolideringsmetoder. Moderbolaget, Avanza Pension, Placera Media Stockholm AB ("Placera Media") och Avanza Förvaltning AB ("Avanza Förvaltning") konsolideras fullt ut.

Avanza Bank AB ("Avanza Bank") och Avanza Fonder AB ("Avanza Fonder") omfattas av sektorregler. Det innebär att deras respektive kapitalbas och kapitalkrav konsolideras utifrån motsvarande regelverk.

Avanza Bank, Avanza Fonder och Moderbolaget utgör en konsoliderad situation enligt tillsynsförordningen. I denna konsoliderade situation ingår även intressebolaget Stabelo som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden.

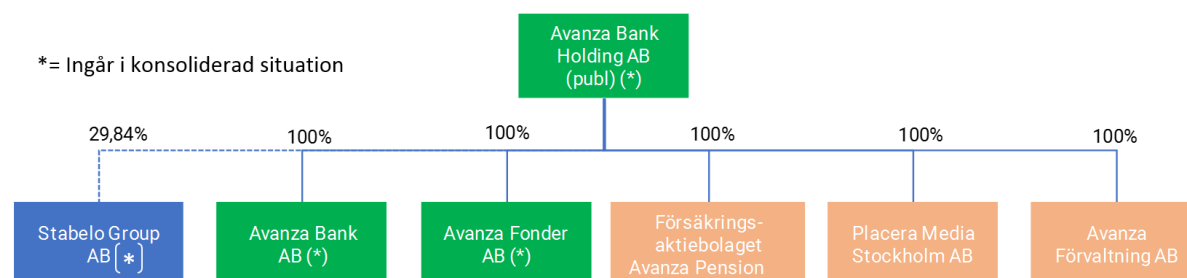


Bild 1: Avanzagruppen och dess intressebolag

Dotterbolag ¹⁾	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Andel av aktier, %	Bokfört värde, MSEK
Avanza Bank AB (publ) ²⁾	556573-5668	Stockholm	550 000	100	366
Avanza Fonder AB	556664-3531	Stockholm	31 000	100	12
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	516401-6775	Stockholm	350 000	100	39
Placera Media Stockholm AB	556642-9592	Stockholm	1 000	100	0
Avanza Förvaltning AB	556840-0286	Stockholm	50 000	100	0
Summa					417

Bild 2: Organisationsnummer på samtliga bolag i Avanzakoncernen

De tio största ägarna 2018-12-31*	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Sven Hagströmer (inkl familj och bolag)	Sverige	3 083 246	10,2
Creades AB	Sverige	3 060 000	10,1
Baillie Gifford & Co	Storbritannien	2 307 369	7,6
HMI Capital LLC	USA	1 855 175	6,1
Columbia Threadneedle	USA	1 309 328	4,3
Sten Dybeck (inkl familj och bolag)	Sverige	1 285 600	4,2
Fjärde AP-Fonden	Sverige	1 244 961	4,1
Capital Group	USA	1 240 259	4,1
Fidelity Investments (FMR)	USA	1 041 917	3,4
Swedbank Robur Fonder	Sverige	966 838	3,2
Övriga ägare		12 878 303	42,5
Summa		30 272 996	100,0

Bild 3: Avanza Bank Holding AB:s tio största ägare 2018-12-31

Per 31 december 2018 var Sven Hagströmer (inkl familj och bolag) största aktieägare i Moderbolaget med 10,2 procent av kapitalet. Näst största ägare i Moderbolaget var Creades AB med en ägarandel om 10,1 procent. I Bild 3 ovan visas de tio största ägarna i Moderbolaget. Moderbolagets aktier är noterade vid Stockholmsbörsen Large Cap. Moderbolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

Vid utgången av 2018 hade Avanzakoncernen 406 anställda. Det är en ökning av antalet anställda med 6% jämfört med 31 december 2017.

A.1.2 Tillsynsmyndighet och Extern revisor

Avanzagruppern står under Finansinspektionens tillsyn.

Adress: Finansinspektionen, Box 7821 103 97
Stockholm
Telefon: +46 8-408 980 00
Hemsida: www.fi.se

Avanzagrupperns externa revisorer är Öhrlings PricewaterhouseCooper AB ("PwC"), med Helena Kaiser de Carolis som huvudansvarig auktoriserad revisor.

Adress: PWC, 113 97 Stockholm
Telefon: +46 10-214 40 00
Hemsida: www.pwc.se

A.1.3 Beskrivning av dotterbolagen

Den operativa verksamheten inom Avanzagruppern bedrivs i de helägda dotterbolagen Avanza Bank, Avanza Pension, Avanza Fonder och Placera Media.

Avanza Bank bedriver bankrörelse och har tillstånd från Finansinspektionen enligt lagen (2005:297) om bank- och finansieringsrörelse samt tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2008:528) om värdepappersmarknaden. Avanza Bank erbjuder digitala tjänster för sparande och placeringar och

tillhandahåller aktiedepåer och investerings-sparkonton (ISK). Sparande sker helt utan fasta avgifter i såväl svenska som utländska värdepapper (aktier, fonder, börshandlade produkter), i valuta och sparkonto. Utöver ett brett utbud av sparprodukter erbjuder Avanza Bank även bolån och värdepapperskrediter. Avanza Bank har dels ett eget bolån som banken finansierar, dels ett bolåneerbjudande som erbjuds av Stabelos dotterbolag Stabelo AB och som distribueras via Avanzas hemsida. Avanza Bank vänder sig primärt till privata sparare i Sverige, men har även tjänster för professionella handlare, företagskunder, banker och kapitalförvaltare

Avanza Pension är det enda bolaget inom Avanzagruppern som bedriver försäkringsverksamhet och erbjuder traditionell livförsäkring med villkorad återbäring (depåförsäkring) och fondförsäkring enligt alla skatte kategorier.

Avanza Fonder bedriver fondverksamhet i enlighet med lag (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Avanza Fonder har även tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Avanza Fonder förvaltar en indexfond, nio fondandelsfonder samt två matarfonder. Fonderna distribueras via Avanza Bank och Premiepensionsmyndigheten (endast Avanza Zero).

Placera Media är ett mediebolag som tillhandahåller ekonomisajten Placera och tidningen Börsveckan med aktuella nyheter och oberoende vägledning.

Avanza Förvaltning har som enda uppgift att förvärva och vidare-överlåta optioner i de optionsprogram som är beslutade av bolagsstämman och som ska säljas till personalen.

A.1.4 Väsentliga händelser under rapporteringsperioden

Avanzagruppen har vuxit under året med 126 500 nya kunder. Antalet kunder uppgick vid årets slut till 837 100, vilket främst utgörs av privatkunder men även företagskunder. Detta motsvarar en marknadsandel på 8,2 procent av Sveriges befolkning. Inom vissa geografiska områden är marknadsandelen så hög som omkring 20 procent. Avanzagruppen har en hög marknadsandel av den aktieäggande delen av befolkningen.

Per sista september 2018 uppgick marknadsandelen på den svenska sparmarknaden till 4,0 procent², medan andelen av det totala nettoinflödet till sparmarknaden under perioden oktober 2017 – september 2018 uppgick till 11,0 procent. Avanzagruppens tillväxt är inte bara beroende av sparmarknadens tillväxt, eftersom många kunder flyttar sitt kapital från andra banker och försäkringsbolag till Avanzagruppen.

Under första halvåret 2018 lanserade Stabelos "bolån+" brett. "Bolån+" beviljas av Stabelo utan något helkundskrav hos Avanza. Avanza Pension anställde en ansvarig för riskhanteringsfunktionen. Utförandet av riskhanteringsfunktionen i Avanza Pension är därmed inte längre utlagt till Avanza Bank. Utförandet av Avanza Pensions aktuarie-funktion har sedan den 1 april uppdragits åt en annan uppdragstagare än tidigare. Under våren anställde Avanza Pension en ny ansvarig för regelefterlevnadsfunktionen.

Under kvartal tre lanserades Avanza Global, världens billigaste globala indexfond. Under samma kvartal rankades Avanza som den högsta ansedda banken i Nordic Brands Anseendebarometer.

Under kvartal fyra vann Avanza SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder för nionde året i rad. Avanza förbättrades och Avanzas kunder erbjöds låna upp till 50 TSEK utan ränta. Privata Affärer utnämner Avanza till "Årets bank" och indexfonden Avanza Global till "Årets sparnyhet". Avanza ökar sin ägarandel av Stabelo Group AB till nästan 30 procent, samtidigt som räntan sänks. Under kvartal fyra tillträdde Åsa Mindus Söderlund som VD för Avanza Pension och hon avgick då som VD för Avanza Fonder. I samband med detta utsågs Peter Stengård till tillförordnad VD för Avanza Fonder.

² Statistik avseende sparmarknaden (Sparbarometern) publiceras med eftersläpning.

Under året har Avanza Pensions utvecklade och implementerade en ny solvensberäkningsmodell. Nya försäkringstekniska riktlinjer (FTR) och försäkringstekniskt beräkningsunderlag (FTB) har antagits och som tillsammans med nya antaganden har lett till förändringar i solvensposition.

Den 19 februari 2019 beslutade Finansinspektionen att utfärda en varning och en sanktionsavgift om 35 000 TSEK till Avanza Pension för bristande regelefterlevnad. Bristerna avser implementeringen av Solvens 2-regelverket som trädde ikraft 2016 och framförallt de antaganden som ligger till grund för beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna. Det har även funnits vissa brister i Avanza Pensions rapportering. Avanza Pension har under de senaste två åren bedrivit ett omfattande förändrings- och förbättringsarbete särskilt inriktat på intern styrning och kontroll, en tydligare fördelning av uppgifter och ansvar samt en återcentralisering av tidigare utlagd operativ verksamhet och funktioner av väsentlig betydelse. Bristerna är åtgärdade och förbättringsarbetet fortsätter löpande. Sanktionsbeloppet har kostnadsförts under 2018.

A.1.5 Väsentliga transaktioner inom gruppen

Vid bolagsstämman i Moderbolaget den 20 mars 2018 fastställdes en utdelning om sammantaget 315 000 (313 000) TSEK vilket motsvarar en utdelningsgrad om 83 (79) procent.

A.2 Försäkringsresultat

Avanzagruppen bedriver endast försäkringsverksamhet i Avanza Pension. Försäkringsverksamhet indelas i följande affärgrenar:

- traditionell livförsäkring med villkorad återbäring (livförsäkringsklass 1a)
- fondförsäkring (livförsäkringsklass 3)

Depåförsäkring räknas i Sverige till livförsäkringsklass 1a och är i ett europeiskt perspektiv så kallade unit linked-avtal. Utifrån ett solvensändamål har Avanza Pension en affärgren, indexreglerad försäkring och fondförsäkring.

Avanza Pension erbjuder sparprodukter inom pensions- och försäkringssparande. Sedan 2018 delar Avanza Pension in försäkringarna i följande fem produktgrupper:

- Kapitalförsäkring
- Tjänstepensionsförsäkring
- Privat pensionsförsäkring
- Avtalspensionsförsäkring
- Kapitalpensionsförsäkring

Till varje försäkring är en depå kopplad. Depån tillhandahålls av Avanza Bank.

Avanza Pensions försäkringstagare är privatpersoner och företag. Verksamheten bedrivs i Sverige.

Avanza Pension erbjuder även riskförsäkringar genom ett samarbete med Euro Accident Health & Care Insurance AB (organisationsnummer 556551-4766) ("Euro Accident"). 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 erbjuder är gruppförsäkringar inom Liv-, Sjuk och Olycksfalls-, Barn- och Sjukvårdsförsäkringar. I kombination med Avanza Pensions tjänstepensionsförsäkring erbjuds premiefrielse- och sjukförsäkring via Euro Accident.

I Bild 4 visas det försäkringstekniska resultatet för Avanza Pension, enligt den finansiella redovisningen. Avanza Pension har en affärgren, indexreglerad försäkring och fondförsäkring.

Försäkringsrörelsens (depåförsäkring och fondförsäkring) tekniska resultat uppgick till 485 749 TSEK, vilket var en ökning på 58 720 TSEK från motsvarande period föregående år.

TSEK	2018	2017
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE		
Premieinkomst efter avgiven återförsäkring	6 999	6 383
Övriga tekniska intäkter	220 760	196 535
Utbetalda försäkringsersättningar	-503	-375
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-785	-
Avgift för avkastningsskatt	350 550	274 420
Driftskostnader	-89 955	-48 685
Kapitalavkastning, netto	-	-
Övriga tekniska kostnader	-1 318	-1 249
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	485 749	427 029
ICKE-TEKNISK REDOVISNING		
Kapitalavkastning, netto	140	18
Övriga intäkter	17 995	16 679
Övriga kostnader	-7 897	-7 588
Resultat före skatt	495 987	436 139
Skatt	-356 135	-274 420
Årets resultat	139 851	161 719

Bild 4: Avanza Pensions försäkringsresultat

Övriga tekniska intäkter uppgick till 220 760 (196 535) TSEK, och utgörs främst av courtage och fondprovisioner från försäkringstagarnas handel med värdepapper. De totala driftskostnaderna uppgick till 89 955 (48 685) TSEK. Posten inkluderar den sanktionsavgift om 35 000 TSEK som Finansinspektionen fattade beslut om den 19 februari 2019. Från och med 2018 bokförs intäkter och kostnader hänförliga till förmedlarprovisioner i den icke-tekniska redovisningen, justering har även skett för 2017.

A.3 Investeringsresultat

Avanzagruppen bedriver ingen handel för egen räkning, så kallad trading. Avanzagruppen har ett överskott av likviditet, till följd av betydligt större inlåning än utlåning från allmänheten. Överskottslikviditeten placeras i allt väsentligt i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker samt till mindre del i stats- och kommunobligationer.

