AVANZA

Mer till dig, mindre till banken.

Årsredovisning 2015

Jenny Frelin
Clearing & Settlement

Britta Rosenqvist
Tredjepartsprodukter

Eric Narfström
Kundservice

Innehåll

Kort om Avanza	4
Året i korthet	5
VD har ordet	6
Från affärsidé till vision	8
Affärsmodell	9
Avanza som investering	10
Marknad	12
Mål och utfall	16
Våra kunder	18
Kundlöfte	20
Produktutveckling och utbud	22
Medarbetare	27
Avanza i samhället	30
Hållbarhetsredovisning, GRI-index	32
Risker	35
Avanza-aktien	39
Ordförandeord	43
Bolagsstyrningsrapport	44
Styrelse och revisorer	52
Ledning	53
Förvaltningsberättelse	55
Koncernens resultaträkningar	62
Koncernens balansräkningar	63
Förändringar i koncernens eget kapital	63
Koncernens kassaflödesanalyser	64
Moderbolagets resultaträkningar	65
Moderbolagets balansräkningar	65
Förändringar i moderbolagets eget kapital	66
Moderbolagets kassaflödesanalyser	66
Noter	67
Förslag till vinstdisposition	96
Revisionsberättelse	98
Årsstämma	100
Definitioner	101
Kommande rapporttillfällen	102

Kort om Avanza

Avanza grundades 1999 och har sedan dess vuxit från att vara en liten renodlad aktiemäklare på internet till att bli en digital bank som utmanar storbankerna och försäkringsbolagen på Sveriges sparmarknad. En marknad där det fortfarande finns stora tillväxtmöjligheter.

Avanza ska vara det självklara valet för den som bryr sig om sina pengar. Hos oss ska man som kund få ut mer pengar till sig själv än hos någon annan bank. Det ger nöjda och aktiva kunder och långsiktigt aktieägarvärde.

- Sveriges nöjdaste kunder inom sparande sex år i rad enligt Svenskt Kvaltitetsindex (SKI)
- Noterad på Mid Cap-listan på Nasdaq Stockholm
- Största svenska aktör på Stockholmsbörsen i antal transaktioner och under andra halvåret även största svenska aktör mätt i omsättning*
- Låg riskprofil
- Lyder under Finansinspektionens tillsyn och omfattas av den statliga insättningsgarantin
- Huvudkontor i Stockholm och tjänstepensions- och Private Banking-kontor i Göteborg och Malmö
- Inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter
- Courtage från 1 krona
- Marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar
- Handel i närmare 1 300 fonder från 120 fondbolag
- Handel på samtliga nordiska börser samt i USA och Kanada via internet och på andra börser via telefon
- Ingen individuell rådgivning – våra kunder fattar sina egna placeringsbeslut
- Erbjuder handelsapplikationer och beslutsstöd i form av verktyg, analyser och nyheter
- Aktuella nyheter och opartisk vägledning från den oberoende nättidningen Placera och tidningen Börsveckan

Fem år i sammandrag	2015	2014	2013	2012	2011
Rörelseintäkter, MSEK	923	696	597	562	695
Rörelseresultat, MSEK	485	296	226	201	341
Rörelsemarginal, %	53	43	38	36	49
Nettoinflöde, MSEK	25 200	20 100	10 900	5 380	6 460
Sparkapital, MSEK	191 600	141 900	112 600	85 800	74 200
Intäkt per sparkrona, %	0,55	0,54	0,61	0,70	0,88
Kostnad per sparkrona, %	0,26	0,31	0,38	0,45	0,44
Kunder, st	467 600	371 200	316 500	283 300	263 000
Nykundsinflöde, st	96 400	54 700	33 200	20 300	26 200
Medeltal anställda, st	323	283	269	269	256

För mer information besök vår sajt, avanza.se och avanza.se/ir.

Populäraste fond

Årets folkbildare

Vinnare av Hållbarhetsindex 2015

Högst bankbetyg

* Nasdaq Stockholm inklusive First North

Året i korthet

Kvartal 1

- Passerar 400 000 aktiva kunder
- Öppnar nytt kontor i Malmö med fokus på tjänstepension och Private Banking
- Avanza Zero utses till "Läsarnas Favorit 2014" i en omröstning på privataaffarer.se
- Avanzas fondandelsfonder passerar 1 miljard SEK i förvaltat kapital
- Vinner priset "Folkets favorit 2014" på Bankbetyg.se
- Avanza Forum lockar 6 000 besökare till Globen och 50 000 tittare till webbsändningen
- Placera slår rekord i antal besökare på sajten

Kvartal 2

- Avanza Markets lanseras för courtagefri handel med certifikat och Mini Futures
- Portföljgeneratorn som hjälper fondsparare att skapa en fondportfölj med god riskspridning lanseras
- Får högsta poäng av de finansiella aktörerna i studien "Hållbarhetsindex 2015"
- Tilldelas utmärkelsen "Bästa service inom finansiella tjänster" i undersökningen ServiceScore
- Nya appar för iOS och Android lanseras
- Courtaget för utlandshandel sänks
- MTG Sverige väljer Avanzas tjänstepensioner för cirka 1 000 medarbetare

Kvartal 3

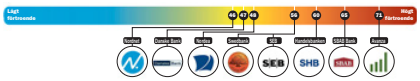
- Får högst poäng avseende förtroende bland de svenska bankerna i en undersökning av Privata Affärer
- Ny toppnotering i Avanzas löpande undersökning om kundnöjdhet (Net Promoter Score)
- Avanza Pensions VD utses till "Influencer of the year" på Strategitorget Försäkring

Kvartal 4

- Vinner SKI:s utmärkelse "Sveriges nöjdaste sparkunder" för sjätte året i rad
- Utses till "Årets Folkbildare 2015" för lanseringen av Avanza Akademin
- Störst i både omsättning och antal avslut på Nasdaq Stockholm bland nationella aktörer
- Högst förtroende bland Sveriges finansiella företag inom både bank och försäkring i "Anseendebarometern 2015"
- Emitterar förlagslån på 100 MSEK för att stärka kapitalbasen
- Martin Tiveus aviserar att han under 2016 kommer att lämna sitt uppdrag som VD och koncernchef för Avanza

ServiceScore®

Bästa service inom finansiella tjänster



Högst förtroende bland svenska banker enligt Anseendebarometern

Nöjdaste sparkunder för sjätte året i rad

VD har ordet

Ett rekordår ur många perspektiv

Vi har haft ett mer utvecklingsintensivt år än någonsin. Vi har gjort över 1 300 förbättringar på sajten, lanserat nya mobila handelstjänster, Avanza Markets, Portföljgeneratorn och en ny prisplan för utlandshandel samt gjort mängder av processförbättringar. Vi har också öppnat ett nytt försäljningskontor i Malmö för tjänstepension och Private Banking. Även effektivitetsåtgärder har gjorts, bland annat förbättringar i bakomliggande system och stabilitetsåtgärder i syfte att klara den höga handelsaktiviteten med rekordmånga inloggningar och avslut. Allt med samma målsättning – att skapa ett bättre, enklare och billigare alternativ för landets sparare. Våra insatser har burit frukt och gett rekordnoteringar i kundnöjdhet, tillväxttakt, marknadsandelar och rörelseresultat. 2015 var det bästa året hittills i Avanzas historia.

Högt förtroende och kundnöjdhet i topp

Inför 2015 satte vi ribban högt. Ändå överträffade tillväxten alla våra förväntningar. Vi fick fler än 96 000 nya aktiva kunder och över 25 miljarder i nettoinflöde och har därmed mer än fyrdubblat tillväxttakten på fyra år. Trots den starka kundtillströmningen lyckades vi för sjätte året i rad ta hem SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder inom sparande. Den här gången med bättre resultat än någonsin. Vi vann samtliga sju kategorier däribland lojalitet, kundnöjdhet, service och produktkvalitet. Under hösten kom vi även i topp i Anseendebarometern med högst förtroende bland svenska banker inom öppenhet och transparens, och vann dessutom Hållbarhetsbarometern som landets mest hållbara företag inom bank- och försäkring. För mig är detta ett kvitto på att vi lyckats med vår strategi. Att genom en allt bättre digitalisering av verksamheten klara kraftigt ökade volymer utan att tumma på vare sig kvalitet eller service.

Lågränteläget ett gynnsamt tillväxtklimat

Ett växande bankmissnöje och en tilltagande priskänslighet har gjort att fler kunder än någonsin flyttar sitt sparande till Avanza. Jag ser en av förklaringarna till vår starka kundtillväxt i vårt kundlöfte – att man som kund ska få mer pengar över till sig själv än hos någon annan bank eller något annat pensionsbolag – vilket varit i fokus i alla de funktioner och tjänster som vi lanserat under året. Dessutom ger den låga reporäntan ett gynnsamt tillväxtklimat för Avanza när spararna söker sig till börsen och aktiefonder för att få bättre avkastning. De låga räntorna sätter också större fokus på avgifternas betydelse. Vår uppdaterade prislista för aktiehandel gör att våra sparare handlar aktier för en hundradel av kostnaden hos storbankerna.

Martin Tivéus
VD

Marknadsledande skalbarhet syns i resultatet

Ovanstående skulle inte vara möjligt utan marknadsledande skalbarhet och stark kostnadskontroll, vilket möjliggjorts av de senaste årens satsningar på digitalisering och på att bygga marknadens mest moderna IT-system. Trots en ökning av kundbasen med 26 procent och närmare dubbla handelsvolymer under året så ökar rörelsekostnaderna med bara 10 procent. Med en intäktsökning på 33 procent har vi därmed ökat rörelsemarginalen från 43 till 53 procent och rörelseresultatet med 64 procent jämfört 2014. Då har vi ändå inte fått full utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapital, i och med att de låga marknadsräntorna fortsätter att pressa vårt räntenetto.

Prioriterade områden inför 2016

1. Bibehålla stark tillväxttakt

Långsiktigt finns ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter. Att behålla den starka tillväxttakt vi haft det senaste året utan att tumma på kvaliteten mot kund är därmed ett av våra högst prioriterade områden. Ett led i den satsningen är en omorganisation av Private Banking för att ytterligare stärka tillväxten inom detta viktiga segment. Andra är digitalisering av nykundsprocessen för tjänstepension samt fortsatt satsning på en ännu enklare och bättre mobil närvaro.