A.4 Resultat från övriga verksamheter

I Bild 5 visas Avanzagruppens resultat per 2018-12-31 uppdelat på Avanza Pension och övrig verksamhet.

Intäkter i övrig verksamhet består i huvudsak av provisionsnetto och räntenetto som härrör från Avanza Bank. De huvudsakliga kostnaderna i övrig verksamhet är administrativa kostnader, d.v.s. personalkostnader och IT-kostnader.

Alla leasingkontrakt inom Avanzagrupp avser operationell leasing. Inga finansiella leasingavtal förekommer inom Avanzagrupp.

Avanzagruppen har ingen övrig information rörande resultat från övrig verksamhet att rapportera och har inga ytterligare materiella förändringar i verksamhet mot föregående år.

Resultaträkning uppdelad på Avanza Pension och Övrig verksamhet 2018, TSEK	Avanza Pension	Övrig verksamhet	Avanzgruppen
Rörelsens intäkter			
Provisionsintäkter	292 062	818 983	1 111 045
Provisionskostnader	-30 782	-152 174	-182 956
Ränteintäkter	10 410	230 191	240 601
Räntekostnader	-28 018	-93 845	-121 863
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-4	2 031	2 028
Övriga rörelseintäkter	139	3	142
Summa rörelsens intäkter	243 807	805 190	1 048 997
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	-52 032	-484 752	-536 784
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-173	-19 484	-19 657
Övriga rörelsekostnader	-46 167	-26 707	-72 873
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster	-98 371	-530 943	-629 314
Resultat före kreditförluster	145 436	274 247	419 683
Kreditförluster, netto	-	-1 161	-1 161
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-655	-655
Rörelseresultat	145 436	272 431	417 867
Skatt på årets resultat	-5 585	-63 212	-68 797
Årets resultat	139 851	209 219	349 070
Övrigt totalresultat efter skatt	-	9 441	9 441
Totalresultat efter skatt	139 851	218 660	358 511

Bild 5: Resultaträkning Avanzgruppen uppdelad på Avanza Pension och Övrig verksamhet per 2018-12-31

A.5 Övrig information

Avanzgruppen har ingen övrig information rörande verksamhet och resultat att rapportera och har inga

ytterligare materiella förändringar i verksamhet mot föregående år.

B. Företagsstyrningssystemet

B.1 Allmän information om företagsstyrningssystemet

B.1.1 Avanzagruppens företagsstyrningssystem

Som en publik och noterad svensk koncern styrs verksamheten i Avanzagruppen av ett antal lagar och regler. Avseende intern styrning och kontroll kan nämnas rörelseregelverken för banker, försäkringsföretag och fondbolag, aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554), Svensk kod för bolagsstyrning, Nasdaqs regelverk för emittenter samt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Avanzagruppens företagsstyrningssystem består av flera olika delar, däribland ett internkontrollsystem och ett riskhanteringssystem. För att styra affärsverksamheten har styrelser och VD:ar i Moderbolaget och dotterbolagen fastställt ett ramverk bestående av styrdokument och andra interna regler och rutiner som ska följas av alla anställda för vilka de är tillämpliga. Ramverket omfattar hela Avanzagruppen, inklusive alla affärs-, stöd- och kontrollfunktioners verksamhet. Ramverket syftar till att säkerställa att Avanzagruppen och respektive bolag i gruppen uppnår affärs- och strategiska mål, att externa och interna regler efterlevs samt att såväl intern som extern rapportering är tillförlitlig.

Avanzagruppen tillämpar principen om tre försvarslinjer för att tydliggöra hur specifika uppgifter inom områdena riskhantering, kontroll och rapportering fördelas och koordineras inom gruppen. De centrala funktionerna, dvs funktioner för regelefterlevnad, risk och internrevision samt i förekommande fall aktuariefunktionen rapporterar direkt till varje styrelse. Avanzagruppen har en utpekad regelansvarig (CCO) som kontinuerligt följer upp regelefterlevnaden på gruppnivå.

Utifrån ett aktieägarperspektiv styrs Moderbolaget genom bolagsstämman, via styrelsen och den verkställande direktören (VD). Den av aktieägarna på bolagsstämman valda styrelsen sätter upp ramarna för verksamheten, utser VD och utövar kontroll av bolagets ledning. Den av aktieägarna valda revisorn avger revisionsberättelse över sin revision av Moderbolagets årsredovisning och

koncernredovisning, över bolagets disposition av resultatet samt styrelsens och VD:s förvaltning.

B.1.2 Förändringar i företagsstyrningssystemet under rapporteringsperioden

Under 2018 har Avanzagruppen genomfört följande förändringar:

- Utförandet av Avanza Pensions riskhanteringsfunktion är inte längre utlagt till Avanza Bank
- Provisionsersättning har tagits bort för vissa yrkeskategorier.
- Rörig ersättning till VD och koncernledningsmedlemmar har tagits bort.

B.1.3 Beslutsfattande organ

B.1.3.1 Bolagsstämman

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

B.1.3.2 Styrelsen

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och sätter ramarna för verksamheten, utser VD och utövar kontroll av bolagets ledning. Styrelsens uppgift är att förvalta koncernens angelägenheter i Avanzagruppen och aktieägarnas intresse för att skapa de bästa förutsättningarna för en långsiktigt hållbar affär. Styrelsens arbetsuppgifter regleras i aktiebolagslagen, Koden och den arbetsordning styrelsen fastställt för sitt arbete. Moderbolagets styrelse fattar beslut i frågor som rör koncernens strategiska inriktning, större investeringar, organisationsfrågor samt förvärv och avyttringar. Vidare fastställer respektive styrelse policys och riktlinjer samt arbetsordningar för VD. I

de dotterbolag det är tillämpligt fastställs även arbetsordningar för ansvariga för kontrollfunktionerna risk, regelefterlevnad, internrevision och aktuariefunktionen.

B.1.3.3 Verkställande direktör

VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med aktiebolagslagen och Moderbolagets instruktion för VD, vilken fastställs av styrelsen. VD

ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets verksamhet och för att se till att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD i Moderbolaget håller dessutom styrelsens ordförande kontinuerligt informerad om koncernens utveckling.

VD fastställer instruktioner, VD (tolerans) limiter och befattningsbeskrivningar för de befattningshavare som rapporterar till VD.

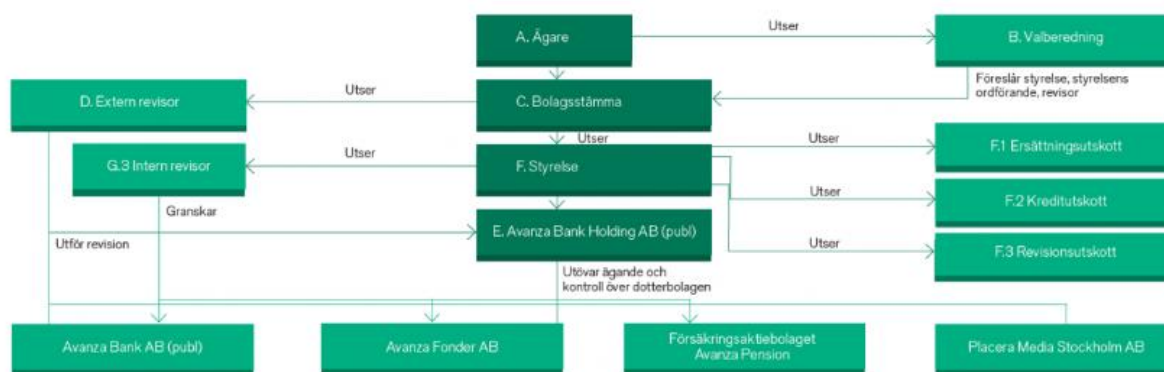


Bild 6: Kontroll- och styrningsfunktion inom Avanzagruppen

B.1.4 Centrala funktioner

Avanzagruppen har tre koncerngemensamma kontrollavdelningar: Riskkontroll, regelefterlevnad och internrevision. Avanza Banks, Avanza Pensions och Avanza Fonders riskfunktioner, regelefterlevnadsfunktioner och internrevisionsfunktioner ingår organisatoriskt i de koncerngemensamma avdelningarna. Avanza Pension har därutöver en aktuariefunktion.

De centrala funktionernas verksamhet regleras i särskilda arbetsordningar antagna av styrelsen i respektive bolag. Genom arbetsordningarna har styrelsen gett de centrala funktionerna nödvändiga befogenheter och nödvändigt operativt oberoende för att utföra sina åtaganden. I funktionernas arbetsordningar anges bland annat att funktionerna ska kunna kommunicera med alla anställda och ha obegränsad tillgång till all relevant information som funktionen behöver för att fullgöra sina uppgifter samt att de ska rapportera till styrelsen och den verkställande direktören.

B.1.5 Externrevision

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

Revisorn avger vid årsstämman på respektive bolag sin revisionsberättelse över revisionen av Avanzagruppens årsredovisningar och koncernredovisning, samt över bolagens disposition av resultatet och styrelsens och VD:s förvaltning samt yttrar sig över bolagsstyrningsrapporten. Därutöver avlämnar revisorerna rapporter avseende löpande förvaltning och intern kontroll såväl skriftligen som muntligen till Avanzagruppens respektive styrelse minst två gånger per år samt även sin granskning av årsbokslut och årsredovisning. Revisionen sker i enlighet med International Standards on Auditing (ISA) utgivna av International Federation of Accountants (IFAC). Revisorns arvode debiteras enligt löpande räkning.

B.1.6 Avanzas principer och praxis avseende ersättningar

Avanzagruppens ersättningsregler är utformade i enlighet med de krav som ställs upp i externa regler gällande för de verksamheter som bolag i Avanzagruppen bedriver. Beträffande ersättningar till verkställande direktör och andra personer i Avanzagruppens ledning gäller utöver Avanzagruppens ersättningspolicy vid var tid tillämpliga och beslutade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Avanzagruppens ersättningsregelverk och ersättningssystem fastställs av styrelsen för moderbolaget och respektive dotterbolag efter beredande av Ersättningsutskottet. Avanzagruppens jurister bevakar regelförändringar och föreslår löpande uppdateringar i Avanzagruppens ersättningsregler. En översyn av regelverket sker minst en gång per år och därutöver i samband med förändringar av externa regler eller interna förutsättningar.

Avanzagruppens ersättningsregler är utformade att uppmuntra goda prestationer och attrahera nya medarbetare. Samtidigt ska de motverka överdrivet risktagande och intressekonflikter samt främja en sund och effektiv riskhantering.

B.1.6.1 Principer för ersättning

Avanzagruppens ersättningsformer är fast lön, tjänstepension, provision och andra förmåner. Fast ersättning ska vara på förhand bestämd för det arbete som medarbetaren är anställd att utföra och återspegla relevant yrkeserfarenhet och organisatoriskt ansvar enligt vad som anges i medarbetarens anställningsavtal och arbetsbeskrivning. Avanza Pension har anställda mötesbokare vars ersättning till viss del utgörs av provision baserad på antal bokade möten.

B.1.6.2 Optionsprogram

Avanzagruppen har ett optionsprogram som är frivilligt och omfattar alla anställda. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor och omfattar alla tillsvidareanställda som önskar delta i programmet.

Personer som ingår i Avanzagruppens koncernledning har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt optionsprogrammet som beslutades på den ordinarie bolagsstämman i Moderbolaget den 20 mars 2018.

B.1.6.3 Ersättning till styrelsen

Årsstämman för respektive bolag fastställer styrelsearvodet till styrelsens ordförande och övriga ledamöter samt därutöver det arvode som utgår till ledamot i något av styrelserna utskott. Styrelseledamot som på grund av anställning i bolaget erhåller lön får inget styrelsearvode.

B.1.6.4 Tilläggs- eller förtidsarrangemang gällande styrelseledamöter, VD, eller personer som ansvarar för centrala funktioner

Avanzagruppen tillämpar inte tilläggs- eller förtidsarrangemang gällande styrelseledamöter, VD eller personer som ansvarar för centrala funktioner.

B.2 Lämplighetskrav

Avanzagruppen har interna riktlinjer för lämplighetsbedömning av föreslagna och utsedda ledamöter av ledningsorgan, ledande befattningshavare, ansvarig för utlagd verksamhet av centrala funktioner respektive ansvarig för och utförare av centrala funktioner, samt nyckelfunktioner. Interna lämplighetsbedömningar görs även av de personer med ansvar inom koncernens AML-arbete.

Lämplighetsbedömningen görs i samband med ny tillsättning samt fortlöpande vid behov. I bedömningen prövas om personen i fråga har tillräcklig kunskap, insikt, erfarenhet och lämplighet för uppdraget. Även risken för intressekonflikter beaktas.

Vid lämplighetsbedömning av nya styrelseledamöter eftersträvas också att styrelseledamöterna inte har fler verkställande och/eller icke-verkställande uppdrag än att de hinner lägga ner den tid som krävs för styrelsearbetet. Bedömningen ska göras i samband med nytillsättning samt fortlöpande vid behov.

Bakgrundskontroll har gjorts av samtliga ledande befattningshavare och styrelseledamöter under 2018.

B.3 Riskhanteringssystem inklusive egen risk- och solvensbedömning

Avanzagruppens riskhanteringssystem omfattar riskhanteringsrelaterade strategier, processer, rutiner, interna regler, kontroller och rapporteringsrutiner. Dessa tillsammans syftar till att säkerställa att Avanzagruppen löpande kan identifiera, värdera, övervaka, hantera och rapportera risker samt beroenden mellan risker som Avanzagruppen är, eller kan förväntas komma att bli, exponerat för. Avanzagruppens huvudsakliga riskkategorier är kreditrisk, likviditets- och marknadsrisk, operativ risk samt försäkrings (tecknings) risk.

Avanzagruppens riskhantering syftar till att uppnå en effektiv riskbaserad verksamhetsstyrning och ska säkerställa att utformningen av verksamhetsstrategi och den löpande verksamheten sker med beaktande

av risker och kapitaltillgång. Målet är att uppnå en effektiv hantering av samtliga risker i enlighet med riskaptiten och underliggande limiter samt i överensstämmelse med samtliga relevanta regelverk.

B.3.1 Avanzagruppens principer för riskhanteringen

Avanzagruppens principer för riskhantering är koncernövergripande och ingår i styrningsprinciperna för verksamheten. Övergripande för riskhantering gäller att:

- Riskhanteringen bygger på tre försvars-linjer där verksamheten ansvarar för riskhantering, kontrollfunktionerna ansvarar för styrning, uppföljning och kontroll och internrevision på styrelsens uppdrag ansvarar för att utvärdera hela företagsstyrningssystemet.
- Riskhantering i Avanza är en naturlig del av affärsverksamheten och det finns tydliga roller och ansvar för både riskhantering och riskkontroll;
- Avanzas värderingar i kombination med riskaptit och riskramverk utgör grunden för en sund och hållbar riskkultur;
- Avanza ska, i affärsbeslut eller följd av beslut, inte ikläda sig risker som innebär att den finansiella stabiliteten kan äventyras;
- Avanza har tydligt definierade riskmått, både kvantitativa och kvalitativa, för att mäta risker; och
- Stresstester och scenarioanalyser utgör en integrerad del av riskhanteringen.

B.3.2 Ramverket för riskaptiten

De risker som Avanzagruppen är exponerad mot begränsas genom riskaptiter och VD (tolerans) limiter. Riskaptiten fastställer den riskexponering som styrelsen i Moderbolaget med dotterbolag är villig att acceptera för att uppnå Avanzagruppens strategiska och finansiella mål. VD i Moderbolaget respektive dotterbolag etablerar VD (tolerans) limiter i syfte att säkerställa att verksamheten bedrivs inom ramen för riskaptiten för att undvika oönskad riskkoncentration. Inom ramen för det säkerställs att det finns processer för mätning, uppföljning och rapportering av limitöverträdelser. Riskaptiten utvärderas minst årligen och den underliggande limitstrukturen ses löpande över. Avanzagruppens samlade riskaptit och limiter är sammanställda i Avanzas riskaptit och limitramverk.

B.3.3 Avanzagruppens riskhanteringsprocess

I bilden nedan visas Avanzagruppens riskhanteringsprocess

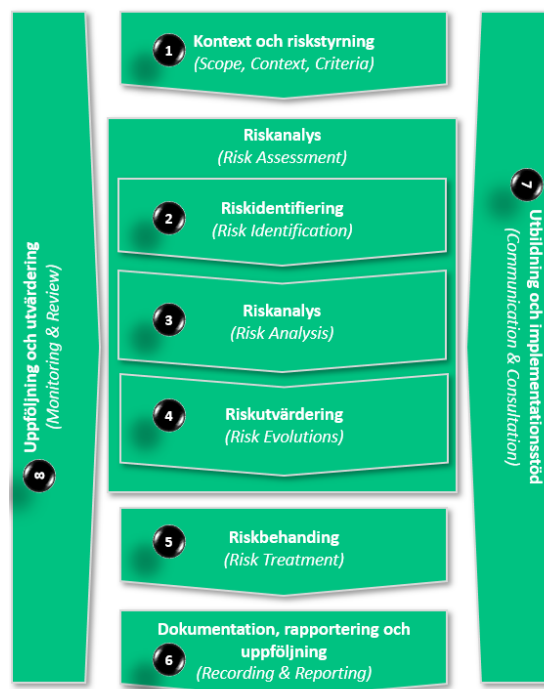


Bild 7: Avanzagruppens riskhanteringsprocess

Processen omfattar;

(1) Kontext och riskstyrning: Genom att fastställa strategier och mål för koncernens verksamhet sätter styrelsen och ledningen indirekt ramar för vilken typ av risker bolaget kan komma att exponeras mot och acceptera för att uppfylla målen. Strategier och mål ses över årligen.

En central men mindre gripbar komponent av kontext och riskstyrning är företagskulturen. Företagskulturen omfattar den syn på risktagande och internkontroll som styrelse och ledning ger uttryck för och som är utgångspunkt för hur organisationens medarbetare ser på och förhåller sig till risk. Den inkluderar bl a styrelsens och ledningens inställning till risk, integritet, etiska värderingar och koherens mellan budskap och handling.

Baserat på Avanzas verksamhet och de risker som Avanza genom sin affärsmodell exponeras mot etablerar Styrelse och ledning riskstrategier genom styrningsprinciperna, vilket omfattar krav på processer för att identifiera, värdera, hantera, rapportera och följa upp risker, tydlig fördelning av ansvar och mandat, samt limitering av risker. Avanzas riskstrategi och riskstyrning formaliseras

genom styrelsens riskpolicys, riktlinjer och riskkaptit samt genom VD:s riskinstruktioner och VD-limiter (se bilaga 1). Riskhantering i Avanza styrs på övergripande nivå av styrelsens koncernriskpolicy. Policyn beskriver de grundläggande principerna som gäller för koncernens processer och strukturer för riskhantering, inklusive ansvarsfördelningen mellan de tre försvarslinjerna (se bilaga 2).

(2) Riskidentifiering: Med utgångspunkt från bolagets affärsstrategi och verksamhetsmål identifierar verksamheten med stöd från Riskfunktionen de risker och scenarion som kan få en väsentlig påverkan på Avanzas möjligheter att uppnå fastställda mål. Affärsrisker/strategiska risker identifieras inom ramen för Avanzas strategi- och affärsplanering, operativa risker identifieras genom riskanalyser medan finansiella risker identifieras inom ramen för den löpande affärsverksamheten (se bilaga 3).

(3) Riskanalys: Identifierade risker bryts ned i riskfaktorer eller orsak/verkan-samband och analyseras för att förstå deras natur och potentiella påverkan. Riskfaktorerna varierar beroende på risktyp men beaktar generellt sannolikheten för inträffande, konsekvenser om risken realiserar samt eventuell korrelation med andra risktyper. Kvantitativa och kvalitativa riskfaktorer etableras för varje risktyp. Exempel på riskfaktorer är PD och LGD för kreditrisker, förändringar i marknadsvärde för marknadsrisk, sannolikhet och konsekvens för operativa risker, annulationer och mortalitet för teckningsrisk, och löptidsmatchning och tillgångskvalitet för likviditetsrisk.

För att fånga och bedöma risker som sträcker sig över flera risktyper används scenariosanalyser och stresstest (t ex IKLU och ORSA) som en integrerad del av riskanalysprocessen.

(4) Riskvärdering: Risker utvärderas löpande när de uppstår; kreditrisker i samband med kreditansökningar, marknads- och motpartsrisker vid upphandling omplaceringar i finansiella instrument, likviditetsrisker dagligen genom kassaflödesanalys, operativa risker löpande dock minst halvårsvis.

(5) Riskbehandling: På grundval av riskvärderingen och med beaktan av Avanzas riskstyrning beslutar verksamheten om hur risken ska hanteras. Responsen sträcker sig från att acceptera risken till att undvika, reducera, omprissätta eller återförsäkra den.

(6) Dokumentation, rapportering och uppföljning: Respektive risktagande enhet ansvarar för att följa upp, analysera och rapportera sin samlade riskexponering. Utvecklingen övervakas och analyseras kontinuerligt, från realtid (marknadsfluktuationer) till årligen

(kreditvärderingar); från individuella exponeringar till konsoliderade på portföljnivå. När indikationer på förändringar i risknivån identifieras, omprövas risken och lämpliga åtgärder vidtas.

Riskfunktionen ansvarar för aggregering, analys och rapportering av Avanzas samlade riskexponering samt för att följa upp efterlevnaden av riskhanteringsramverket.

Rapporteringen till styrelsen och ledningen omfattar alla de risker som finns eller kan förväntas komma att uppstå i verksamheten. Informationen ska vara korrekt, fullständig och aktuell.

(7) Utbildning och implementationsstöd: Som ramverksägare för riskhantering ansvarar Riskfunktionen för utbildning och stöd till koncernens medarbetare i riskhanteringsfrågor. Utbildning genomförs bl a genom introduktionsutbildning till alla nyanställda, genom skräddarsydda utbildningar till specifika medarbetare eller grupper av medarbetare på förfrågan, nano utbildningar inom specifika områden, t ex gällande IT- och informationssäkerhet till alla anställda samt genom återkommande utbildning av ledning och styrelse.

(8) Uppföljning och utvärdering: Riskramverket förvaltas och följs upp av Riskfunktionen och revideras minst årligen av styrelse och VD inom ramen för Avanzas regelverksprocess för att säkerställa att det är relevant och anpassat till verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Riskfunktionen ansvarar även för att validering av interna modeller och modellantaganden där detta är tillämpligt.

Internrevisionens ansvarar på styrelsens uppdrag för att utvärdera ändamålsenligheten i Avanzagruppens rutiner för riskstyrning, riskhantering och riskkontroll och avrapporterar slutsatser från genomförda granskning samt uppföljning av utestående rekommendationer två gånger per år till VD och styrelse.

B.3.4 Ansvar inom, och implementering av, riskhanteringssystemet

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att styrning och uppföljning av risker, riskhantering, riskkaptit och limitering av risker i verksamheten är av tillfredsställande omfattning. Styrelsen ska även fastställa riktlinjer för hur den interna kontrollen ska vara organiserad med beaktande av arten, omfattningen och komplexiteten av verksamheten. Styrelsen fastställer minst årligen styrdokument för verksamheten. VD har ansvaret för att organisera, allokera ansvar och övervaka den dagliga affärsverksamheten och fastställer som del av sin styrning instruktioner och VD-limiter samt

arbetsordning och befattningsbeskrivningar för de befattningshavare och funktioner som rapporterar direkt till VD.

B.3.4.1 Verksamhetens riskhantering

Verksamheten ansvarar för riskhanteringen inom sina respektive områden och de processer de har ansvar för. Inom Avanzagruppen finns ett nätverk av Riskkoordinatorer som bistår vid identifiering, utvärdering, hantering, uppföljning och rapportering av riskerna i första försvarslinjen och rapporterar riskstatus till den andra försvarslinjen minst en gång per kvartal.

B.3.4.2 Riskfunktionen

Riskfunktionen³ i Avanzagruppen är koncern-gemensam och organisatoriskt inordnad under VD i Moderbolaget. Ansvarig för koncernriskfunktionen (CRO) är direkt underställd VD i Moderbolaget. Styrelsen godkänner och beslutar om tillsättning och byte av CRO. Riskkontroll- och riskhanteringsfunktionerna i respektive dotterbolag är anställda i- och legalt underställda bolagets VD. Riskkontroll- och riskhanteringsfunktionerna är oberoende från verksamheten och rapporterar direkt till VD och styrelse i respektive bolag.

Riskfunktionen deltar inte i utförandet av tjänster i verksamhet som funktionen kontrollerar, utan arbetar oberoende från verksamheten. Riskkontrollfunktionen är bemannad av personer med kunskap om dels metoder och rutiner för att hantera risker, dels om bolagets verksamhet för att kunna lämna relevant och oberoende information, analyser och expertutlåtanden om verksamhetens risker.

Riskfunktionen ansvarar bl a för att;

- Utarbeta och kontinuerligt underhålla ett ändamålsenligt riskramverk inklusive regler och rutiner för bolagets riskhantering och riskkontroll.
- Utarbeta och kontinuerligt underhålla ett ändamålsenligt limitramverk och riskindikatorer för bolagets riskexponering.
- Årligen genomföra en riskanalys som ligger till grund för kommande års kontrollplan. Riskanalys och planering skall genomföras i samarbete med Regelefterlevnadsfunktionen och i samråd med Internrevisionsfunktionen, i syfte att säkerställa att funktionernas

³ Riskfunktionen i Avanza omfattar Riskkontrollfunktionen i Avanza Bank samt Riskhanteringsfunktionerna i Avanza Pension och Avanza Fonder.

riskbedömningar och kontrollplaner gemensamt täcker in alla väsentliga risker.

- Följa upp och rapportera överträdelser av risk- och limitramverk.
- Kontrollera att alla väsentliga risker bolaget exponeras för eller kan komma att exponeras för identifieras och hanteras av berörda funktioner.
- Oberoende analysera dels bolagets väsentliga risker och utvecklingen av dessa, och dels identifiera nya risker som kan uppstå till följd av förändrade förutsättningar.
- Kritiskt granska och ifrågasätta beslut som påverkar företagets riskexponering.
- Som en del i bolagets ersättningssystem i) bidra till definitionen av lämpliga riskanpassade resultatmått och bedöma om utformningen av den rörliga ersättningen till risktagare kan påverka institutets riskprofil och kultur, samt ii) oberoende utvärdera risktagare och om tillämpligt lämna rekommendationer i ersättningsfrågor till VD och styrelse.
- Löpande utbilda och informera medarbetare, ledning och styrelse om bolagets ramverk för riskhantering och riskkontroll.
- Lämna en samlad bild över koncernens riskexponering och limitutnyttjande på såväl månadsbasis till ledning som kvartalsbasis till ledning och styrelse.