2. Vidareutveckla våra digitala beslutsstöd

Som ledande digital bank för sparande och investeringar har vi ambitionen att erbjuda våra kunder marknadens bästa digitala upplevelse. Kommande regulatoriska förändringar kommer att öka kraven på transparens och kostnaderna för personlig finansiell rådgivning samtidigt som konsumenter av finansiella tjänster blir alltmer kostnadsmedvetna. Med dessa trender väntas efterfrågan på digitala rådgivningsverktyg och beslutsstöd öka. Portföljgeneratorn som lanserades 2015 var vår första generation digitala beslutsstöd. Under 2016 kommer vi att intensifiera arbetet med utvecklingen av dessa för att skapa bästa möjliga kundupplevelse inom ett område som vi tror kommer att vara ett viktigt tillväxtområde framöver.

3. Kostnadskontroll och intern effektivitet

Förutsättningen för att fortsatt kunna erbjuda våra kunder marknadens bästa tjänster för sparande till marknadens lägsta avgifter – och samtidigt skapa värde för våra aktieägare – är att vara mer kostnadseffektiv än någon annan bank på marknaden. Med fortsatt fokus på effektiviseringar och förbättrad skalbarhet ser vi framför oss en sjunkande enhetskostnad uttryckt i kostnad per sparkrona. Vi har för avsikt att behålla kostnadsökningstakten på 8 – 10 procent för 2016. Intervallet fungerar som gas eller broms för att möta marknadsläget med de satsningar som behövs.

Framtidsutsikter

Nya regelverk med konsumentskydd och transparens som gemensamma nämnare bli allt tydligare för branschen och särskilt utmanande för den traditionella bankrådgivningen. Vi räknar med att allt fler kommer att välja att möta detta via digitala beslutsstöd istället för personlig rådgivning, i takt med att kostnaderna stiger. Samtidigt bedöms trenden med spararnas ökade fokus på avgifter, ett tilltagande intresse för lågprisfonder och ökande efterfrågan på bra digitala tjänster att fortsätta. Områden där Avanza är mycket konkurrenskraftig och där vi har goda möjligheter att stärka vår position och fortsätta att växa.

Negativa marknadsräntor har kraftigt pressat våra ränteintäkter under året. Den dagen räntorna vänder upp har kundtillväxten historiskt mattats av något samtidigt som rörelseresultatet fått en skjuts uppåt med stigande räntenetto. Ur ett aktieägarperspektiv väntar vi fortfarande på den skörden. Till dess fortsätter vårt arbete att vinna nya kunder genom att koncentrera oss på våra prioriterade områden. Vi har ett långsiktigt tillväxtmål med en kundtillväxt på minst 10 procent per år, en målsättning som växer med tiden.

Slutligen vill jag rikta ett stort tack till alla medarbetare, aktieägare och kunder som tror på Avanza och gör vår fortsatta resa möjlig. Det här är min sista årsredovisning som VD efter fyra och ett halvt synnerligen intensiva och inte minst roliga år. Jag är otroligt stolt över vad vi har åstadkommit tillsammans och över det fantastiska lagarbete som Avanza är. Det är ett bolag som är redo för en ny kapten. TACK!

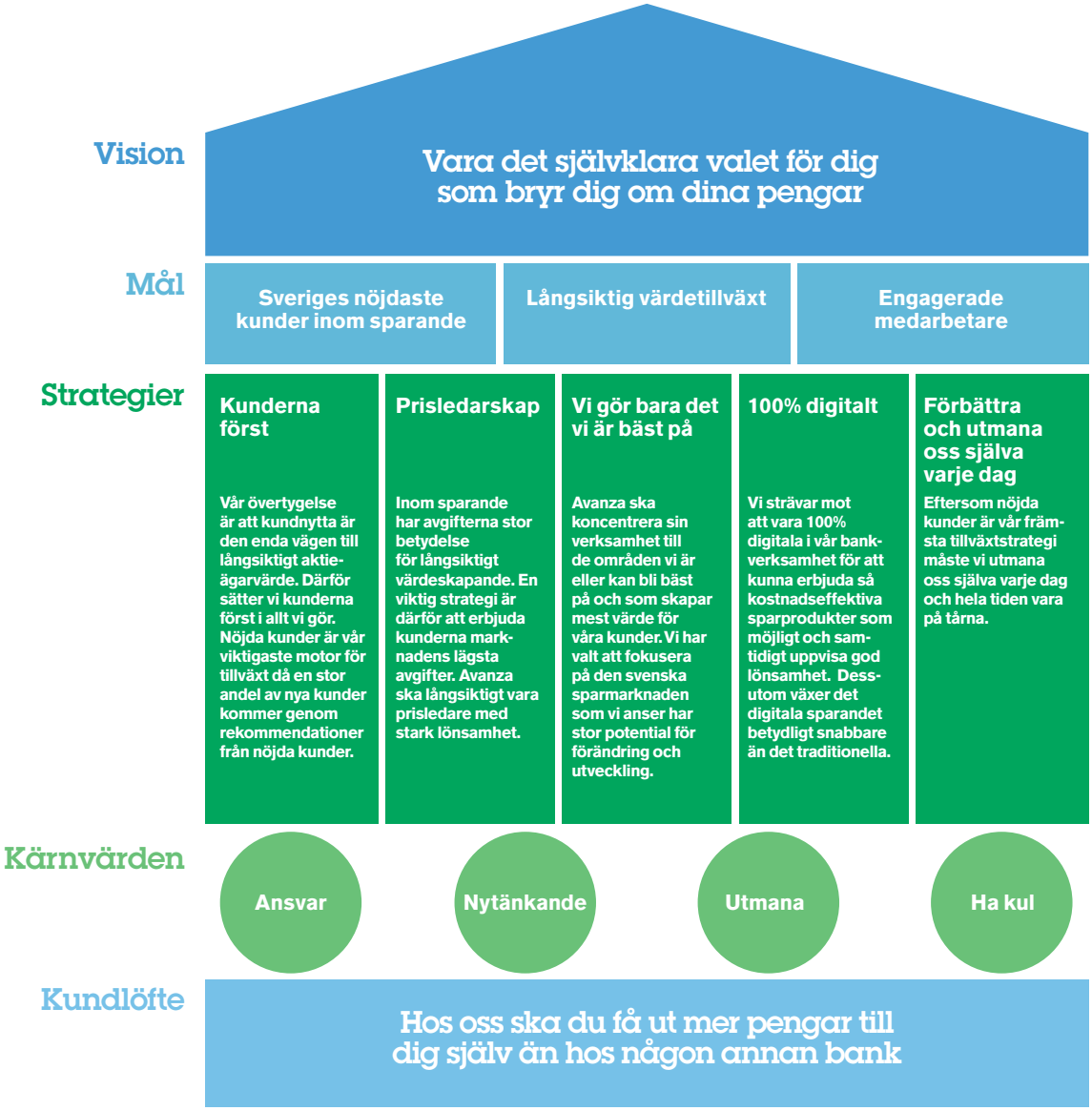
Stockholm i mars 2016

Martin Tivéus
VD

Från affärsidé till vision

Avanza är en digital bank som utmanar bankerna och försäkringsbolagen på den svenska sparmarknaden. Vi vänder oss främst till privatkunder. Vår vision är att vara det självklara valet för den som bryr sig om sina pengar. Hos oss ska man få ut mer pengar till sig själv än hos någon annan bank.

För att förverkliga det krävs ett starkt kundfokus, vilket är naturligt och viktigt för oss. Förutom en driven företagskultur krävs tydliga och konkreta strategier samt mätbara mål för att säkerställa att vi tar nya kliv och håller rätt kurs.



Affärsmodell

Avanza har en internetbaserad affärsmodell som bygger på de stora talens lag. Genom att ta lite betalt av varje kund attraheras allt fler kunder. Stark kundtillväxt kombinerat med marknadens lägsta kostnad per kund och transaktion samt hög skalbarhet och kostnadskontroll skapar goda förutsättningar för långsiktig vinsttillväxt.

Intäkter

Att bli kund hos Avanza kostar ingenting. Till skillnad från traditionella banker debiterar vi inga fasta avgifter eller depåavgifter utan tar endast betalt när våra kunder aktivt genomför transaktioner. Intäkterna genereras primärt genom courtage från värdepappershandel, räntenetto från inlåning och utlåning samt genom fondprovisioner, valutaresultat och andra ersättningar från leverantörer av placeringsprodukter. På kort och medellång sikt är intäkterna starkt beroende av börsutvecklingen och ränteläget. Långsiktigt skapas tillväxt i rörelseintäkter genom underliggande tillväxt i sparkapital.

Kostnader

Avanzas kostnadsbas bygger på en hög andel fasta kostnader, främst personalkostnader. För att långsiktigt kunna vara prisledare med stark lönsamhet strävar vi efter branschens lägsta kostnad per transaktion och kund. En av förutsättningarna för detta är den bakomliggande tekniken till vår sajt som helt byttes ut under 2013 – och som hör till bankvärldens mest moderna. Skalbarheten ger minskad enhetskostnad vid växande volymer. Kostnaden per sparkrona minskade under 2015 från 31 till 26 punkter. Vi har i dagsläget branschens lägsta kostnadsposition och arbetar aktivt med uppföljning av kostnader mot budget och prognoser. Dessutom moderniserar vi löpande vår IT-plattform för att möjliggöra ytterligare kostnadseffektiv tillväxt framöver.

Affärsrisker

Risken för att våra löpande intäkter utvecklas sämre än förväntat och påverkar intjäningen för Avanza utgörs främst av:

- kundernas handelsaktivitet
- utlåningsvolymen
- inlåningsvolymen
- reporäntan
- sparkapitalet

Läs mer om Avanzas risker i avsnitten Avanza som investering, Risker och i not 36 Finansiella risker.