B.3.5 Egen risk- och solvensbedömningsprocess (ORSA⁴)

Moderbolaget ansvarar för gruppens egna risk- och solvensbedömning. Avanzagruppens risker mäts, sammanställs och rapporteras i syfte att utvärdera bolagets risker och för att komma fram till bolagets kapitalsituation. De huvudsakliga riskerna, försäkringsrisk, marknadsrisk och operativ risk, följs upp och rapporteras kvartalsvis. Underlagen sammanställs och rapporteras regelbundet till ledning och styrelse för Avanzagruppen.

En fullständig risk- och solvensbedömning genomförs minst en gång per år och är en integrerad del av bolagets affärsstyrning- och planering samt kapitalplanering. I risk- och solvensbedömning utvärderas bland annat kapitalbehovet i förhållande till den egna bedömningen av risk och i förhållande till det regulatoriska kapitalkravet. I bedömningen utförs också scenariobaserade stresstester för att få en framåtblickande bedömning av

⁴ ORSA är en förkortning av Own Risk and Solvency Assessment.

solvenssituationen och känslighetsanalyser för att utvärdera förmågan att fullgöra sina åtaganden i stressade situationer. Resultatet av den årliga risk- och solvensbedömningen granskas och dokumenteras i rapporten för risk- och solvensbedömningen. Rapporten för perioden 2019-2021 godkändes av styrelsen i Avanza Bank Holding vid möte i december 2018. Efter godkännande av styrelsen inlämnades rapporten till Finansinspektionen.

Styrelsen i Moderbolaget har antagit övergripande riktlinjer för bolagets egen risk- och solvensanalys och VD har antagit en instruktion som beskriver processen, olika funktioners ansvar samt metodik. Styrdokumenten uppdateras minst årligen.

B.4 Internkontroll

B.4.1 Internkontrollsystem

En god styrning, riskhantering och internkontroll ska prägla Avanzagruppen. Verksamheten ska drivas på ett etiskt ansvarsfullt och professionellt sätt med tydliga roller och ansvarsområden. Samtliga bolag i Avanzagruppen ska som huvudregel tillämpa samma övergripande principer för internkontroll, dock med hänsyn tagen till verksamhetsspecifika legala eller tillsynsmässiga krav samt av proportionalitetshänsyn för de olika bolagens verksamhet, omfattning och komplexitet.

Avanzagruppens internkontrollsystem ska vara en integrerad del av gruppens organisationsstruktur och beslutsprocesser med syfte att säkerställa en ändamålsenlig och effektiv organisation och förvaltning av verksamheten med hänsyn till affärsmål och strategiska mål. Internkontrollsystemet ska vidare säkerställa tillgänglighet och tillförlitlighet i såväl kvantitativ som kvalitativ information. Styrelserna och ledningen för i Avanzagruppen ingående bolag har därigenom tillgång till relevant och tillförlitlig finansiell och icke-finansiell information till stöd för sitt beslutsfattande. Därutöver säkerställs att styrelserna och ledning kan fullgöra sitt ansvar att övervaka internkontrollsystemets effektivitet.

Vidare syftar internkontrollsystemet till att säkerställa ändamålsenlighet och effektivitet i Avanzagruppens dagliga verksamhet samt efterlevnaden av externa och interna regler. Regelefterlevnadsfunktionen är en del av internkontrollsystemet.

Ett effektivt internkontrollsystem ger Avanzagruppens styrelser och ledning en rimlig försäkran om att gruppen och däri ingående bolag kan nå sina mål.

B.4.1.1 Tre försvarslinjer

Internkontrollsystemet bygger på principen om tre försvarslinjer för att tydliggöra fördelningen av ansvar och uppgifter i den interna kontrollen. Den första försvarslinjen utgörs av affärsverksamheten. Den andra försvarslinjen utgörs av riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen och, för Avanza Pension, aktuariefunktionen, vilka är oberoende från varandra och från övrig verksamhet. Den tredje försvarslinjen utgörs av internrevisionsfunktionen som rapporterar direkt till styrelsen.

B.4.1.2 Ramverk och policy för intern styrning och kontroll

Avanzagruppen ska ha ett ramverk för intern styrning och kontroll som är lämpligt utifrån art, omfattning och komplexitet av de olika verksamheterna, och som beaktar i gruppen ingående bolags strukturer och risker. Ramverket ska omfatta hela gruppen, inklusive affärs-, stöd- och kontrollfunktionernas verksamhet. Vidare ska ramverket bidra till en effektiv övervakning av såväl Avanzagruppen som helhet som individuella bolag, vilka i sin tur tilldelas tillräckliga resurser för att ha förutsättningar att leva upp till standarder för intern styrning och kontroll så som de kommer till uttryck i ramverket.

Ramverket för ett effektivt internkontrollsystem är fastställt i Avanzagruppens policy för intern styrning och kontroll. Policyn antas årligen av styrelserna i gruppen.

B.4.1.3 System för intern kontroll och riskhantering

Intern kontroll är en process genom vilken efterlevnaden av fastlagda principer för förvaltningen av Avanzagruppens verksamhet, efterlevnaden av interna och externa regler samt informationsspridning och rapportering säkerställs.

B.4.1.3.1 Kontrollmiljön

Grundläggande för en fungerande intern kontroll är en kontrollmiljö med en tydlig och transparent organisationsstruktur och ansvarsfördelning samt styrdokument såsom policys, riktlinjer och instruktioner. Ytterligare en del av kontrollmiljön utgörs av riskbedömningen, det vill säga identifiering och hantering av de risker som kan påverka verksamheten samt de kontrollaktiviteter som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser.

B.4.1.3.2 Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter ska vara en integrerad del i Avanzagruppens processer. Dessa innefattar såväl generella som mer detaljerade kontroller, avsedda att förhindra, identifiera och korrigera fel och avvikelser. Vidare ska kontrollerna säkerställa dualitet i beslutsprocesser och validering av intern och extern rapportering. Kontrollerna utarbetas och dokumenteras på grupp-, bolags- och avdelningsnivå, utifrån en rimlig nivå relaterad till risken för fel och dess effekter.

Det övergripande syftet med Avanzagruppens kontrollaktiviteter är att hantera risk. Kontrollstrukturen utvärderas regelbundet för att säkerställa effektivitet. Avanza eftersträvar att i så stor utsträckning som möjligt etablera automatiserade och preventiva kontroller.

På bolagsnivå är roller och ansvar definierade i de instruktioner, arbetsordningar och mandat som fastställs av styrelse och VD.

På processnivå är kontrollstrukturen dokumenterad i systemdokumentation och processbeskrivningar.

B.4.1.3.3 Information och kommunikation

Avanzagruppen har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja informationens fullständighet och riktighet. Styrdokument finns tillgängliga för och är kända av samtliga medarbetare via gruppens intranät och har kompletterats med relevanta rutin- och processbeskrivningar. Med löpande information, dialog, utbildningsinsatser och kontroller, säkerställs att medarbetare tar del av och förstår det interna regelverket.

Avanzagruppen har även rutiner kring eskalering såsom whistle blower-funktionalitet.

B.4.1.3.4 Uppföljning

Riskhanteringsfunktionen, regelefterlevnadsfunktionen, aktuariefunktionen och internrevisionsfunktionen följer upp att interna policys, riktlinjer och instruktioner efterlevs och att processer fungerar effektivt. Härutöver finns en intern förvaltarorganisation med syfte att följa upp och utvärdera internkontroll och riskhantering. Avanzakoncernens informations- och kommunikationsvägar följs löpande upp för att säkerställa att dessa är ändamålsenliga.

Både andra och tredje försvarslinjen övervakar internkontrollsystemet

Styrelsen i respektive bolag i Avanzagruppen fastställer årsplanerna för de centrala funktionerna i andra försvarslinjen och styrelserna erhåller information om dessa. Av årsplanerna framgår vilka delar av företagsstyrningssystemet som internt ska granskas.

Styrelsen i respektive bolag fastställer omfattningen av och frekvensen för de interna granskningarna av bolagens granskningsaktiviteter av företagsstyrningssystemet genom att bland annat fatta beslut om internrevisions årsplan.

Rapportering med återkoppling av iakttagelser, konsekvensanalyser och rekommendationer på åtgärder sker till styrelsen och verkställande direktör.

B.4.2 Regelefterlevnadsfunktionen

Regelefterlevnadsfunktionen kontrollerar att den tillståndspliktiga verksamheten i dotterbolagen i Avanzagruppen bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. Funktionen övervakar och kontrollerar de interna regler och rutiner samt de åtgärder och rutiner som finns eller behöver införas för att minimera risker för bristande regelefterlevnad samt för att möjliggöra för Finansinspektionen att utöva en effektiv tillsyn. Regelefterlevnadsfunktionen kontrollerar och bedömer regelbundet om de åtgärder och rutiner som Avanzagruppen har infört är lämpliga och effektiva. Funktionen övervakar, följer upp och rapporterar regelefterlevnadsrisker till ledningen och styrelserna i gruppen. Funktionen ger råd och stöd till relevanta personer och funktioner som utför tjänster och verksamhet, så att Avanzagruppens tillståndspliktiga verksamheter drivs i enlighet med lagar och andra författningar.

Regelefterlevnadsfunktionen ansvarar även för att utbilda medarbetare om vid var tid gällande regler för

den tillståndspliktiga verksamhet som bedrivs inom Avanzagruppen. Kunskap om gällande regler sprids till exempel genom gruppens interna regelverk, utbildningsinsatser och annan information. Funktionen ansvarar för att informera verksamheten, ledningen och styrelserna om kommande regelverk samt revideringar av implementerade regelverk.

Funktionen för regelefterlevnad ansvarar även för att:

- Fram till och med årsskiftet 2018/2019 tillse att en fullständig genomgång av Avanzagruppens interna regelverk sker minst årligen och att erforderliga uppdateringar görs. Ansvar har därefter tagits över av gruppens juridikavdelning.
- Utföra kontroller löpande under året i enlighet med en av respektive styrelse fastställd kontrollplan. Kontrollplanerna grundar sig i riskbedömningar av verksamheten i respektive bolag utifrån risken för brister i bolagets regelefterlevnad.
- Utföra ad-hoc kontroller vid behov.
- Agera råd och stöd i implementeringen av nya regelverk.
- Delta i projekt för nya produkter och tjänster, för att säkerställa att projekten genomförs i enlighet med gällande regler för den tillståndspliktiga verksamheten.
- Övervaka klagomålsprocessen.
- Rapportera och övervaka regelefterlevnadsincidenter.

Regelefterlevnadsfunktionen är direkt underställd VD i respektive tillståndspliktigt bolag i Avanzagruppen och har en stående punkt för rapportering vid styrelsernas ordinarie sammanträden. Funktionen rapporterar därutöver regelbundet till koncernledningen och i förekommande fall bolagens ledningsgrupper, samt direkt till VD:ar och styrelseordförandena vid behov. Funktionen är oberoende från verksamheten vilket innebär att funktionen inte deltar i utförandet av arbetet som den kontrollerar. Regelefterlevnadsfunktionen är även medlem i den koncerngemensamma Compliancekommittén. Medlemmarna i kommittén är Avanza Banks, Avanza Pensions och Avanza Fonds Compliance officers. Ordförande i kommittén är CCO⁵ i Avanza Bank.

B.5 Internrevisionsfunktionen

Internrevisionsfunktionen utses av och är direkt underställd respektive styrelse i Avanzagruppen. Funktionen ska utvärdera systemet för internkontroll,

utvärdera andra delar av företagsstyrningssystemet och rapportera resultat och lämna rekommendationer efter utvärderingarna till styrelsen.

Funktionen arbetar efter en riskbaserad revisionsplan som respektive styrelse fastställt. Internrevision ska regelbundet, minst årligen, rapportera skriftligen och muntligen om väsentliga brister och risker till styrelsen och VD. Rapporterna ska följa upp tidigare rapporterade brister och risker och vilka åtgärder respektive bolag vidtar eller har tagit beslut om att inte vidta, samt redogöra för varje ny identifierad väsentlig brist och risk. En konsekvensanalys och en rekommendation till åtgärder ska även ingå i rapporten inklusive beräknad tidsåtgång för att åtgärda bristerna samt huruvida tidigare rekommendationer åtgärdats. Vid styrelsesammanträden då granskningsarbetets resultat och rekommendationer till förbättringar avrapporteras ska huvudansvarig för funktionen och granskningsarbetet närvara. Iakttagelser av större betydelse ska omgående rapporteras till berört bolags styrelse och VD.

Internrevisionsfunktionen har under 2018 utförts av det externa konsultbolaget OMEO Financial Consulting AB.

B.6 Aktuariefunktionen

Avanza Pension är det enda försäkringsbolaget i gruppen och därmed det enda bolaget som har en aktuariefunktion. Avanza Pension har under 2018 uppdragit åt Northern Actuarial AB att utföra bolagets aktuariefunktion.

Aktuariefunktionen är underställd VD i Avanza Pension. Aktuariefunktionen är en integrerad del av företagsstyrningssystemet med ansvar för styrning, stöd och kontroll avseende försäkringstekniska avsättningar. Aktuariefunktionen ska utföra sina uppgifter på ett objektivt, korrekt och oberoende sätt, och ska organiseras och ges förutsättningar som underlättar säkerställande av utförande av sitt ansvar och sina uppgifter. Aktuariefunktionen ska ha ett nära samarbete med Avanza Pensions styrelse, VD, den operativa verksamheten inklusive andra funktioner, varav särskilt riskhanteringsfunktionen. Funktionens huvuduppgifter kan delas in i ett antal områden:

- Samordna och svara för kvaliteten i de försäkringstekniska beräkningarna och utredningarna;

⁵ CCO är en förkortning av Chief Compliance Officer

- Ge utlåtande om styrdokument för tecknande av försäkring;
- Ge utlåtande om övergripande återförsäkringslösningar;
- Bistå styrelse och VD i Avanza Pension i frågor som rör metoder, beräkningar och bedömningar av försäkringstekniska avsättningar och värdering av försäkringsrisker; och
- Bidra till att riskhanteringssystemet genomförs effektivt, särskilt när det gäller riskmodeller som ligger till grund för beräkning av minimi- och solvenskapitalkrav samt den egna risk- och solvensbedömningen (ORSA).

B.7 Uppdragsavtal

Avanzagruppens styrelser har antagit en policy avseende uppdragsavtal (outsourcing). Med outsourcing avses arrangemang där Avanzagruppen uppdrar åt någon annan att utföra ett visst arbete och vissa funktioner som ingår i Avanzagruppens löpande tillsynspliktiga verksamhet.

En förutsättning för utläggning av sådan verksamhet är att den utlagda verksamheten drivs under kontrollerade och säkerhetsmässigt betryggande former och att uppdraget inte väsentligt försämrar kvaliteten på respektive bolags interna styrning och kontroll eller Finansinspektionens möjligheter att övervaka att respektive bolag följer de regler som gäller för den utlagda verksamheten. Kompetensen hos uppdragstagaren och dennes möjlighet att långsiktigt fullgöra sitt uppdrag måste kunna bedömas som tillfredsställande.

För bolagen i Avanzagruppen gäller därutöver att tillståndspliktig verksamhet endast kan läggas ut till bolag som står under Finansinspektionens tillsyn och som har behöriga tillstånd för den verksamhet som ska läggas ut. Uppdragsavtal ska upprättas i enlighet med krav i lag och föreskrifter.

Beslut om att lägga ut verksamhet ska föregås av en process likt den som tillämpas inför lansering av nya

produkter, tjänster och marknader. Processen ska säkerställa att beslut om utläggning av verksamhet av väsentlig betydelse på annan föregås av en grundläggande riskbedömning där alla relevanta bedömningar ska beaktas, såsom till exempel affärsmässiga risker, legala risker, operativa risker, compliancerisker, ryktesrisker och motpartsrisker.

Processen ska därutöver säkerställa att avtal ingås i enlighet med tillämplig lag och föreskrift samt att anmälan av uppdragsavtal till Finansinspektionen görs. Vidare ska processen säkerställa att rapporterings- och uppföljningsrutiner sätts upp för löpande övervakning och kontroll av den utlagda verksamheten. En tydlig fördelning av ansvar för det fortlöpande samarbetet behöver också säkerställas.

I anslutning till utläggning av verksamhet, såväl inom som utanför Avanzagruppen, ska beredskapsplaner och strategier för hur uppdraget ska kunna avslutas och verksamheten återtas till företaget upprättas, utan betydande störningar av viktig verksamhet.

Samtliga bolag i Avanzagruppen har lagt ut utförandet av internrevisionsfunktionen på extern part. Avanza Pension har därtill lagt ut utförandet av aktuariefunktionen.

Vidare finns gruppinterna uppdrags- och tjänsteavtal där främst Avanza Pension och Avanza Fonder lagt ut verksamhet till Avanza Bank. Avanza Banks uppdrag avser utförandet av administrativa uppgifter samt vissa övriga tjänster såsom dataskyddsombud och centralt funktionsansvarig för motverkande av penningtvätt. I avtalet åtar sig även Avanza Bank att utföra åtgärder för grundläggande respektive skärpt kundkännedom samt löpande penningtvättskontroll.

B.8 Övrig information

Det finns ingen annan väsentlig information om företagsstyrningssystemet.

C. Riskprofil

Försäkringsgruppen exponeras främst mot teckningsrisk (livförsäkringsrisk), marknadsrisk (aktiekursrisk, valutarisk) operativ risk och affärsrisk.

De två största riskerna uttryckt som solvens-

kapitalkrav är livförsäkringsrisk och marknadsrisk

Diagram 1 visar Försäkringsgruppens solvenskapitalkrav jämfört med total kapitalbas.

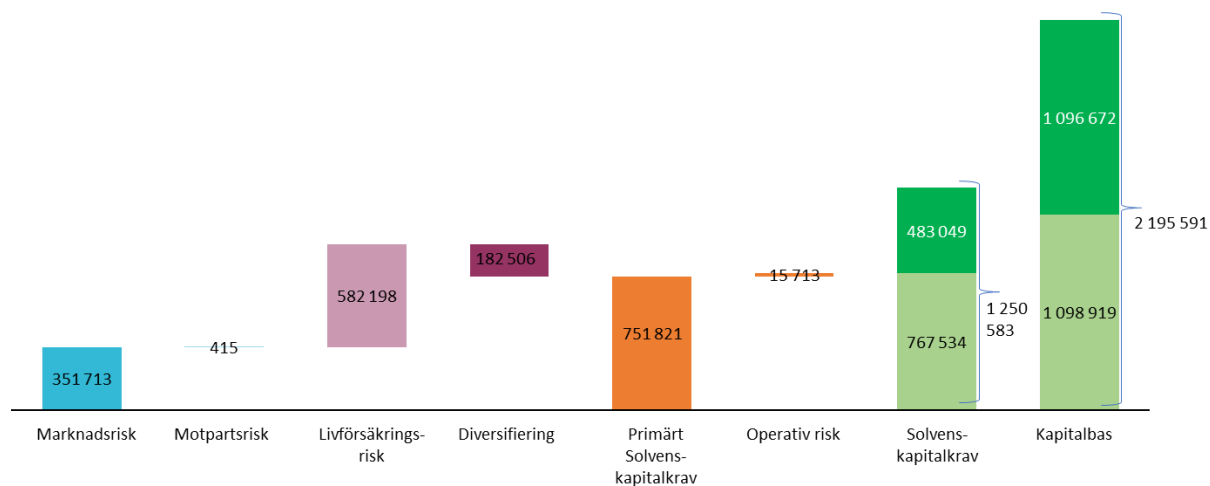


Diagram 1: Avanzagruppens solvenskapitalkrav och solvenskapitalbas per 2018-12-31

C.1 Teckningsrisk

Teckningsrisk definieras som risken för en förändring i bolagets resultat, egna kapital eller värde på grund av avvikelser mellan faktiska försäkringsersättningar eller kassaflöden och förväntade försäkringsersättningar eller kassaflöden. Teckningsrisk inom Försäkringsgruppen består av driftkostnadsrisk, annullationsrisk, dödlighetsrisk (inklusive katastrofrisk) och långlevnadsrisk inom livförsäkringsrisk.

C.1.1 Riskexponering

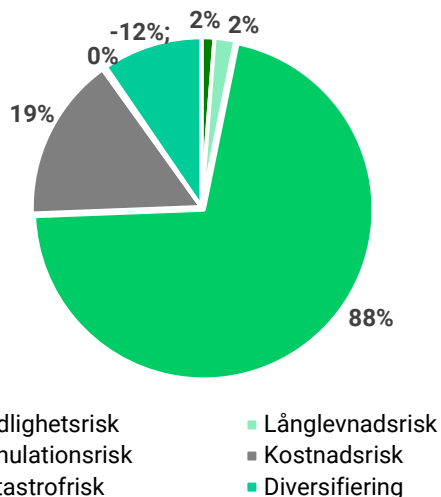


Diagram 2: Fördelning av teckningsrisk per 2018-12-31

All exponering mot teckningsrisk återfinns inom Avanza Pension där majoriteten förklaras av annullationsrisk (88 %) och kostnadsrisk (19 %). Annullationsriskens storlek förklaras av att Avanza Pension erbjuder fri flytträtt samt att en stor andel av försäkringsbeståndet är placerat i kapitalförsäkring utan inlåsnings effekter. Detta medför att kapitalförsäkringar delåterköps kontinuerligt under försäkringstiden.

Fasta kostnader per försäkring slår hårdare mot försäkringar med mindre kapital. Då Avanza Pension har ett stort antal försäkringar, och en del med mindre belopp, leder det till ett stort kapitalkrav.

Avanza Pensions exponeras mot dödlighetsrisk (2 %) i kapitalförsäkringen genom att 1 procent utöver försäkringskapitalet försäkras och betalas ut vid ett eventuellt dödsfall. Det hanteras dels genom att återförsäkra del av dödsfallsrisken, dels genom löpande genomgång av prissättningen. Avanza Pensions riskaptit fastställer att exponeringar mot enskild försäkrad vars samlade försäkringsvärde överstiger 25 000 TSEK ska återförsäkras, vilket begränsar koncentrationen, då belopp mot försäkrade kan avvika kraftigt mot varandra. Återförsäkringsprogrammet följs upp minst årligen.

Avanza Pension exponeras mot långslevandsrisk (2 %) inom produkterna; Pensions- och tjänstepensionsförsäkring utan återbetalningsskydd.

Avanza Pension mäter och utvärderar löpande försäkringsresultatet. Styrelsen godkänner minst årligen antaganden till solvensberäkningarna.

C.1.2 Väsentliga förändringar under rapporteringsperioden

Under året har annullations- och kostnadsantaganden reviderats upp vilket påverkat beräkningar av solvenspositionen, dock har det inte lett till förändrad syn på Avanza Pensions teckningsrisk.

C.2 Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att resultatet, eget kapital eller tillgångsvärde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar aktiekursrisk, ränterisk, spreadrisk och valutarisk.

C.2.1 Riskexponering

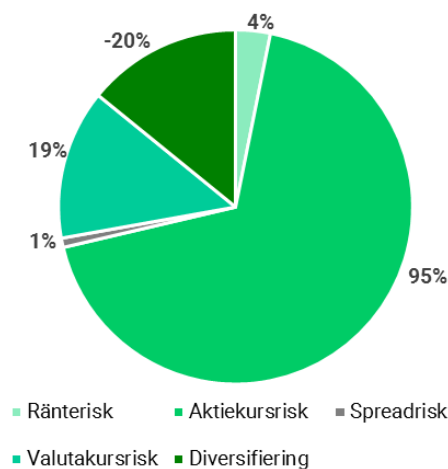


Diagram 3: Fördelning av marknadsrisk per 2018-12-31

Avanza Pension bedriver försäkringsverksamhet inom depå- och fondförsäkring (indexreglerad försäkring och fondförsäkring) som klassificeras som investeringsavtal där all avkastning tillfaller försäkringstagarna som därmed bär den finansiella risken. Avanza Pension bedriver ingen egen kapitalförvaltning och har därför inget resultat från kapitalförvaltning. De egna medel som upparbetas placeras enligt fastställt riskkaptit på bankkonton vilket begränsar marknadsrisken.

Avanza Pension erbjuder försäkringstagarna att placera kapitalet i ett brett utbud av finansiella

instrument vilket bidrar till att bolaget indirekt exponeras mot marknadsrisk. Produkterna klassificeras som Unit-Linked och det är försäkringstagarna själva som ansvarar för hur kapitalet ska förvaltas. En majoritet av försäkringstagarna väljer att placera i aktier som ger en hög exponering mot aktiekursrisk.

Avanzas Pensions placeringsriktlinjer utformas så att försäkringstagarna endast får placera i marknadsnoterade finansiella instrument där pris kan fastställas och risken kan mätas och följas upp. När det gäller fonder kan det förekomma onoterade instrument i fondernas innehav. Dessa tar Avanza Pension hänsyn till i beräkningen av SCR.

Avanza Pensions intäkt och lönsamhet är en funktion av utvecklingen i försäkringskapitalet samt aktiviteten hos försäkringstagarna. Det är i sin tur detta som bär Avanza Pensions kapitalkrav inom marknadsrisk. Eftersom försäkringstagarna till stor majoritet är exponerade mot aktier (både noterade och onoterade) är aktiekursrisk (95 %) den enskilt största risken inom marknadsrisk. Det följs av valutarisk (19 %) som beror på direkt och indirekt (via fondplaceringar) exponering i utländska värdepapper.

Avanza Bank är i huvudsak exponerat för marknadsrisk i form av ränterisk i hantering av bolagets överskottslikviditet.

Aktiekursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från en aktie varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Styrelsens riskkaptit tillåter inte att Avanza Bank bedriver handel för egen räkning. Däremot måste Avanza Bank i vissa hantera marknadsrisk som uppstår till följd av så kallade felaffärer. Eventuella felaffärer hanteras på ett särskilt felaffärskonto och positioner ska stängas så snart som möjligt.

Ränterisk uppstår vid löptidsobalans mellan Avanza Banks tillgångar och skulder. Ränteförändringar kan påverka tillgångars och skuldernas marknadsvärde. Avanza Bank har inga avtal med bunden ränta gentemot kund. Avanza Banks kreditgivning sker till rörlig ränta och anpassas vid normala marknadsförhållanden endast i samband med Riksbankens ränteändringar. Kreditgivningen finansieras av inlåning till rörlig ränta.

Avanza Bank gav 2015 ut en obligation i form av ett förlagslån med en löptid på 10 år. Nominellt belopp på förlagslånet är 100 000 TSEK. Avanza Bank betalar kvartalsvis kupong (ränta) till obligationsinnehavarna. Kupongröntan på

förlagslånet sätts om kvartalsvis och räntepåslaget är 300 räntepunkter över Stibor 3 månader. Inlåningsöverskottet placeras inom placeringsrestriktioner i Avanza Banks finansriktlinjer. För att möjliggöra en effektiv förvaltning av likviditeten har styrelsen fastställt limiter för tillåten ränterisk. Placeringen av Avanza Banks överskottslikviditet görs till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25, det vill säga tre månader. Vidare får ränterisken, baserat på genomsnittlig räntebindningstid och mätt som ett parallellskifte om två procentenheter av räntekurvan, inte överskrida 8 procent av Avanza Banks kapitalbas. Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras internt veckovis. Ränterisken är begränsad genom att Avanza Banks avser samt har kapacitet att hålla samtliga obligationsinnehav till förfall.