Säsongseffekter

Det finns säsongsmässiga variationer som till viss del påverkar Avanzas verksamhet. Exempelvis brukar kund- och nettoinflödet vara stort i början av året medan aktiviteten historiskt har varit lägre under sommarmånaderna. Den senare trenden har dock minskat i betydelse under senare år, i och med de mobila tjänsternas entré, vilka gjort det möjligt att sköta sparandet även under semestern. Den effekt som dessa säsongsmässiga variationer har på verksamheten återspeglas inte nödvändigtvis i bolagets finansiella resultat. Resultatet påverkas snarare av marknadscykliska effekter såsom börsutveckling och reporänta.

Avanza som investering

Från internetmäklare till största plattform för sparande och investeringar

Avanza grundades 1999 efter bankmarknadens avreglering med syfte att möjliggöra aktiehandel för privata sparare digitalt till låga priser.

Avanza har de senaste tio åren gått från att vara Sveriges största internetmäklare till att bli Sveriges största plattform för sparande och investeringar. Vi erbjuder idag marknadens bredaste utbud av sparprodukter till marknadens lägsta avgifter, ett starkt pensionserbjudande samt bolån riktade mot Private Banking-kunder. Som kund hos Avanza ska man få mer pengar över till sig själv än hos andra banker eller försäkringsbolag i Sverige.

Sparmarknad med stor tillväxtpotential

Vårt fokus är främst privatpersoner på den svenska sparmarknaden. Sverige har en av världens högsta andelar aktie- och fondsparande. Uppskattningsvis 80 procent av befolkningen sparar i aktier eller fonder, direkt eller indirekt. Ett normalt år bedöms två miljoner svenskar göra minst en aktie- eller fondaffär.

Den svenska sparmarknaden uppgår till 6 600 miljarder kronor* och marknaden bedöms normalt växa med 4–8 procent per år. Avanza har idag knappt 3 procent av den svenska sparmarknaden och ser en stor tillväxtpotential framöver. Läs mer i avsnitt Marknad.

Avanza unikt positionerat för lång tillväxt

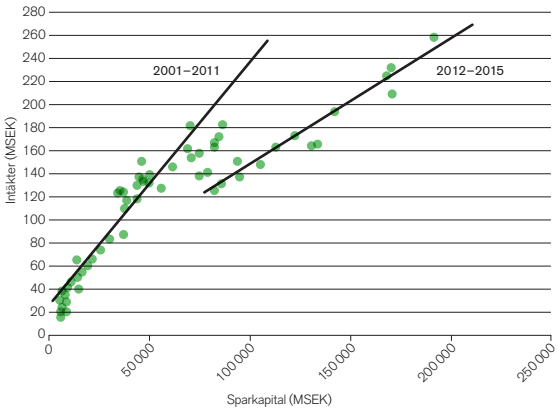
Avanza är unikt positionerat för att möta den stigande efterfrågan på digitala tjänster inom sparande med låga avgifter. Utan gamla och trögrörliga IT-system eller dyra kontorsnät kan vi agera på ändrade marknadsförutsättningar, uppdatera våra digitala tjänster med förbättringar samt lansera nya produkter och tjänster snabbare än våra konkurrenter. Vår nya moderna IT-plattform ger oss också förutsättningar att fortsätta erbjuda marknadens lägsta priser. Kontinuerligt underhåll och utveckling av system och interna processer är också av största vikt för stabilitet. Samtidigt som det möjliggör skalfördelar och ger goda förutsättningar för fortsatt hög leveranskvalitet även under stark kundtillväxt och ökande volymer.

Vi ser tre huvudområden som avgörande för att fortsätta bibehålla vår position och skapa långsiktigt aktieägarvärde; stark tillväxt i sparkapital, god skalbarhet och lönsamhet.

1. Tillväxt i sparkapital

Vår tillväxt i sparkapital är långsiktigt avgörande för tillväxten i rörelseintäkter.

Intäkter i relation till sparkapital per kvartal, 2001–2015 (MSEK)



Tillväxt i sparkapital drivs av värdetillväxt på kundernas sparande samt nettoinflöde av kapital. Eftersom värdetillväxten är beroende av både börsen och kundernas placeringar är nettoinflödet av kapital det enskilt viktigaste nyckeltalet som vi själva har möjlighet att påverka för långsiktig tillväxt i rörelseintäkter.

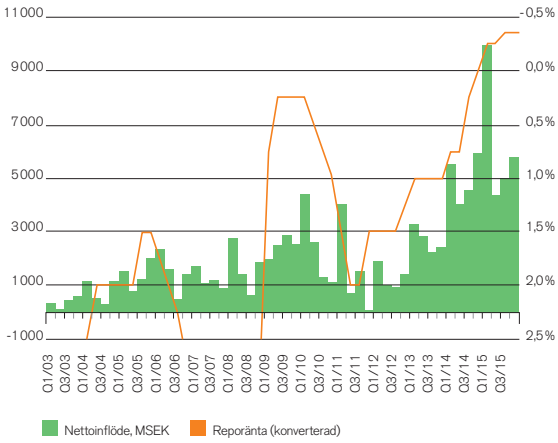
Nettoinflödet drivs av nykundsinflöde samt ytterligare engagemang och sparande från befintliga kunder, något vi bland annat kan mäta i antal konton per kund och kundnöjdhet. Nöjda kunder stannar längre, rekommenderar Avanza till andra och tenderar att öka sitt engagemang och sparande över tiden. Avanza har därför som målsättning att ha Sveriges nöjdaste sparkunder enligt SKI (Svenskt Kvalitetsindex), vilket vi haft sedan 2010. Målet för kundtillväxt är från och med 2016 en tillväxt på minst 10 procent av kundbasen vid början av året. Avseende nettoinflöde är Avanzas långsiktiga mål en marknadsandel på minst 7 procent på den svenska sparmarknaden. Våra tillväxtmål gäller över en konjunktur- och räntecykel.

Kundernas sparkapital hos Avanza har i genomsnitt ökat betydligt snabbare än den totala sparmarknaden i Sverige – i snitt med 18 procent årligen den senaste tioårsperioden, att jämföra med 7 procent för sparmarknaden som helhet. Sparmarknadens kapitaltillväxt är inte avgörande för Avanzas tillväxt, då en stor del av nettoinflödet i kapital kommer via kunder som flyttar befintligt sparkapital från andra banker eller pensionsbolag till Avanza. Vi har därmed stora möjligheter att ta marknadsandelar även bortsett marknadstillväxten.

Det finns en korrelation mellan reporänta och nettoinflöde. Perioder med låg eller sjunkande reporänta påverkar normalt våra tillväxtförutsättningar positivt. Avgifterna ökar i betydelse vid låga marknadsräntor, vilket gynnar Avanza, samtidigt som det påverkar kundernas disponibla sparkapital positivt.

* Källa: Sparbarometern publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2015-09-30

Korrelation mellan reporänta och nettoinflöde



Ett lågt ränteläge skapar samtidigt goda förutsättningar för ökande intäkter inom värdepappershandeln, eftersom aktiemarknaden blir mer attraktiv som avkastningsalternativ. Däremot pressas våra ränteintäkter.

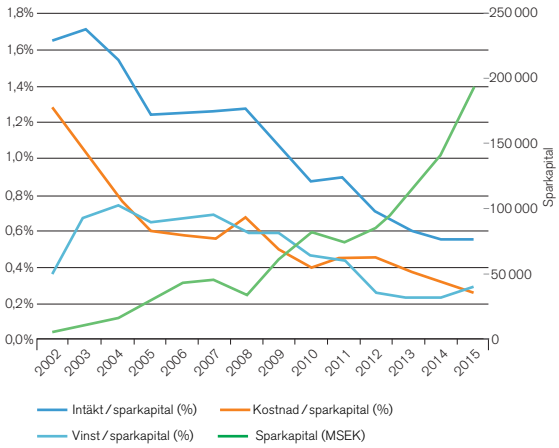
Under perioder med högre eller stigande marknadsräntor ökar våra ränteintäkter samtidigt som kundtillväxten kan mattas av något. Den totala räntekänsligheten i Avanzas räntenetto vid en förändring av reporäntan på en procentenhet var vid årsskiftet 200-230 MSEK på årsbasis. Känsligheten vid en nedgång i sparkapitalet till följd av börsnedgång är svår att bedöma, då intäkterna bland annat beror på hur kunderna väljer att placera sitt sparkapital.

2. Skalbarhet

Hög skalbarhet är beroende av en modern IT-plattform, ökad digitalisering av kundprocesser samt ett konstant fokus på effektivitet och kostnadskontroll. Avanza uppfyller samtliga dessa kriterier och har, med branschens mest moderna IT-plattform, goda förutsättningar för hög skalbarhet under fortsatt tillväxt.

Intäkten per sparkrona har de senaste fem åren fallit med 9 procent per år från 87 till 55 punkter. Detta på grund av mixeffekter i sparande, fallande reporänta, sänkta avgifter samt variationer i handelsaktiviteten på börsen. Givet dagens låga marknadsräntor och courtagenivåer bedömer vi att intäkten per sparkrona kommer att falla i lägre takt än tidigare. Däremot förutser vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet. Vi bedömer att fond- och räntesparande kommer att öka på bekostnad av aktiesparande till följd av ändrat handelsbeteende och i takt med att pensionskapitalet ökar.

För att möta intäktspressen behöver vi även framöver säkerställa hög skalbarhet och god kostnadskontroll samt skapa förutsättningar för att minska kostnaden per sparkrona i takt med att sparkapitalet växer. Givet en fortsatt starkt tillväxt, bedömer vi att det finns goda möjligheter att sänka kostnaden per sparkrona under de kommande tre till fem åren från dagens 26 punkter till under 20 punkter.



De kommande åren uppskattar vi att kostnadsökningstakten kommer att vara 8-10 procent per år, i linje med snittet på 9 procent per år de senaste 5 åren. Långsiktigt har Avanza som mål att kostnadsökningstakten inte ska överstiga intäktsökningstakten, vilket dock kan hända vid tidpunkter när börsen faller eller om vi behöver möta nya marknadsförutsättningar med exempelvis nya investeringar eller marknadsföring.

3. Lönsamhet

Genom att ta lite betalt av varje kund attraheras fler kunder. Stark kundtillväxt skapar, kombinerat med god kostnadskontroll och marknadens lägsta kostnad per kund och transaktion, goda förutsättningar för lönsamhet och långsiktigt aktieägarvärde.