Risken att behöva sälja obligationsinnehav i förtid till förändrat marknadsvärde är därav begränsad. Av samtliga obligationer har 95 procent rörlig kupong (FRN – Floating Rate Notes) med kvartalsvis ränteomsättning och 5 procent av innehaven är fastförräntade obligationer med löptid understigande ett år. Varje kvartalsskifte görs även en känslighetsanalys av portföljen i samband med en ränterapport till Finansinspektionen.

Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK. Kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton samt för avveckling av affärer i utländsk valuta. Sådana valutasaldon matchas helt av motsvarande saldon på Avanza Banks bankkonton. Styrelsens riskaptit tillåter inte att Avanza Bank tar valutapositioner för egen räkning. Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

C.2.2 Väsentliga förändringar under rapporteringsperioden

Inga väsentliga förändringar har skett som påverkar Avanzagruppens syn på marknadsrisk.

C.3 Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk definieras som risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden och att ställda säkerheter inte täcker fordran. Kreditrisk inkluderar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk.

C.3.1 Riskexponering

Avanza Pension är exponerad för motpartsrisk genom återförsäkring samt genom placerade medel/banktillgodohavanden.

För att säkerställa motpartsrisken ska bolaget välja återförsäkringsaktörer med kreditvärdighet som motsvarar rating 1 enligt National Association of Insurance Commissioners (motsvarande minst A3/A-/A-).

Motpartsrisk uppstår också när det gäller banktillgodohavanden. För Försäkringsgruppen beräknas därför motpartrisk på alla likvida medel som är placerade utanför Avanza Bank. Dessa är placerade hos andra systemviktiga banker i Sverige. Enligt riskaptiten för motpartsrisk skall dessa medel placeras hos svenska staten, Avanza Bank eller systemviktiga banker i Sverige. Den mesta likviditeten inom gruppen är placerad i Avanza Bank, men utifrån ett grupperspektiv leder inte detta till något kapitalkrav.

Avanza Banks utlåning och hantering av överskottslikviditeten exponerar verksamheten för kredit- respektive motpartsrisk.

Det finns ingen betydande riskkoncentration mot enskild finansiell säkerhet, motpart, sektor eller region. Den koncentrationsrisk som finns är mot kreditinstitut och räntebärande placeringar hos svenska kreditinstitut till följd av hanteringen av överskottslikviditeten. Se vidare under avsnitt C.3.1.3.

Avanza Banks utlåning till allmänheten sker i form av värdepapperskrediter och bolån. Huvuddelen av alla exponeringar är mot kunder bosatta i Sverige, krediter lämnas endast undantagsvis till kunder bosatta utanför Norden.

C.3.1.1 Värdepapperskrediter

Alla värdepapperskrediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. De finansiella effekterna av erhållna säkerheter beräknas kund för kund. Det innebär att ett övervärde i en säkerhet för en kund kan inte avräknas mot en annan kund. Majoriteten av säkerheterna är svenska noterade aktier med god likviditet som värderas enligt verkliga värdet på aktuell marknadsplats. Avanza Bank gör en bedömning av lämplig belåningsgrad utifrån värdepapprets likviditet, volatilitet och substansvärde och sätter en tilltagen säkerhetsmarginal för att skydda såväl Avanza Bank som kunderna mot kreditförluster.

Samtliga kredittagares återbetalningsförmåga prövas och kredittagarna tilldelas en kreditlimit. Vid kreditgivningen samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är mycket god. Någon stor koncentration av ställd säkerhet inom värdepapperskrediter finns inte.

Utlåningen följs upp dagligen. Vid överbelåning, det vill säga när skulden täcks av kunden ställda säkerheter men överstiger belåningsvärdet på säkerheterna och säkerhetsmarginaler inte uppfylls, kontaktas kunden om när överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan antingen sätta in pengar eller värdepapper på kontot eller avyttra värdepapper. Vidtas inga åtgärder har Avanza Bank rätt att sälja de värdepapper som står ställda som säkerhet i den utsträckning som krävs för att åtgärda överbelåningen. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit.

Om ställda säkerheter inte täcker kundens skuld görs en bedömning av nedskrivningsbehov. Vid nedskrivningen görs en individuell bedömning av kredittagaren och vad som beräknas kunna täckas.

Avanza Bank stresstestar värdepapperskrediter i flera dimensioner. Värdepapperskreditportföljer stresstestas dels för marginalförluster, dels för förluster som kan uppstå på grund av bristande diversifiering (koncentrationsrisk). Metoden för marginalstress innebär att alla aktier faller efter riskklass/kreditkvalitet enligt belåningsgraden eller riskmarginalen.

Alla värdepapperskrediter till kunder löper med en månads uppsägningstid och kan således sägas upp om exponeringen snabbt skulle behöva dras ned.

C.3.1.2 Bolån

Avanza Bank erbjuder bolån sedan slutet av 2013. Erbjudandet riktas till Avanza Banks mer kapitalstarka Private Banking-kunder, med minst tre miljoner kronor i samlat sparande hos Avanza Bank och/eller Avanza Pension och med en låg belåningsgrad om maximalt 50 procent vid beviljandetillfället. Även anställda kan ta del av erbjudandet med personalvillkor där belåningsgraden maximalt får uppgå till 85 procent vid beviljandetillfället. Alla bolån är säkerställda med pant i villor och bostadsrätter i Sverige. Bostaden marknadsvärderas årligen genom statistisk värdering, vilken köps in från extern part.

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

Amortering krävs om kredittagarens belåningsgrad överstiger 50 procent eller skuldkvoten överstiger 4,5 i enlighet med gällande myndighetskrav. Om belåningsgraden överstiger 50 procent påförs även ett räntepåslag enligt fastslagen räntetrappa.

C.3.1.3 Motpartsrisiker i likviditetsförvaltningen

Inlåning från allmänheten är betydligt större än utlåning till allmänheten. Placeringsbar överskottslikviditet utgörs av likvida medel (exklusive klientmedel) placerade hos kreditinstitut och räntebärande värdepapper med avdrag för ställda panter. Innehav i värdepapper utgörs av säkerställda bostadsobligationer med kort räntebindningstid utgivna av svenska banker samt till mindre del av värdepapper utgivna av svenska staten, kommuner och landsting. Övrig överskottslikviditet placeras på konto främst hos systemviktiga nordiska kreditinstitut.

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

C.3.1.4 Avvecklingsrisk

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

C.3.2 Väsentliga förändringar under rapporteringsperioden

Inga väsentliga förändringar har skett som påverkar Avanzagruppens syn på kredit- och motpartsrisk.

C.4 Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att Avanzagruppen inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden vid förfallotidpunkten eller endast kan göra detta till en väsentligt förhöjd kostnad.

C.4.1 Riskexponering

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

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

För att hantera kortsiktiga likviditetsrisker upprättas likviditetsprognoser dagligen. Särskilda beredskapsplaner finns upprättade för att hantera allvarliga störningar av likviditetssituationen. Denna beredskapsplans utformning utgår ifrån överskottslikviditetens storlek i förhållande till bankens utlåning. Planen följer en trappstruktur där åtgärder ska genomföras i takt med att olika satta gränsvärde för storleken på överskottslikviditeten i förhållande till utlåningen till allmänheten uppfylls. För att hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning hålls en betydande del

av tillgångarna i banktillgodohavanden med avista eller förfall nästföljande bankdag.

Förutom bolån med en löptid på normalt 30 år har Avanza Banks övriga större balansposter kort löptid. Svenska säkerställda obligationer med bostäder som säkerhet samt svenska staten, kommun och landstingsobligationer handlas dagligen och kan i normalfallet omsättas med likvid inom ett par dagar. Portföljen av obligationer har en jämn förfallostruktur dels årsvis, dels kvartalsvis samt till viss del även månadsvis. Större negativa förändringar i överskottslikviditeten hanteras med hjälp av löpande förfall. Avanza Bank har inte några enskilt stora inlåningskunder av betydelse för likviditeten utan inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god.

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

C.4.2 Väsentliga förändringar under rapporteringsperioden

Inga väsentliga förändringar har skett som påverkar Avanzagruppens syn på likviditetsrisk.

C.5 Operativ risk

Operativ risk definieras som risken för förlust till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser.

Definitionen av operativ risk inkluderar IT- och informationsrisk, Legal risk och Compliancerisk, och kan få påverkan på bolagets tillgångar (finansiell påverkan), anseende, tillgänglighet, och/eller resultera i sanktioner (regulatorisk påverkan).

C.5.1 Riskexponering

Styrelse och VD limiterar operativ risk dels genom förlustrelaterade limiter på grupp och legal enhetsnivå, och dels genom kvalitativa och kvantitativa krav på tillgänglighet, riktighet och skydd av informationstillgångar.

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

Risker värderas enligt en modell för sannolikhet och konsekvens. Konsekvenserna bedöms utifrån fyra områden: finansiell, anseende, tillgänglighet samt regulatorisk påverkan. Inom operativ risk utgör både kvalitativa och kvantitativa mått grunden för styrelsens beslut av riskaptit. Därutöver fastställer VD toleranslimiten.

Affärskonsekvensanalyser genomförs på processer som är kritiska för Avanzagruppen. Genom att fastställa tolerabel avbrottstid i dessa aktiviteter tydliggörs kravställning gentemot resurser så som infrastruktur, system, personal och lokaler.

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

Förändringar i verksamheten följer en godkännandeprocess (NPAP) där risker relaterade till förändringen identifieras, värderas och hanteras. Såväl affärsmässiga som tekniska, legala, riskmässiga och säkerhetsmässiga överväganden görs innan beslut om genomförande fattas. För större och mer komplexa förändringar krävs också ett godkännande från Risk- och Compliancefunktionerna innan beslut om implementering.

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

Avanzagruppens medarbetare utbildas inom riskhantering, säkerhet samt intern styrning och kontroll i syfte att höja förståelse och kompetensen för området. Samtliga medarbetare vars arbetsuppgifter kräver detta är licenserade enligt de krav SwedSec AB ställt upp. Det stärker förutsättningarna för att etablera en sund riskkultur.

C.5.2 Väsentliga förändringar under rapporteringsperioden

Inga väsentliga förändringar har skett som påverkar Avanzagruppens syn på operativ risk.

C.6 Övriga materiella risker

Avanzagruppen är också exponerat mot affärsrisker, d v s risken att verksamhetens resultat understiger förväntningar som en konsekvens av negativa avvikelser i affärsvolym, marginal, kostnader eller affärsmix. Risken *kan* realiseras på grund av regulatoriska förändringar, förändrat kundbeteende, konkurrenter och intern kapacitet.

Affärsrisker hanteras genom Avanzagruppens strategi- och affärsplaneringsprocess samt löpande omvärldsbevakning samt uppföljning av verksamheten.

I samband med affärsplaneringen genomförs också en Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU) och en egen risk- och solvensbedömning (ORSA), vars syfte är att utvärdera Avanzagruppens möjlighet att hantera en svår men inte osannolik finansiell stress.

C.6.1 Väsentliga förändringar under rapporteringsperioden

Inga väsentliga förändringar har skett som påverkar Avanzagruppens syn på övriga materiella risker.

C.7 Övrig information

Ingen övrig information finns att redovisa för gruppen.

D. Värdering för solvensändamål

D.1 Tillgångar

Försäkringsgruppen inom Avanzagruppen konsolideras med hjälp av två konsolideringsmetoder. Moderbolaget, Avanza Pension, Placera Media Stockholm AB och Avanza Förvaltning AB konsolideras fullt ut medan Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB omfattas av sektorregler. Det innebär att deras respektive kapitalbas och kapitalkrav konsolideras utifrån motsvarande regelverk. Försäkringsgruppens tillgångar inkluderar därför det bokförda värdet på aktierna i dessa dotterbolag, således inga underliggande tillgångar. Istället adderas kapitalbas och kapitalkrav i Försäkringsgruppens totala kapitalbas och kapitalkrav. Mer om det under respektive stycke i sektion E.

Avanza Pensions tillgångar utgörs uteslutande av placeringstillgångar där försäkringstagaren bär risk. Depå- och fondförsäkringstillgångar och motsvarande försäkringsavsättningar, värderas alltid till verkligt värde. Avanza Pension tillåter endast försäkringstagare att placera i marknadsnoterade tillgångar vilket leder till att verkligt värde alltid kan fångas med hjälp av vad instrumentet senast handlats för. Inga alternativa värderingsmetoder används således. Tillgångar och motsvarande försäkringstekniska avsättningar är som helhet avtal klassificerade som investeringsavtal. Detta är den absoluta majoriteten av försäkringsgruppens tillgångar.

Utanför tillgångar kopplade till investeringsavtal finns endast tillgångar av rörelsekaraktär, såsom förutbetalda kostnader och bankmedel. Moderbolagets aktier i de två dotterbolagen som inte konsolideras samt aktieinnehavet i Stabelo Group AB.

TSEK	2018-12-31	2017-12-31	
Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk	R0060	197	0
Innehav i anknutna företag, inklusive intressebolag	R0090	493 769	369 894
Aktier - icke börsnoterade	R0120	0	20 910
Tillgångar som innehas för index-reglerade avtal och fondförsäkringsavtal	R0220	86 456 921	86 040 888
Fordringar enligt återförsäkringsavtal, Livförsäkring med indexreglerade förmåner	R0340	-1 090	-5 149
Övriga fordringar	R0380	3 577	111 245
Kontanter och andra likvida medel	R0410	456 335	394 300
Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans	R0420	156 714	76 313
Summa tillgångar	R0500	87 566 421	87 008 401

Tabell 1: Totala tillgångar i Försäkringsgruppen enligt Solvens 2

Mellan den finansiella redovisningen (enligt IFRS⁶ standard) och Solvens 2 finns två skillnader på tillgångssidan. Först och främst är det beträffande de två dotterbolagen som inte konsolideras fullt. Det innebär att aktieinnehavet för dem inte elimineras och tillgångar inte adderas på respektive post. Den andra skillnaden finns i Avanza Pension och omfattar nuvärde av framtida kassaflöden gentemot återförsäkrare. Avanza Pension återförsäkrar exponeringar över 25 000 TSEK mot en och samma försäkrad hos Hannover Re. Nuvärdet av framtida försäkringsersättningar från återförsäkringsgivaren är mindre än nuvärdet av framtida premier som Avanza Pension betalar. På grund av det blir bästa skattning brutto mindre än bästa skattning netto och mellanskillnaden redovisas som en negativ fordran mot återförsäkringsgivaren.

Jämfört med föregående år har anläggningstillgångar tydliggjorts i balansräkningen enligt solvens 2.

⁶ IFRS står för International Financial Reporting Standards.

D.2 Försäkringstekniska avsättningar

Tabell 2 visar Försäkringsgruppen försäkringstekniska avsättningar ur ett Solvens 2 perspektiv.

TSEK	2018-12-31	2017-12-31	
Försäkringstekniska avsättningar - indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal	R0690	85 545 273	83 513 260
Bästa skattning	R0710	85 273 006	83 513 260
Riskmarginal	R0720	272 267	0
Övriga skulder	R0840	1 014	621
Övriga skulder som inte visas någon annanstans	R0880	225 455	127 122
Summa skulder	R0900	85 771 741	83 641 003

Tabell 2: Totala skulder i försäkringsgruppen enligt Solvens 2

Det finns endast försäkringstekniska avsättningar för indexreglerade och fondförsäkringstillgångar. Dessa består av bästa skattning, som är det sannolikhetsvägda genomsnittet för de framtida kassaflödena med beaktande av tidsvärde och en riskmarginal. Då avgifter i form av courtage, fondavgifter och valutaväxling tas ut från försäkringarna, leder detta till att bästa skattning blir lägre än motsvarande tillgångssida. Mellanskillnaden gottgör sig Avanza Pension i kapitalbasen (Se E.1).

Vid framräknandet av bästa skattning sker antaganden om Avanza Pensions framtida affär.

- Annullering och återköp, mellan 0 % och 20 % beroende på produkt.
- Fasta och rörliga intäkter per försäkringskontrakt beroende på vilken typ av produkt exklusive avkastningsskatt.
- Fasta och rörliga kostnader per försäkringskontrakt.
- Dödlighet: DUS14

- Ingen hänsyn till framtida premiebetalning.

Skillnaden mellan den finansiella redovisningen och Solvens 2 återfinns inom försäkringstekniska avsättningar och återförsäkrarens andel av reglerade skador.

Under 2018 antogs nya försäkringstekniska riktlinjer (FTR) och försäkringstekniskt beräkningsunderlag (FTB), vilket också medförde att Avanza Pension beräknar de försäkringstekniska avsättningarna på ett nytt sätt. I samma uppdatering sågs även samtliga antaganden över, såsom annullation, intäkter och kostnader samt att riskmarginal lades till. Eftersom exempelvis annullationsantagandet är högre än föregående år, går bästa skattning upp relativt mycket mot föregående år, vilket har påverkat kapitalbasen negativt. Läs mer under E1.

D.3 Övriga skulder

Övriga skulder är endast av rörelsekaraktär och påverkas inte av omvärderingar till Solvens 2. Åter igen kan nämnas att i och med den konsolideringsmetod som används med Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB, framgår inte dessa dotterbolags skulder i försäkringsgruppens balansräkning.

D.4 Alternativa värderingsmetoder

Försäkringsgruppen använder inga alternativa värderingsmetoder.

D.5 Övrig information

Inget övrigt att informera om.

E. Finansiering

E.1 Kapitalbas

Försäkringsgruppens kapitalbas består dels av det egna kapitalet, dels av Avanza Pensions nuvärde av nettoflödet mellan framtida intäkter och kostnader sett i ett 120-årigt perspektiv samt dels av kapitalbasen från Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB, beräknat utifrån respektive regelverk.

Försäkringsgruppens totala kapitalbas uppgår till 2 195 591 (3 645 394) TSEK varav aktiekapital uppgår till 75 682 TSEK. Kapitalbasen består endast av Nivå 1 (tier 1 - unrestricted capital). Tabell 3 visar skillnaden mellan eget kapital i den finansiella redovisningen och kapitalbasen i solvens 2.

TSEK	2018-12-31	2017-12-31
Aktiekapital	75 682	74 991
Fritt eget kapital	805 408	769 928
Eget kapital finansiell redovisning	881 090	844 919
Avdrag för aktieinnehav i intressebolag i andra finansiella dotterbolag	-377 894	-369 894
Omvärdering av försäkringstekniska avsättningar	911 342	2 522 478
Uppskjuten skatt	-	-
Förväntad utdelning	-317 866	-314 960
Total kapitalbas från andra finansiella sektorer	1 098 919	962 851
Kapitalbas, Solvens 2	2 195 591	3 645 394

Tabell 3: Skillnad mellan finansiellt eget kapital och kapitalbas i Solvens 2

Förändringen består till huvudsak av omvärdering av försäkringstekniska avsättningar men också av, dels avdraget men också tillägget av aktier samt kapitalbasen från dotterbolagen i andra finansiella sektorer. Jämfört med föregående år är det, liksom beskrivet i D.2, den förändrade beräkningen av försäkringstekniska avsättningar, som uteslutande påverkar utfallet av kapitalbasen. Omvärderingen av försäkringstekniska avsättningar går från 2 522 478 TSEK till 911 342 TSEK på grund av detta.

Försäkringsgruppen samt Avanza Pension genomför årligen varsin egen risk- och solvensanalys ("ORSA") som tillsammans med affärsplanen ger en framåtblickande överblick av kapitalbehovet och ligger till grund för en kapitalplan. ORSA-övningen tar dels in den planerade framtiden om tre år, men dessutom stressas affären med potentiella risker.

Detta skall säkerställa att förhållandet mellan krav från försäkringstagare, lagstiftare, ägare samt affärsverksamheten hanteras på ett så optimalt sätt som möjligt. Kapitalplanen sträcker sig över tre år och eventuellt överflödigt kapital skall delas ut till aktieägare.

E.2 Solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav

Solvenskapitalkrav ("SCR") är det minsta kapital ett försäkringsföretag eller försäkringsgrupp skall inneha för att med 99,5 procents sannolikhet täcka åtaganden under tolv månader gentemot sina försäkringstagare. Minimikapitalkravet ("MCR") är det minsta kapital som krävs för att med 85 procents sannolikhet täcka åtaganden under tolv månader gentemot sina försäkringstagare.

Försäkringsgruppens solvenskapitalkrav och minimikapitalkrav uppgick till 1 250 583 (1 996 142) TSEK respektive 345 390 (586 713) TSEK per den 31 december 2018.

Tabell 4 visar solvenskapitalkravet fördelat per riskmodul. Försäkringsgruppen är endast exponerat mot livförsäkring inom teckningsriskmodulen.

TSEK	2018-12-31	2017-12-31
Marknadsrisk	351 713	925 025
Motpartsrisk	415	436
Teckningsrisk för livförsäkring	582 198	1 005 086
Diversifiering	-182 506	-403 735
Primära solvenskapitalkravet (BSCR)	751 821	1 526 812
Operativ risk	15 713	14 223
Konsoliderat solvenskapitalkrav (SCR)	767 534	1 541 035
Kapitalkrav från dotterbolag inom andra finansiella sektorer	483 049	455 107
Grupp SCR	1 250 583	1 996 142

Tabell 4: Solvenskapitalkravet per riskmodul

Standardformeln appliceras i alla riskmoduler.

TSEK	2018-12-31	2017-12-31
Linjärt minimikapitalkrav	598 172	586 713
Solvenskapitalkrav	767 534	1 541 035
Högsta minimikapitalkrav	345 390	703 247
Lägsta minimikapitalkrav	191 884	390 693
Kombinerat minimikapitalkrav	345 390	586 713
Tröskelvärde för minimikapitalkrav	38 486	36 044
Minimikapitalkrav (MCR)	345 390	586 713

Tabell 5: Indata för att beräkna minimikapitalkravet

Solvenskapitalkravet ska ställas mot kapitalbasen vilket för försäkringsgruppen ger en solvenskvot på 1,76 (1,84), vilket innebär att försäkringsgruppen har 1,76 gånger mer kapital än vad som krävs.

Styrelsen har antagit en riskaptit där solvenskvoten inte får understiga 1,2. Det innebär att försäkringsgruppen har ett övervärde om 694 891 TSEK gentemot definierad riskaptit. Utifrån ett Solvens 2 perspektiv kan således en stor del av kapitalet delas ut till aktieägare men den finansiella redovisningen lämnar inte utrymme för en så stor utdelning.

Jämfört med föregående år har kapitalkravet sjunkit på samma sätt som kapitalbasen beroende på det nya sättet att räkna försäkringstekniska avsättningar.

Avanza Bank Holding AB har under året ökat sin investering i Stabelo Group AB, vilket nu kvalificerar sig som ett intressebolag utifrån ett kapitalkravsperspektiv.

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

Försäkringsgruppen använder inte durationsbaserad aktierisk för beräkning av solvenskapitalkravet.

E.4 Skillnader mellan standardformeln och använda interna modeller

Försäkringsgruppen använder inte interna modeller.

E.5 Överträdelse av minimikapitalkravet och solvenskapitalkravet

Försäkringsgruppen har uppfyllt kapitalkravet under hela verksamhetsåret.

E.6 Övrig information

Ingen övrig information.

F. Appendix 1, Blanketter

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

Följande blanketter är tillämpliga för Avanza Pension:

- S.02.01.02 Balansräkning
- S.05.01.02 Premier, ersättningar och kostnader per affärgren
- S.23.01.22 Kapitalbas
- S.25.01.21 Solvenskapitalkrav
- S.32.01.22 Företag som omfattas av gruppen

S.02.01.02 Balansräkning

Beloppen är i tkr.

	Solvens II- värde
	C0010
Tillgångar	
Goodwill	
Upplupna anskaffningsvärden	
Immateriella tillgångar	
Uppskjutna skattefordringar	
Överskott av pensionsförmåner	
Materiella anläggningstillgångar som innehas för eget bruk	197
Placeringstillgångar (andra än tillgångar som innehas för index- och fondförsäkringsavtal	493 769
Fastighet (annat än för eget bruk)	
Innehav i anknutna företag, inklusive intressebolag	493 769
Aktier	
Aktier - börsnoterade	
Aktier - icke börsnoterade	
Obligationer	
Statsobligationer	
Företagsobligationer	
Stukturerade produkter	
Värdepapperierade lån och lån med ställda säkerheter	
Investeringsfonder	
Derivat	
Banktillgodohavanden som inte är likvida medel	
Övriga investeringar	
Tillgångar som innehas för index-reglerade avtal och fondförsäkringsavtal	86 456 921
Lån och hypotekslån	
Lån på försäkringsbrev	
Lån och hypotekslån till fysiska personer	
Andra lån och hypotekslån	
Fordringar enligt återförsäkringsavtal från:	
Skadeförsäkring och sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	
Skadeförsäkring exklusive sjukförsäkring	
Sjukförsäkring som liknar skadeförsäkring	
Livförsäkring och sjukförsäkring som liknar livförsäkring, exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	
Sjukförsäkring som liknar livförsäkring	
Livförsäkring exklusive sjukförsäkring samt index- och fondförsäkringsavtal	
Livförsäkring med indexreglerade förmåner och fondförsäkring	-1 090
Depåer hos företag som avgivit återförsäkring	
Försäkringsfordringar och fordringar på förmedlare	
Återförsäkringsfordringar	
Fordringar (kundfordringar, inte försäkring)	3 577
Egna aktier (direkt innehav)	
Fordringar avseende primärkapitalposter eller garantikapital som infordrats men ej inbetalats	
Kontanter och andra likvida medel	456 335
Övriga tillgångar som inte visas någon annanstans	156 714
Summa tillgångar	87 566 421

Balansräkning S.02.01.02 fortsätter

	Solvens II- värde	
		C0010
Skulder		
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring	R0510	
Försäkringstekniska avsättningar – skadeförsäkring (exklusive sjukförsäkring)	R0520	
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0530	
Bästa skattning	R0540	
Riskmarginal	R0550	
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande skadeförsäkring)	R0560	
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0570	
Bästa skattning	R0580	
Riskmarginal	R0590	
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	R0600	
Försäkringstekniska avsättningar – sjukförsäkring (liknande livförsäkring)	R0610	
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0620	
Bästa skattning	R0630	
Riskmarginal	R0640	
Försäkringstekniska avsättningar – livförsäkring (exklusive sjukförsäkring samt indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal)	R0650	
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0660	
Bästa skattning	R0670	
Riskmarginal	R0680	
Försäkringstekniska avsättningar – indexreglerade avtal och fondförsäkringsavtal	R0690	85 545 273
Försäkringstekniska avsättningar beräknade som helhet	R0700	
Bästa skattning	R0710	85 273 006
Riskmarginal	R0720	272 267
Andra försäkringstekniska avsättningar	R0730	
Eventualförpliktelser	R0740	
Andra avsättningar än försäkringstekniska avsättningar	R0750	
Pensionsåtaganden	R0760	
Depåer från återförsäkrare	R0770	
Uppskjutna skatteskulder	R0780	
Derivat	R0790	
Skulder till kreditinstitut	R0800	
Andra finansiella skulder än skulder till kreditinstitut	R0810	
Försäkringsskulder och skulder till förmedlare	R0820	
Återförsäkringsskulder	R0830	
Skulder (leverantörsskulder, inte försäkring)	R0840	1 014
Efterställda skulder	R0850	
Efterställda skulder som inte ingår i primärkapitalet	R0860	
Efterställda skulder som ingår i primärkapitalet	R0870	
Övriga skulder som inte visas någon annanstans	R0880	225 455
Summa skulder	R0900	85 771 741
Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder	R1000	1 794 680

S.05.01.02**Premier, ersättningar och kostnader per affärgren**

Beloppen är i tkr.