Avanzas goda vinsttillväxt har möjliggjort en hög aktieutdelning, under flera år hela eller mer än årets vinst. Ökade kapitalkrav och en högre tillväxttakt gör att detta inte är långsiktigt hållbart. Avanzas policy att dela ut minst 70 procent av vinsten långsiktigt kvarstår.

Marknad

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

Svenska sparmarknaden	2006–2015*	Förväntad tillväxt
Nettoinflöde, % av sparkapital vid årets början	5 %	2–5 %
Värdetillväxt	2 %	2–3 %
Årlig tillväxt	**7 %**	**4–8 %**

Sparmarknad med stor tillväxtpotential och digital utveckling

Den svenska sparmarknaden uppgår till 6 600 miljarder SEK, varav 48 procent är direktsparande och 52 procent pensionssparande*. Marknaden bedöms normalt växa med omkring 4–8 procent per år, vilket ligger i linje med den senaste tioårsperioden.

Den svenska sparmarknaden har en mycket hög internetmognad och penetration bland både företag och privatpersoner. Många, och allt fler kapitalstarka sparare, sköter idag en ökande del av sparandet via internet. Detta i kombination med en stark inhemsk telekomindustri har medfört att efterfrågan på internet- och mobilbaserade spartjänster är explosionsartad och att det digitala sparandet växer betydligt snabbare än den totala sparmarknaden.

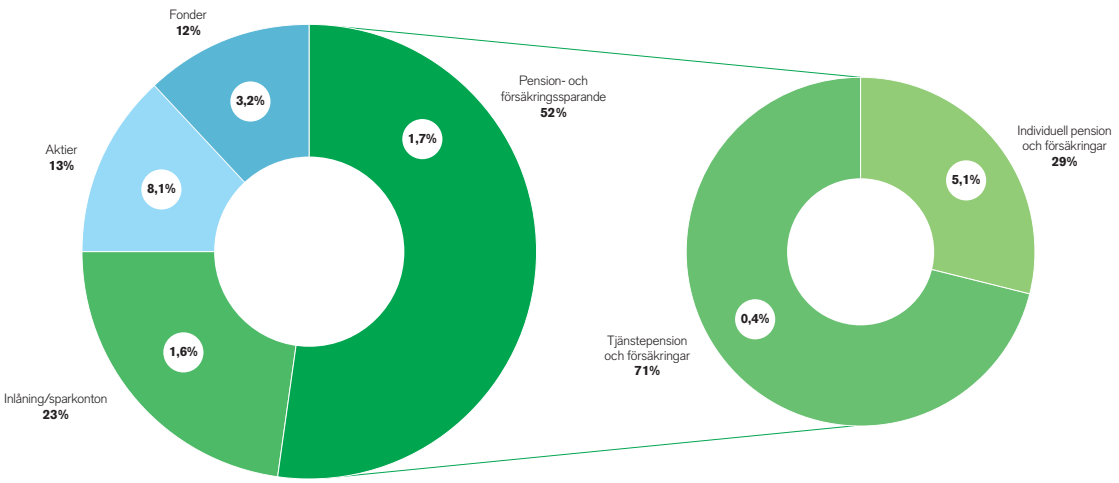
I takt med att de allmänna och kollektiva pensions- och välfärdssystemen minskar i omfattning ökar behovet av individens eget sparande och därmed även behovet av vägledning, beslutsstöd och rådgivning. Skiftet till ett ökat individuellt sparande medför ett större fokus på bättre utbud, valfrihet och avgifternas betydelse. Här ger internet särskilt goda möjligheter att tillgodose dessa behov.

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

Trender

I takt med fallande marknadsräntor de senaste åren har traditionella sparkonton blivit mindre attraktiva. Den historiska sänkningen till minusränta under 2015 har gjort att fler sparare lockats till börsen. 2015 var ett bra, om än något turbulent, börsår med en totalavkastning på börsen på 10 procent. Handelsaktiviteten på Stockholmsbörsen var 27 procent högre än under 2014, och handelsvolymerna de högsta sedan 2011.

Svenska sparmarknaden 2015-09-30



De vita cirklarna i graferna avser Avanzas andel av respektive marknad

* Källa: Sparbarometern publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2015-09-30

Trenden inom fondsparande är att kunderna blir alltmer aktiva och kostnadsmedvetna. Detta har stimulerats genom de aktiva fondvalen inom PPM och olika former av pensionssparande, samt den tilltagande allmänna debatten om fondavgifternas betydelse. Intresset för indexfonder växer alltjämt och nådde under 2015 en ny rekordnivå. Även intresset för blandfonder har varit starkt, och har hört till det största fondsparandet i Sverige under fyra av de fem senaste åren.

Spararna väljer också sparalternativ med lägre skatt. Vi har sett rekordmånga nya investeringssparkonton (ISK), vilka lockade majoriteten av nysparandet under 2015. ISK beskattas med en låg årlig schablonskatt och till skillnad från en kapitalförsäkring får spararen rösta för innehavda aktier och har rätt till insättningsgaranti. Sparande i ISK förväntas öka ytterligare som en konsekvens av den slopade avdragsrätten för individuellt pensionssparande från 2016.

Pensions- och försäkringssparandet är det enskilt största sparsegmentet och utgör drygt hälften av sparmarknaden, samtidigt som det är den sparform som intresserar svenskarna minst. Många upplever pensionsprodukterna som komplicerade och har dessutom svårt att överblicka sitt sammanlagda pensionssparande, vilket också bidrar till lågt engagemang. Eftersom det allmänna pensionssystemet gradvis försämras inser dock allt fler att deras ekonomi som pensionärer beror på aktiva val av sparande idag. Detta har ökat aktiviteten och medvetenheten hos spararna som efterfrågar billigare och mer flexibla pensionsprodukter. I Sverige finns dock fortfarande inte möjlighet att flytta pensionssparandet utan begränsningar. Dagens flytträtt omfattar endast pensioner tecknade efter 2007. Flyttbart kapital är därför begränsat till en del av pensions- och försäkringsmarknaden, även om denna successivt ökar med tiden. Under hösten 2012 presenterade Livförsäkringsutredningen ett förslag om utökad flytträtt för pensionssparande, ett förslag som fortfarande ligger för beslut i Riksdagen. I och med valet i september 2014 och den politiska turbulensen sedan dess har frågan inte prioriterats. Vi håller det därför för osannolikt att några nya framsteg inom flytträtt sker innan 2017.

Vi ser, givet det nya sparbeteendet, inte någon återgång till den högre intäktsnivån per sparkrona som branschen hade fram till för ett par år sedan. Vår bedömning är att prispressen de kommande åren kommer att fortsätta. Att säkerställa konkurrenskraft och lönsamhet genom minskande kostnader per sparkrona är en utmaning för branschen i stort. Samtidigt ökar kostnaderna på grund av nya lag- och regelkrav samt till följd av ökad efterfrågan på tillgänglighet via olika kanaler.

Avanza unikt positionerat för långsiktig tillväxt

Marknadstrenderna medför ett växande behov av enkel information och relevanta verktyg för att kunna göra rätt placeringsval. Här ligger Avanza i framkant. Med genomgående digital distribution och marknadens mest moderna IT-system kan vi snabbare och till lägre kostnad än konkurrenter svara på ändrade marknadsförutsättningar, uppdatera vår sajt med förbättringar och lansera nya produkter och tjänster. Avanza har ökat sparkapitalet med i genomsnitt 25 procent per år under perioden 2001–2015, vilket är betydligt snabbare än den totala sparmarknaden i Sverige.

Avanza påverkas av börshumöret och spararnas generella inställning till risk. I tider av större riskbenägenhet tenderar nettoinflödet att vara starkare, handelsaktiviteten högre och allokering till aktie- och tillväxtmarknadsfonder ökande. I ljuset av en alltmer breddad produktflora, inte minst inom räntesparande, har Avanza idag lättare att tillfredsställa spararnas efterfrågan i alla väder. Vår ökade satsning på pensionsområdet innebär en långsiktig stötdämpare vid marknadssvängningar.

En annan faktor som påverkar Avanzas tillväxtförutsättningar är reglering. Vi befinner oss i en period med omfattande regelverksförändringar i den finansiella sektorn drivna av EU. Det kommande MiFID 2-regelverket med flera har som gemensamma nämnare att öka kraven på konsumentskydd och transparens. Dessa krav förväntas bland annat öka både komplexitet och kostnader för finansiella institut vid finansiell rådgivning mot privatpersoner. Det kommer sannolikt att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering i allmänhet och digitala beslutsstöd i synnerhet. Andra trender som påverkar utvecklingen i samma riktning är den ökade prismedvetenheten och sjunkande betalningsviljan bland sparare samt en ökad fragmentering avseende finansiella tjänster.

Sammantaget bedömer vi att denna utveckling är positiv för Avanzas tillväxtförutsättningar. Det kommer sannolikt att snabba på förflyttningen från fysiska möten med en banktjänsteman till digitala tjänster, där Avanza har en stark konkurrenskraft.

Konkurrenter

Den svenska sparmarknaden domineras fortfarande av storbankerna SEB, Nordea, Swedbank och Handelsbanken, de stora försäkringsförmedlarna Söderberg & Partners och Max Matthiessen samt stora pensionsbolag såsom Skandia, SEB Tryggliv och Folksam. Dessa ser vi som Avanzas primära konkurrenter. Därtill finns en rad olika nischaktörer såsom mindre banker och pensionsbolag, fondbolag, kapitalförvaltare, fondkommissionärer och försäkringsförmedlare. Av dessa är Nordnet vår främsta konkurrent.