	Affärgren för: livförsäkringsförpliktelser						Livåterförsäkringsförpliktelser		Totalt
	Sjukförsäkring	Försäkring med rätt till överskott	Fondförsäkring och indexförsäkring	Annan livförsäkring	Skadelivräntor till följd av skadeförsäkringsavtal som härrör från sjukförsäkringsåtaganden	Livräntor som härrör från skadeförsäkringsavtal och som avser andra försäkringsförpliktelser än sjukförsäkringsförpliktelser	Sjukförsäkring mottagen återförsäkring	Livåterförsäkring	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Premieinkomst									
Brutto	R1410		18 162 994						18 162 994
Återförsäkrares andel	R1420		2 047						2 047
Netto	R1500		18 160 946						18 160 946
Intjänade premier									
Brutto	R1510		18 162 994						18 162 994
Återförsäkrares andel	R1520		2 047						2 047
Netto	R1600		18 160 946						18 160 946
Inträffade skadekostnader									
Brutto	R1610		13 902 582						13 902 582
Återförsäkrares andel	R1620		415						415
Netto	R1700		13 902 166						13 902 166
Ändring inom övriga avsättningar									
Brutto	R1710								
Återförsäkrares andel	R1720								
Netto	R1800								
Driftskostnader	R1900		89 955						89 955
Övriga kostnader	R2500								1 318
Totala kostnader	R2600								91 273

S.23.01.22**Kapitalbas**

Beloppen är i tkr.

Primärkapital före avdrag för ägarintressen i andra finansiella sektorer enligt artikel 68 i delegerade förordning (EU) nr 2015/35

Stamaktiekapital (egna aktier brutto)

Icke tillgängligt tecknat men inte betalda i samaktiekapital på gruppnivå

Överkursfond relaterad till stamaktiekapital

Garantikapital, medlemsavgifter eller motsvarande primärkapitalpost för ömsesidiga och liknande företag

Efterställda medlemskonton

Icke tillgängliga efterställda medlemskonton på gruppnivå

Överskottsmedel

Icke tillgängligt överskottsmedel på gruppnivå

Preferensaktier

Icke tillgängliga preferensaktier på gruppnivå

Överkursfond relaterade till preferensaktier

Icke tillgänglig överkursfond relaterad till preferensaktier på gruppnivå

Avstämningsreserv

Efterställda skulder

Icke tillgängliga efterställda skulder på gruppnivå

Ett belopp som är lika med värdet av uppskjutna skattefordringar netto

Beloppet som är lika med värdet av uppskjutna skattefordringar netto icke tillgängligt på gruppnivå

Andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten som primärkapital som ej specificeras ovan

Icke tillgängliga kapitalposter som hämförs till andra kapitalbasposter som godkänts av tillsynsmyndigheten

Minoritetsintressen (om inte redovisade som det av en specifik kapitalbaspost)

Icke tillgängliga minoritetsintressen på gruppnivå

Kapitalbas från den finansiella redovisningen som inte bör ingå i avstämningsreserven och inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som kapitalbas enligt Solvens II

Kapitalbas från den finansiella redovisningen som inte bör ingå i avstämningsreserven och inte uppfyller kriterierna för att klassificeras som kapitalbas enligt Solvens II

Avdrag

Avdrag för ägarintressen i finansinstitut och kreditinstitut

varav avdrag enligt artikel 228 i direktiv 2009/138/EG

Avdrag för ägarintressen i där tillgång till nödvändiga data saknas (artikel 229)

Avdrag för ägarintressen som inbegrips genom sammanslaggning och avräkning när en kombination av metoder används

Sammanlagda icke tillgängliga kapitalposter

Totala avdrag**Totalt primärkapital efter avdrag****Tilläggskapital**

Obetalt och ej infordrat garantikapital inlösningsbart på begäran

Obetalt och ej infordrat garantikapital, obetalda och ej infordrade medlemsavgifter eller motsvarande primärkapitalpost för ömsesidiga och liknande företag, som kan inlösas på begäran

Obetalda och ej infordrade preferensaktier inlösningsbara på begäran

Ett rättsligt bindande åtagande att på begäran teckna och betala för efterställda skulder

Bankkreditiv och garantier enligt artikel 96,2 i direktiv 2009/138/EG

Andra bankkreditiv och garantier än enligt artikel 96,2 i direktiv 2009/138/EG

Framtida fordran av ytterligare bidrag från medlemmar enligt artikel 96,3 första stycket i

direktiv 2009/138/EG

Framtida fordran av ytterligare bidrag från medlemmar – andra än enligt artikel 96,3 första stycket i

direktiv 2009/138/EG

Icke tillgängligt tilläggskapital på gruppnivå

Annat tilläggskapital

Sammanlagt tilläggskapital**Eget kapital för andra finansiella sektorer**

Kreditinstitut, investmentbolag, finansiella institut, alternative investeringsfonder, finansiella institut

Tjänstepensionsinstitut

Icke-reglerade företag som bedriver finansiell verksamhet

Sammanlagda kapitalposter i andra finansiella sektorer

Kapitalposter när sammanläggning och avräkning används, enskilt eller i kombination med metod 1

Aggregerade kapitalposter genom sammanläggning och avräkning och kombination av metoder

Aggregerade kapitalposter genom sammanläggning och avräkning exklusive interna transaktioner inom grupp

Total tillgänglig kapitalbas för att täcka det konsoliderade minimisolvenskapitalkravet på gruppnivå (exklusive kapitalbas från andra finansiella sektorer och från företag som inbegrips via sammanläggning och avräkning)

R0450

R0460

Total tillgänglig kapitalbas för att täcka det konsoliderade minimisolvenskapitalkravet på gruppnivå

Total medräkningsbar kapitalbas för att täcka det konsoliderade minimisolvenskapitalkravet på gruppnivå

(med undantag för kapitalbasen från andra finansiella sektorer och företag som inbegrips via sammanläggning och avräkning)

R0520

R0530

Total medräkningsbar kapitalbas för att täcka minsta solvenskapitalkravet på gruppnivå

R0560

R0570

R0590

R0610

R0630

R0650

R0660

R0670

R0680

R0690

Medräkningsbar kapitalbas i förhållande till minsta konsoliderade solvenskapitalkrav på gruppnivå**Total kapitalbas för att täcka solvenskapitalkravet på gruppnivå (inklusive kapitalbasen från andra finansiella sektorer och företag som inbegrips via sammanläggning och avräkning)****SCR för enheter som ingår i D&A metod****Solvenskapitalkrav på gruppnivå****Medräkningsbar kapitalbas i förhållande till solvenskapitalkrav på gruppnivå inklusive andra finansiella sektorer och företag som inbegrips via sammanläggning och avräkning****Avstämningsreserv**

Belopp med vilket tillgångar överskrider skulder

Egna aktier (som innehas direkt och indirekt)

Förtutsebara utdelningar, utskiftningar och avgifter

Andra primärkapitalposter

Justering för kapitalbasposter med begränsningar med avseende på matchningsjusteringsportföljer och separata fonder

Övriga icke tillgänglig kapitalbas

Avstämningsreserv**Förväntade vinster**

Förväntade vinster som ingår i framtida premier – livförsäkringsverksamhet

Förväntade vinster som ingår i framtida premier – skadeförsäkringsverksamhet

Totala förväntade vinster som ingår i framtida premier

	Totalt	Nivå 1 - utan begränsningar	Nivå 1 - begränsad	Nivå 2	Nivå 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	75 682	75 682			
R0020					
R0030					
R0040					
R0050					
R0060					
R0070					
R0080					
R0090					
R0100					
R0110					
R0120					
R0130	1 401 131	1 401 131			
R0140					
R0150					
R0160					
R0170					
R0180					
R0190					
R0200					
R0210					
R0220					
R0230	377 894	377 894			
R0240					
R0250					
R0260					
R0270					
R0280	377 894	377 894			
R0290	1 098 919	1 098 919			
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0380					
R0390					
R0400					
R0410	1 096 672	1 096 672			
R0420					
R0430					
R0440	1 096 672	1 096 672			
R0450					
R0460					
R0520	1 098 919	1 098 919			
R0530					
R0560	1 098 919	1 098 919			
R0570	1 098 919	1 098 919			
R0590	767 534				
R0610	345 390				
R0630	1,43				
R0650	3,18				
R0660	2 195 591				
R0670					
R0680	1 250 583				
R0690	1,76				

	C0060	Nivå 1 - utan begränsning
R0700	1 794 680	
R0710		
R0720	317 866	
R0730	75 682	
R0740		
R0750		
R0760	1 401 131	
R0770		
R0780		
R0790		

S.25.01.22**Solvenskapitalkrav - för försäkringsbolag som omfattas av standardformeln**

Beloppen är i tkr.

	Solvenskapitalkrav brutto	Förenklingar
	C0110	C0120
Marknadsrisk	R0010 351 713	
Motpartsrisk	R0020 415	
Teckningsrisk för livförsäkring	R0030 582 198	
Teckningsrisk för sjukförsäkring	R0040	
Teckningsrisk för skadeförsäkring	R0050	
Diversifiering	R0060 -182 506	
Immateriell tillgångsrisk	R0070	
Primärt solvenskapitalkrav	R0100 751 821	

	Företagsspecifika parametrar
	C0090
Teckningsrisk för livförsäkring	R0030 ingen
Teckningsrisk för sjukförsäkring	R0040
Teckningsrisk för skadeförsäkring	R0050

Beräkning av solvenskapitalkrav

	C0100
Operativ risk	R0130 15 713
Förlusttäckningskapacitet i försäkringstekniska avsättningar	R0140
Förlusttäckningskapacitet i uppskjutna skatter	R0150
Kapitalkrav för verksamhet som drivs i enlighet med art. 4 i direktiv 2003/41/EG	R0160
Solvenskapitalkrav exklusive kapitallägg	R0200 767 534
Kapitallägg redan infört	R0210
Solvenskapitalkrav	R0220 767 534
Övrig information om solvenskapitalkrav	
Kapitalkrav för undergruppen för durationsbaserad aktiekursrisk	R0400
Totalt belopp för teoretiskt solvenskapitalkrav för återstående del	R0410
Totalt belopp för teoretiskt solvenskapitalkrav för separata fonder	R0420
Totalt belopp för teoretiskt solvenskapitalkrav för matchningsjusteringsportföljer	R0430
Diversifieringseffekter till följd av aggregering av nSCR separata fonder för artikel 304	R0440

S.32.01.22

Företag som omfattas av gruppen

Beloppen är i tkr.

Land	Företagets identifieringskod	Typ av identifieringskod	Företagets juridiska namn	Typ av företag	Juridik form	Kategori (ömsesidigt/icke ömsesidigt)	Tillsynsorgan	Kriterier för inflytande						Inbegripande inom ramen för grupp-tillsyn		Beräkning av solvens på gruppnivå
								% kapital-andel	% som används för att upprätta sammanställd redovisning	% rösträtt	Övriga kriterier	Nivå av inflytande	Proportionell andel som används för beräkning av grupp-solvens	Ja/Nej	Datum för beslut om art. 214 tillämpas	
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
SWEDEN	LEI/549300YVLCET1QPUG87	LEI	Försäkringsaktiebolaget Avanza	Livförsäkringsföretag	Försäkringsaktiebolag	Ikke ömsesidigt	Finansinspektionen	100%	100%	100%		Dominant	100%	Ja		Metod 1: Full konsolidering
SWEDEN	LEI/5493009VJC01E4H6HH77	LEI	Avanza Bank AB	Kreditinstitut	Aktiebolag	Ikke ömsesidigt	Finansinspektionen	100%	100%	100%		Dominant	100%	Ja		Metod 1: Sektorregler
SWEDEN	LEI/5493001Z0ZH4P83JSP25	LEI	Avanza Fonder AB	Fondförvaltning	Aktiebolag	Ikke ömsesidigt	Finansinspektionen	100%	100%	100%		Dominant	100%	Ja		Metod 1: Sektorregler
SWEDEN	LEI/549300MBWR5H8SIJLE03	LEI	Avanza Bank Holding AB	Försäkringsholdingbolag med blandad verksamhet	Aktiebolag	Ikke ömsesidigt	Ej under tillsyn							Ja		Metod 1: Full konsolidering
SWEDEN	SC/549300MBWR5H8SIJLE03SE00001	Särskild kod	Placera Media Stockholm AB	Övrigt	Aktiebolag	Ikke ömsesidigt	Ej under tillsyn	100%	100%	100%		Dominant	100%	Ja		Metod 1: Full konsolidering
SWEDEN	SC/549300MBWR5H8SIJLE03SE00002	Särskild kod	Avanza Förvaltning AB	Övrigt	Aktiebolag	Ikke ömsesidigt	Ej under tillsyn	100%	100%	100%		Dominant	100%	Ja		Metod 1: Full konsolidering