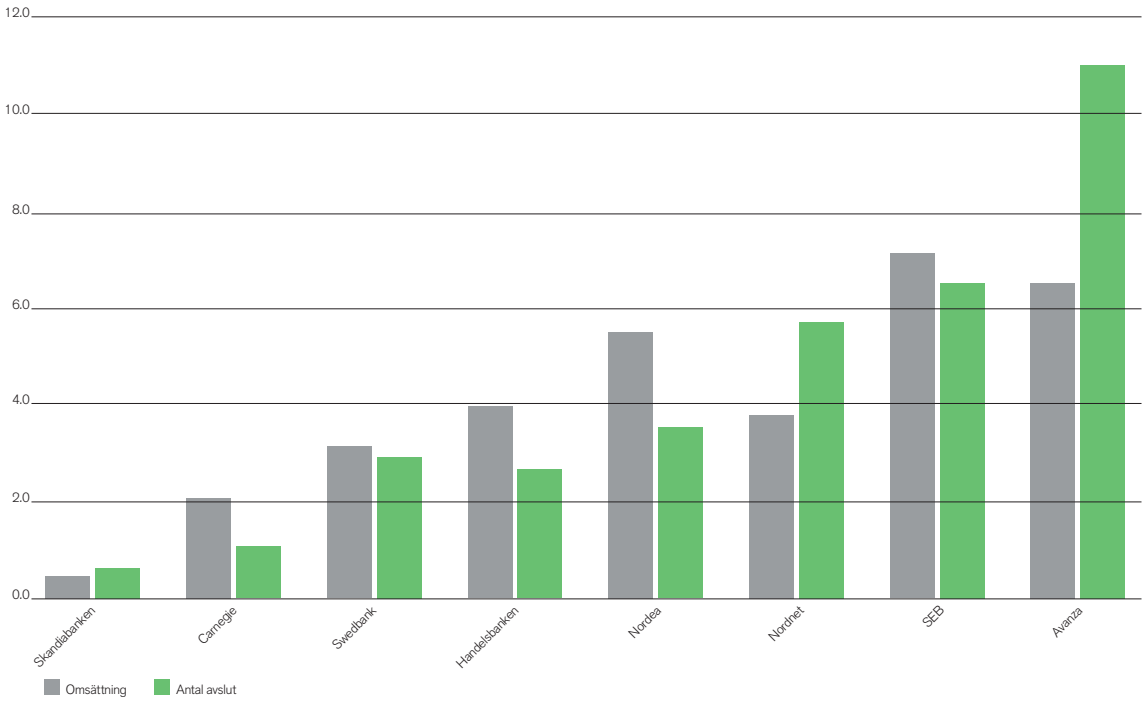
Marknadsandelar

Avanza är den största svenska aktören mätt i antal avslut på Nasdaq Stockholm inklusive First North. Under 2015 gjordes 10,9 (7,6) procent av antalet avslut via Avanza. Mätt i omsättning var Avanza den näst största svenska aktören med en marknadsandel på 6,4 (4,2) procent.

Avanzas marknadsandel avseende sparkapital var 2,7 (2,3) procent av den totala sparmarknaden i Sverige.** Vår andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppgick under perioden oktober 2014 till och med september 2015 till 8,8 (8,9) procent, vilket är högre än det långsiktiga målet om minst 7 procent.

Avanza Pension växte med 27 procent under 2015 och har idag 6 (5) procent i marknadsandel av premieinflödet i livförsäkringsmarknaden.***

Marknadsandelar i Sverige 2015*



* Nasdaq Stockholm inklusive First North
** Källa: Sparbarometern publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2015-09-30
*** Källa: Svensk Försäkring publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2015-09-30

Anna Zachrisson
Ekonomi

Britt Lundin
HR

Mål och utfall

Avanzas intäkter är beroende av börsutveckling och ränteläge och därför svåra att förutsäga och prognostisera på kort- och medellång sikt. Vi koncentrerar oss därför på de faktorer som vi kan påverka för att skapa långsiktig tillväxt. Våra långsiktiga mål gäller över en konjunktur- och räntecykel. Vår övertygelse är att nöjda och aktiva kunder i kombination med engagerade medarbetare och god kostnadskontroll leder till långsiktigt aktieägarvärde.

Nöjda kunder

Ett av Avanzas långsiktiga mål är att vinna SKI:s (Svenskt Kvalitetsindex) årliga utmärkelse Sveriges nöjdaste sparkunder, vilket vi gjort sex år i rad. Avanza tilldelades 2015 återigen högst betyg inom samtliga områden; image, förväntningar, produktkvalitet, service, prisvärdhet, nöjdhet och lojalitet. I år slog vi dessutom nytt rekord i nöjdhet och lojalitet.

Långsiktigt aktieägarvärde

Genom att nå en marknadsandel på minst 7 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden säkerställer vi en god tillväxttakt och en löpande ökning av vår marknadsandel av den totala sparmarknaden, från dagens 2,7 procent.

En drivande faktor till nettoinflödet är kundtillväxt, där vi de senaste två åren har haft ett mål på 30 000 – 40 000 nya kunder per år. Ett mål som överträffades med god marginal såväl 2014 som 2015.

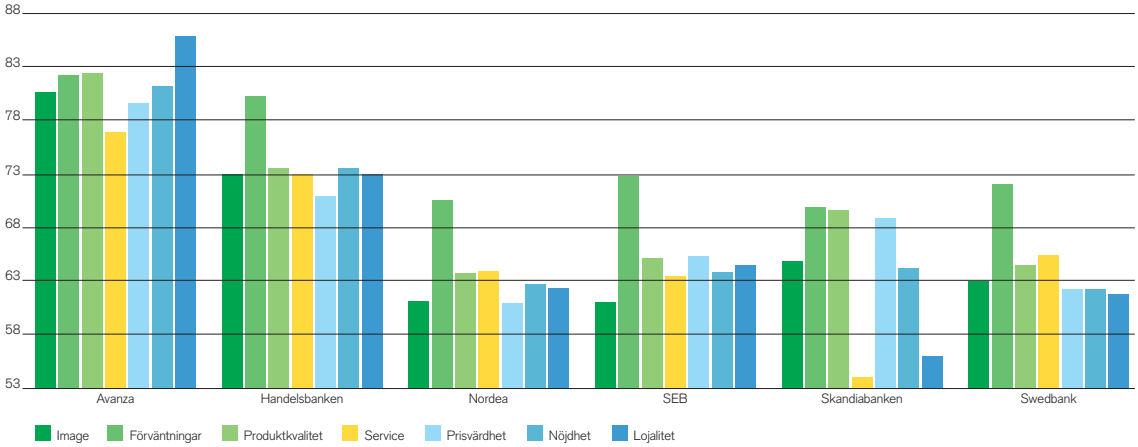
Från och med 2016 har vi beslutat att ändra målet till en årlig kundtillväxt på minst 10 procent av kundbasen vid årets början. En målsättning som växer med tiden till skillnad från vårt tidigare statiska tillväxtmål.

Vårt långsiktiga mål att kostnadstillväxten inte ska överstiga intäktstillväxten ligger fast liksom vår utdelningspolicy att dela ut minst 70 procent av årets vinst.

Engagerade medarbetare

En förutsättning för nöjda kunder är stolta och engagerade medarbetare. För att mäta nöjdheten bland medarbetarna använder Avanza sedan 2014 ett internationellt lojalitetsmått, Net Promoter Score (NPS), som även kallas "ambassadörsindex". Ett resultat över 40 innebär högsta betyg och är ett utmärkt resultat med många ambassadörer i personalen.* Avanzas resultat på 46 för 2015 ligger därmed mycket högt.

Kundnöjdhet SKI 2015



* Källa: Quicksearch

Långsiktiga mål		2015	2014	2013	2012	2011
Kunder						
Sveriges nöjdaste kunder inom sparande enligt SKI		√	√	√	√	√
Kundnöjdhet enligt SKI		81,3	78,6	72,0	75,0	76,2
Aktieägare						
Tillväxt i sparkapital						
Marknadsandel på minst 7 procent av totalt nettoinflöde till den svenska sparmarknaden*		8,8%**	9,2%	5,7%	2,9%	3,8%
30 000 – 40 000 nya kunder netto per år*, och från 2016 en årlig kundtillväxt på minst 10 procent av kundbasen vid årets början		96 400	54 700	33 200	20 300	26 200
Skalbarhet och lönsamhet						
Kostnadstillväxten ska inte överstiga intäktstillväxten	Intäktsökning Kostnadsökning	33% 10%	17% 8%	6% 3%	-19% 3%	12% 20%
Utdelning på minst 70 procent av årets vinst		74%	81%	120%	143%	97%
Medarbetare						
Net Promoter Score (NPS) över 40		46	46	–	–	–

* 2014 justerades målet för Avanzas marknadsandel upp från 5 procent och antalet nya kunder från 20 000 – 30 000

** Källa: Sparbarometern publiceras med eftersläpning, oktober 2014 - september 2015

Målen är långsiktiga och kan påverkas av kortsiktiga svängningar på marknaden. Detta skedde exempelvis 2011 när börsen föll kraftigt, vilket påverkade vår intäktstillväxt eftersom vi inte hade möjlighet att parera den drastiskt minskade aktiehandeln. Därför översteg kostnadsökningstakten intäktstillväxten detta år.

Våra kunder

Avanza vänder sig till privatkunder och företag i Sverige och hade per årsskiftet 467 600 kunder. För sjätte året i rad vann vi ”Sveriges nöjdaste kunder” i kategorin sparande i den årliga undersökningen genomförd av Svenskt Kvalitetsindex (SKI). Undersökningen visade även att våra kunder är mer lojala än andra bankkunder.

Privatkunder

Våra privatkunder har tillgång till olika grunderbjudanden beroende på sparkapitalets storlek och aktivitetsnivå.

1. Förmånsnivå

Våra kunder blir automatiskt placerade i en förmånsnivå beroende på hur mycket samlat sparande eller erlagt courtage de har. Kunden kan själv påverka sin förmånsnivå genom att sätta in pengar, flytta värdepapper eller pension till Avanza från andra banker och försäkringsbolag. Ju högre förmånsnivå desto bättre räntor och priser på produkter och tjänster.

2. Courtageklass

Vi vill alltid erbjuda marknadens lägsta priser, oavsett storlek på kundens aktieaffär eller val av sparform. Vår prislista för handel i värdepapper, såsom aktier, derivat och börshandlade produkter, innebär att kunden själv kan välja att handla aktier från 1 krona alternativt att aldrig betala mer än 99 kronor oavsett storlek på affären.

Vi har fyra courtageklasser indelade i olika prisklasser beroende på handelsmönster. Kunden väljer själv courtageklass och kan därmed påverka vilket courtage som ska betalas. Kunden kan kostnadsfritt byta mellan de olika courtageklasserna en gång per månad. Kunder som bara handlar med fonder behöver inte ta hänsyn till courtageklasser, eftersom vi inte debiterar något courtage vid fondhandel.

Private Banking

Avanzas Private Banking-erbjudande riktar sig mot privatpersoner och företag som har mer än 3 MSEK i samlat sparkapital hos oss. Avanza erbjuder ingen individuell rådgivning, våra Private Banking-kunder har valt att fatta sina egna placeringsbeslut och vill själva ha full insyn och kontroll över sina affärer.

De förmånliga villkoren erbjuder kunderna ett lågt rörligt courtage (0,055 procent), konkurrenskraftiga räntevillkor, skatterådgivning, juridiska tjänster och personlig service via direktnummer till kundansvariga, specialiserad kundservice och mäkleri. Vi har dessutom Superbolånet som erbjuds Private Banking-kunder. Bolånet hade vid årsskiftet en effektiv ränta på 0,99 procent och gäller upp till 50 procent av marknadsvärdet på bostaden.

Pro

Pro-erbjudandet riktar sig till Avanzas mer aktiva kunder samt professionella dagshandlare, så kallade daytraders. Erbjudandet omfattar ett lågt rörligt courtage (0,034 procent och nedåt), utbildning, snabb orderläggning, en rad specialtjänster kring finansiell information och personlig service från specialiserad kundservice och mäkleri. Pro-kunderna har även kostnadsfri tillgång till flera av de marknadsledande handelsprogrammen såsom Online Trader och SIX Edge.

Företagskunder

Avanza erbjuder företagslösningar för tjänstepension och kapitalförsäkring, helt utan fasta avgifter. Företag och dess anställda kan på så sätt spara till pensionen i ett brett utbud av fonder och andra värdepapper.

Företagare kan även använda Avanzas tjänster för att förvalta sin överlikviditet och för långsiktiga investeringar. Banker och kapitalförvaltare använder bland annat våra tjänster för aktie- och derivataffärer. Avanza erbjuder också Corporate Finance-tjänster, såsom börsintroduktioner, ägarspridningar och nyemissioner, där alla våra kunder utgör en stark plattform för kostnadseffektiv ägarspridning.

1. Våra förmånsnivåer

B	S	G	P
Brons	**Silver**	**Guld**	**Platina**
Inget krav på lägsta insättningar eller antal affärer.	100 000 kr i samlat sparande eller 100 kr i courtage per månad.	250 000 kr i samlat sparande eller 250 kr i courtage per månad.	1 000 000 kr i samlat sparande eller 1 000 kr i courtage per månad.

2. Våra courtageklasser

MINI
Rörligt courtage
0,25%
Lägsta courtage
1 kr
Passar affärer under
15 600 kr

Med courtageklass Mini handlar du aktier för endast 1 kr per order upp till 400 kr. För affärer över 400 kr betalar du istället ett rörligt courtage på 0,25 procent.

SMALL
Rörligt courtage
0,15%
Lägsta courtage
39 kr
Passar affärer mellan
15 601 - 46 000 kr

Med courtageklass Small handlar du aktier för endast 39 kr per order upp till 26 000 kr. För affärer över 26 000 kr betalar du istället ett rörligt courtage på 0,15 procent.

MEDIUM
Rörligt courtage
0,069%
Lägsta courtage
69 kr
Passar affärer mellan
46 001 - 143 500 kr

Med courtageklass Medium handlar du aktier för endast 69 kr per order upp till 100 000 kr. För affärer över 100 000 kr betalar du istället ett rörligt courtage på 0,069 procent.

FAST PRIS
Rörligt courtage
–
Fast courtage
99 kr
Passar affärer över
143 501 kr

Med courtageklass Fast Pris behöver du aldrig betala mer än 99 kr per affär.

Kundernas åsikter är viktiga

Vi satsar mycket på att vara lyhörda för kundernas önskemål och att ständigt tillgodose nya behov. Bättre mobil närvaro och bättre beslutsstöd har varit två områden som kunderna har önskat förbättringar inom. Detta har lett till att vi under året lanserat en helt ny app för iOS och en uppdaterad app för Android, båda med förbättrad funktionalitet för inloggning via mobilt bankID, fondhandel och handel med amerikanska värdepapper. Inom beslutsstöd lanserade vi under sommaren Portföljgeneratorn som på ett enkelt sätt hjälper våra kunder att skapa 5-stjärniga fondportföljer med god riskspridning på bara några minuter.

Vår kundservice brinner för att hjälpa våra kunder. Inom Avanzas kundservice finns en medarbetare som är dedikerad till att samordna, fånga upp och löpande framföra kundernas synpunkter och förslag till produktägare och ledning. Det gör det möjlighet att justera enskilda funktioner i linje med kundernas feedback. Under året har vi gjort över tusen förbättringar som gör det enklare och bättre för våra användare.

Vi skickar löpande ut enkäter till våra kunder, både av allmän karaktär och för mer specifika produkter, tjänster eller funktioner. Dessutom utför vi användartester inför nya lanseringar där vi bjuder in och intervjuar en relevant målgrupp.

Under 2015 tilldelades Avanza utmärkelsen "Bästa service inom finansiella tjänster" i undersökningen ServiceScore.

Hög kundnöjdhet

Nöjda kunder är fundamentet i Avanzas affärsidé och verksamheten bedrivs med ett ständigt fokus på kundernas bästa. I december erhöll Avanza SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för sjätte året i rad.

Under året fick Avanza högst poäng av de svenska bankerna i en undersökning avseende förtroende utförd av Privata Affärer och blev framröstad som "Folkets favorit 2014" på Bankbetyg.se. Avanza fick högst betyg i samtliga kategorier; bemötande, tjänster, teknik, avgifter och rekommendation.

Även i Avanzas egna mätningar är kundnöjdheten tydlig. Under 2015 slog Avanza rekord med en NPS (Net Promoter Score, även kallad "ambassadörsindex") på 68. Indexet, som mäter hur lojala kunderna är, kan sträcka sig från -100 till 100 och visar kundernas rekommendationsgrad. Ett resultat mellan 0-50 är bra, resultat över 50 extremt bra. Under 2015 slog Avanza även nytt rekord i kundnöjdhet med ett NKI (Nöjd-Kund-Index) på 87.

Kundlöfte

Löftet till våra kunder är, mer till dig som kund och mindre till banken – det vill säga precis som det alltid borde vara. Kundernas bästa står alltid högst i fokus på Avanza. Innovationstakten är hög och där det finns behov eller skevheter i systemet som inte gynnar våra kunder utvecklar vi nya produkter och tjänster. Exempel på det är vår prisbelönta gratisfond Avanza Zero, Superbolånet med en ränta på endast 0,99 procent, samt Sparkonto+ med femfaldig insättningsgaranti. Vårt erbjudande baseras på fyra fundament: marknadens lägsta avgifter, bättre beslutsunderlag, enkelhet och större valfrihet.

1. Marknadens lägsta avgifter

Vi tror på full transparens i vår kundrelation och strävar alltid efter att erbjuda våra kunder marknadens lägsta avgifter, utan att kompromissa med kvalitet. Våra kunder ska aldrig behöva betala onödiga eller dolda avgifter. Därför har vi exempelvis inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter. Under 2014 lanserade vi en helt ny prislista med marknadens lägsta priser, oavsett storlek på värdepappersaffärerna. Vi erbjuder handel med svenska aktier från 1 krona. Under 2015 sänkte vi även minimicourtaget för handel i USA till 1 US-dollar. Dessutom har vi förmånsnivåer där man automatiskt får bättre villkor ju mer aktiv man är eller ju mer sparande man samlar hos Avanza. Under 2015 sparade kunderna mer än 1 miljard kronor i avgifter jämfört med om de hade gjort sina affärer hos någon av storbankerna. Den som pensionssparar hos oss kan också få upp till 1 miljon kronor mer i pension genom våra låga avgifter.

2. Bättre beslutsunderlag

Vi tror att man fattar bäst beslut kring sina investeringar och sitt sparande själv och därför erbjuder vi ingen individuell rådgivning. Däremot lägger vi mycket tid och utveckling på att tillhandahålla bästa tänkbara beslutsunderlag. Generella råd, verktyg och tjänster som hjälper våra kunder att ta hand om sina placeringar och sitt sparande på ett enklare, billigare, roligare och smartare sätt är något vi värdesätter högt. Under året lanserade vi vår mycket uppskattade Portföljgenerator som hjälper våra kunder att snabbt och enkelt skapa en väldiversifierad fondportfölj med 5-stjärniga fonder. Dessutom får man som kund tillgång till nyheter och analyser samt köp- och säljtips via den oberoende nättidningen Placera och tidningen Börsveckan. Vill man ha direktkontakt med oss besvarar vår välrenommerade kundservice på frågor via telefon, mejl och sociala medier.

3. Enkelhet

Vår målsättning är att göra det så enkelt det bara går för användarna av våra tjänster. Vi ser det som vår uppgift att göra det som uppfattas som svårt och krångligt lätt och användarvänligt. Oavsett om man är ett garvat börsproffs eller engagerad nybörjare ska man uppleva det enkelt att använda Avanza. Det innebär bland annat att vi alltid kommunicerar på ett begripligt sätt utan krångliga fackuttryck. Som kund ska man snabbt kunna få en samlad överblick över sina värdepapper, sparkonton och sitt pensionssparande samt få deklarationshjälp och tillgång till nyheter och vägledning. Med hjälp av våra nya appar för iOS och Android kan man idag också sköta merparten av sitt sparande och sina investeringare via mobila enheter. Vill man ändå ha hjälp att sköta sitt sparande har vi samarbeten med externa förvaltare.

Via vårt verktyg Företagswebben kan företagskunder snabbt och enkelt administrera sina anställdas tjänstepensioner direkt på webben utan blanketter.

4. Större valfrihet

Vår ambition är att man som kund alltid ska hitta de bästa sparalternativen hos oss. Därför erbjuder vi marknadens bredaste utbud av sparprodukter genom att bland annat samla Sveriges största fondutbud hos oss. Vi erbjuder digital handel för Nordens alla börser, i USA och Kanada samt övriga marknader via våra mäklare. Självklart till marknadens lägsta priser. Vi samarbetar också med med andra institut och leverantörer och erbjuder härigenom produkter och tjänster som exempelvis Sparkonto+, räntebevis och fondandelsfonder. Allt för att kunna erbjuda de bästa villkoren, oavsett hur man väljer att investera och spara.

Vi sparar över 1 miljard åt våra kunder.

Varje år.

Produktutveckling och utbud

2015 var ett utvecklingsintensivt år med många nya tjänster och funktioner. Utvecklingen drevs framför allt av förändrade användarbeteenden och nya regelverk. Samtidigt har vårt starka kundfokus drivit förbättringar i kundupplevelsen, till stor del baserade på respons från kunder.

En tydlig trend de senaste åren är att allt fler gör sina affärer via mobila enheter. Under året lanserade Avanza nya mobilappar med bland annat handel på utländska marknader. Produktutvecklingsarbetet har även inriktats på beslutsstöd och inspiration för att underlätta investeringar utan dyra rådgivningstjänster. Beslutsstöd är också särskilt efterfrågade i svajiga börsklimat. Under året lanserades Portföljgeneratorn som hjälper fondsparare att enkelt skapa en fondportfölj med god riskspridning. Målsättningen med funktionerna på såväl sajt som i mobila enheter är att kunna erbjuda en digital upplevelse i världsklass.

Vi ser också ett stort värde i att samarbeta med externa parter när det skapar fördelar för våra kunder. Under året lanserades Avanza Markets i samarbete med emittenten Morgan Stanley och under hösten genomfördes eventet Avanza Tech, där teknikintresserade fick beskrivet hur Avanza skapar en bättre framtid för hundratusentals människor med hjälp av den senaste tekniken.

Nedan presenteras ett urval av Avanzas tjänste- och produktutbud. För mer information och prislista besök vår sajt avanza.se.

HANDEL

Aktier	- Handel via vår sajt eller våra mobilappar på börser i Norden, USA och Kanada - Handel via vårt mäklarbord på övriga marknader i hela världen - Sveriges lägsta courtage från 1 krona på Stockholmsbörsen - Sänkt minsta courtage för USA- och Kanadahandel till 1 USD - Sänkt minsta courtage på Europahandel till 1 EUR - Sänkt minsta courtage i Norge och Danmark till 1 NOK respektive 1 DKK - Streamade realtidskurser på alla nordiska värdepapper utan kostnad
Fonder	- Närmare 1 300 fonder från hela världen och Sveriges bredaste utbud av lågprisfonder som alla går att handla via vår sajt eller våra mobilappar - Avanza Zero, Sveriges första helt avgiftsfria fond - Både aktivt och passivt förvaltade fondandelsfonder med professionella förvaltare som regelbundet ser över innehavet i fonderna - Månadssparande där du automatiskt köper fonder varje månad - Börshandlade fonder (ETF:er) som följer olika börsindex och handlas som en aktie
Övriga värdepapper	- Handel i över 10 000 Börshandlade produkter (ETP:er) som täcker index runt om i världen, råvaror, valutor och enskilda aktier - Bull & Bear-certifikat, Trackers, Mini Futures och Warranter från 8 emittenter - Courtagefri handel (över 1 000 kronor) med Avanza Markets - På vår sajt kan du handla direkt i de flesta värdepapper, däribland obligationer, optioner och terminer, warranter, certifikat och strukturerade produkter

RÄNTESPARANDE

Sparkonton	- Enkelt och säkert räntesparande utan bindningstid eller krav på lägsta insättning - Sparkonto+ med konkurrenskraftiga räntor och möjlighet till olika bindningstider på dina sparpengar genom samarbete med Klarna, Nordax, Santander, Collector och Resurs Bank - Den statliga insättningsgarantin på 100 000 EUR gäller alla våra sparkontotyper, vilket innebär flerdubbel insättningsgaranti via externa samarbetspartners
Valutabevis	- Ger en hög fast ränta som utbetalas kvartalsvis. Förutom räntan påverkas avkastningen även av valutakursförändringen mellan den underliggande valutan jämfört med den svenska kronan - Handlas courtagefritt endast hos Avanza i poster om 10 000 SEK. Handeln sker på Nasdaq Stockholm på samma sätt som aktier

Räntebevis	- Sparform som erbjuder högre ränta än sparkonton men lägre risk än aktier, med kvartalsvisa ränteutbetalningar - Handlas courtagefritt endast hos Avanza i poster om 10 000 SEK. Handeln sker på Nasdaq Stockholm på samma sätt som aktier

LÅN / BELÅNING

Bolån	Vi erbjuder Private Banking-kunder möjlighet att teckna Superbolånet. Lånet erbjuds med en ränta som bestäms av Riksbankens reporänta (lägst 0%) med ett påslag på 0,99 procent, bundet på tre månader. Det har en unik flexmöjlighet som gör att du inom din beviljade kredit kan sätta in och ta ut pengar när du vill, utan en ny ansökan och kreditprövning. Maxtaket för flex är 1 MSEK
Värdepapperslån	Vårt Superlån har Sveriges lägsta ränta på belåning av värdepapper. 1,75 procent*. Lånet har varken bindningstid eller några avgifter

KONTOTYPER

Aktie- och fondkonto	Traditionellt depåkonto där du kan kvitta vinster mot förluster i deklarationen och har rösträtt för dina aktier. Du betalar inte någon reavinstskatt på värdet av dina aktier och fonder förrän du säljer dem
Investerings-sparkonto (ISK)	Handel med aktier, fonder och andra värdepapper utan att behöva redovisa dina affärer i deklarationen. Istället betalar du en låg årlig schablonskatt på värdet av innehavet och årets insättningar. Du har även rösträtt på bolagsstämmorna kopplade till dina innehav
Kapital-försäkring	I en kapitalförsäkring kan du handla med aktier, fonder och andra värdepapper utan fasta avgifter och utan att redovisa dina affärer i deklarationen. Istället dras en årlig schablonskatt från sparandet varje kvartal. Du kan göra avgiftsfria uttag redan från första dagen. I kapitalförsäkringen går det även att ange en valfri förmånstagare som får sparandet om innehavaren avlider. Även företag kan äga kapitalförsäkringar
Barnspar	Spara till barn eller barnbarn och ge dem en god start på vuxenlivet. Barnspar är en kapitalförsäkring där du sparar i ditt namn och barnet står som förmånstagare
Tjänstepension	För att teckna tjänstepension för anställda väljer du som företagare om du vill använda något av våra färdiga tjänstepensionspaket. Du kan även skapa individuella pensionsplaner. Via vårt verktyg Företagswebben kan företagskunder snabbt och enkelt administrera sina anställdas tjänstepensioner direkt på webben utan blanketter
Pensions-försäkring	För dig som vill pensionsspara i aktier och fonder. Du betalar en låg avkastningsskatt istället för kapitalvinstskatt och behöver inte deklarera dina affärer. Du kan själv välja om du vill ha ett återbetalningsskydd. Vid dödsfall kan kapitalet endast betalas ut till en begränsad krets, annars tillfaller beloppet försäkringbolaget som delar ut det i form av arvsvinster till de personer som saknar ett återbetalningsskydd i sin försäkring
Individuellt pensions-sparande (IPS)	IPS är ett privat pensionssparande utan försäkringsinslag där du kan spara i aktier och fonder. Du betalar en låg avkastningsskatt istället för kapitalvinstskatt och behöver inte deklarera dina affärer. Du kan välja en begränsad krets som förmånstagare som omfattas av återbetalningsskyddet. Om ingen förmånstagare väljs betalas pengarna ut till dödsboet

* Per 2015-12-30. Den effektiva räntan gäller för förmånsnivå Platina.

INSPIRATION OCH BESLUTSSTÖD

Portfölj-generatorn	Portföljgeneratorn är ett beslutsstöd som hjälper dig att enkelt, snabbt och gratis skapa en väldiversifierad fondportfölj med 5-stjärniga fonder
Aktieinspiration	Med hjälp av temalistor, topplistor och specifika portföljer har vi gjort det enklare och roligare att hitta nya favoritaktier
Avanza Akademin	Allt du behöver veta och lite till om sparande i aktier, fonder och andra värdepapper – för den kunskapstörstande
Spar- och placeringsträffar	Våra träffar syftar till att öka kunskapen om sparande, med fokus på vårt erbjudande. Träffarna äger rum i Stockholm, Göteborg, Malmö och sänds även digitalt. En gång per år arrangerar vi Avanza Forum i Globen i Stockholm, vilket är Sveriges största event inom privatsparande. Här får våra kunder chans att möta börs-VD:ar, analytiker, ministrar, journalister och andra med insikt i, och påverkan på, ekonomin samt bolagen bakom sparprodukterna på avanza.se
Placera	Nättidningen Placera erbjuder analyser och kommentarer om konjunkturläget, aktier, fonder och aktuella marknadsfenomen. Nättidningen ger dig en lång rad tips om hur du ska göra med dina pengar. Placera är redaktionellt oberoende i förhållande till Avanza och Sveriges tredje största ekonomitidning på nätet. Via Placera erbjuds även analystjänster från bland andra Redeye, Investtech, SME Direkt och Introduce
Börsveckan	Börsveckan är en renodlad aktietidning som analyserar och ger konkreta köp- och säljtips på fler än 240 bolag varje år och har en egen fiktiv börsportfölj som läsarna kan ta rygg på. De senaste fem åren har portföljen vuxit med 29 procent per år, att jämföra med börsens (OMXSGI) 14 procent
Appar	Med våra appar för iOS och Android får du en snabb och överskådlig koll på ditt sparande och kan handla fonder och aktier i Sverige, Norden, USA och Kanada. Du kan skapa och följa egna bevakningslistor som automatisk synkas med sajten samt hålla dig uppdaterad med de senaste nyheterna från Placera och nyhetsbyrån Direkt. Enkel inloggning med ditt användarnamn eller mobilt bankID
Traderprogram	Vi erbjuder marknadens hetaste trader- och handelsapplikationer SIX Edge och Online Trader till mycket konkurrenskraftiga priser
Portföljrapport	Portföljrapporten ger en unik bild av ditt sparande. Varje sida är fylld med information om ditt innehav och dess fördelning i olika diagram och tabeller
Realtidskurser	Vi visar gratis realtidskurser för nordiska värdepapper på sajten och i din mobilapp. För amerikanska aktier visas realtid i samband med orderläggning
Bevakning och larm	Via ditt konto kan du bygga egna bevakningslistor med favoritaktier och ställa in larmfunktioner. På så sätt kan du hålla dig uppdaterad om börsen även via telefon och mejl
Deklaration	Vi erbjuder flera tjänster som gör det lättare för dig att deklarera, däribland en praktisk K4/K11-tjänst
Signallistan	Ett nyhetsbrev med dagliga köp- och säljsignaler för börsens alla aktier skickas till dig via mejl, så att du snabbt kan se hur börsen har utvecklats. Innehåller även en kort teknisk analys av marknadsläget

ÖVRIGA TJÄNSTER

Corporate Finance	Corporate Finance erbjuder rådgivning till små och medelstora företag i samband med börsintroduktioner och kapitalanskaffning. Vi erbjuder även rådgivning i samband med ägar- och kapitalstrukturfrågor samt strategisk utveckling. Avanzas digitala plattform och många kunder bidrar till likviditet i aktien och ger en kostnadseffektiv ägarspridning
Institutionell handel	För institutionella placerare erbjuder Avanza ett prismässigt mycket konkurrenskraftigt alternativ som utmärks av hög kvalitet och en hög servicenivå med snabb och säker orderhantering via telefon, vår användarvänliga webbtjänst och våra olika handlarapplikationer
Grupp-försäkring	Avanzas gruppförsäkring i samarbete med Euro Accident är ett prisvärt och enkelt sätt att ge dig och din familj ett ordentligt ekonomiskt skydd vid sjukdom, olycksfall eller dödsfall

Leonardo Delejon
IT-drift

Ann Bernhardsson
IT-utveckling

Elias Lindholm
IT-utveckling

Medarbetare

Unik kultur

För att lyckas med vårt kundlöfte – att våra kunder ska få ut mer pengar till sig själva än hos någon annan bank i Sverige – krävs en särskild kultur och engagerade medarbetare som verkligen vill göra skillnad. Vår kultur bygger på fyra ledstjärnor:

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

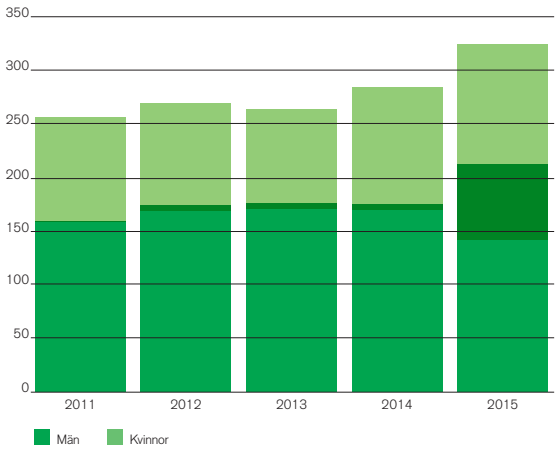
Varje kvartal utser vi en medarbetare som visat prov på att handla efter Avanzas ledstjärnor. Syftet är att uppmuntra och vårda den innovativa entreprenörsanda som tagit oss från att vara en liten uppstickare till att hantera flest transaktioner på Nasdaq Stockholm. I årets medarbetarundersökning ställdes en öppen fråga om det bästa med att arbeta på Avanza. På första plats kom ledstjärnorna.

Våra medarbetare

Avanzas medarbetare finns framför allt inom tre områden: service och försäljning, utveckling av produkter och tjänster samt stödfunktioner såsom HR, IR, ekonomi, riskhantering, regelefterlevnad, backoffice och administration.

2015 hade Avanza i genomsnitt 323 (283) medarbetare, med 34 (37) procent kvinnor och 66 (63) procent män. Majoriteten av Avanzas medarbetare kommer från traditionellt mer mansdominerade sektorer som Finans och IT. Vid årsskiftet uppgick antalet heltidsanställda medarbetare, borträknat tjänst- och föräldralediga, till 334 (296). Genomsnittsåldern bland medarbetarna var 33 (33).

Fördelning genomsnittligt antal anställda



Ledar- och medarbetarprofil visar vägen

Vår ledarprofil anger de förväntningar som finns på våra chefer. Hos oss handlar ledarskap om att förstå och ta ansvar för affären, vara en god ambassadör för Avanza, ha förmåga att utveckla andra och vara en bra kommunikatör. Våra ledare går en ledarskapsutbildning på fyra dagar och deltar i årliga ledarskapsdagar, där innehållet formas utifrån ledarprofilen. Under 2015 anpassades ledarprofilen till alla medarbetare. Vår syn är att var och en av oss är en ledare och ambassadör, även om kraven på ledare med personalansvar är högre ställda.

Olikheter gör oss rikare

För oss är det självklart att alla ska ha lika villkor och samma möjligheter till utveckling oavsett kön, könsidentitet eller könsuttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Olika erfarenheter och perspektiv gör teamen mer dynamiska och bidrar till ökad effektivitet och lönsamhet. Att bilda väl sammansatta grupper är en viktig del i ledarnas ansvar och ingår i Avanzas långsiktiga kompetensplanering.

I årets medarbetarundersökning framkom att 93 procent av medarbetarna upplever Avanza som en jämlik arbetsplats. 42 procent av Avanzas chefer är kvinnor. Motsvarande siffra för ledningen är 38 (38) procent, med tre kvinnor och fem män.

Utveckling och kompetens

Väldefinierade mål, uppföljning och belöning, baserad på var och ens insatser, ser vi som avgörande för medarbetarnas motivation och förmåga att göra våra kunder nöjda. Alla medarbetare har individuella mål med koppling till teamets och Avanzas målsättningar. Prestation följs upp i kvartalsvisa samtal, även om vi uppmuntrar till tätare dialog än så, gärna veckovis. Chefen kallar till mötet och medarbetaren sätter agendan.

Kompetensutveckling i Avanza är behovsstyrd och syftar till att stärka effektivitet och resultat. Vi erbjuder både interna och externa lösningar samt möjlighet till erfarenhetsutbyte. Nya medarbetare får en introduktion till Avanza under 1,5 dag och den som är ny på kundservice genomgår ett tre veckor långt program.

För att utveckla medarbetarna och Avanza uppmuntrar vi intern rörlighet. Under 2015 tillsattes totalt 17 (45) tjänster internt, motsvarande en intern rörlighet på 5,3 (15,9) procent. Vi jobbar strukturerat med att identifiera och utveckla nyckelmedarbetare.

Avanzas framgångsformel är:

A = KAN^{k}

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

Hälsa ger framgång

Hälsa och välbefinnande är viktigt, för medarbetarna själva och för förmågan att göra sitt bästa på jobbet. Sjukfrånvaron inom Avanza har länge varit låg; 3,0 (2,3) procent. Sannolikt beror det på många unga medarbetare samt att medarbetarnas trivsel och hälsa prioriteras.

Som medarbetare på Avanza har man tillgång till en rad förmåner för hälsa och balans mellan arbete och privatliv.

- Friskvård: Avanza har avtalad företagshälsovård där support per telefon ingår. Medarbetarna erbjuds också hälsoundersökningar, stöd från ergonom, massage, naprapat samt årlig vaccination
- Träning: Träningsbidrag och rabatt på medlemskap i de gym som Avanza samarbetar med. Vi har också en egen idrottsförening
- Föräldraförmån: Vid hel föräldraledighet utbetalas bidrag under högst 360 dagar och den som får flera barn får bidrag under ytterligare 90 dagar. Bidraget är på 10 procent av årslönen upp till 10 basbelopp. För den del av årslönen som är större än 10 basbelopp ersätter Avanza 80 procent i upp till 360 dagar
- Flexibla arbetstider: Givet arbetets utformning, har medarbetarna möjlighet att själva påverka arbetstiden

Medarbetarundersökningar

Ett av Avanzas övergripande mål är nöjda och engagerade medarbetare. Därför är vår ledstjärna att tänka nytt i allt vi gör också viktigt när det gäller att bli ännu bättre som arbetsgivare. Resultatet från vår medarbetarundersökning är en tydlig signal om vi är på rätt väg. Svarsfrekvensen 2015 var som vanligt mycket hög, 96 (95) procent, vilket indikerar att medarbetarna vet att deras åsikter spelar roll. Resultatet uttrycks som ett totalindex, som i år uppgick till 80 (78). Branschindex är 74 för banksektorn och 75 för IT-sektorn*.

Förra året införde vi en ny medarbetarundersökning som också poängterar medarbetarens eget ansvar för sin situation och vikten av att kommunicera sina behov till närmaste chef. Ansvar är en av våra ledstjärnor och relationen till medarbetarna ska präglas av ömsesidighet. Exempel på viktiga slutsatser i årets medarbetarundersökning var:

- Visioner och mål, ledarskap samt kundfokus skattas högt och genomsyrar hela organisationen
- Bland förbättringsområdena fanns önskemål om mindre arbetsbelastning samt ett bättre intranät
- 90 procent av medarbetarna skulle rekommendera Avanza som arbetsgivare. Det ger ett så kallat Net Promoter Score (NPS) på 46, vilket ligger högt på skalan*

Resultaten bryts ner på avdelningsnivå och respektive avdelning prioriterar sina specifika förbättringsområden utifrån frågornas vikt, effekt och genomförbarhet. Därefter tas åtgärdsplaner fram som ska genomföras inom ett år.

Medarbetarundersökningen innehåller också frågor om jämställdhet, trakasserier och diskriminering. Avanza har en nollvision inom dessa områden och eventuella överträdelser tas på största allvar. Alla berörda chefer och deras chefer samt VD informeras och handlingsplaner tas fram.

* Källa: Quicksearch

Vi tar tempen på medarbetarnas magkänsla

Som ett komplement till den årliga medarbetarundersökningen har vi temperaturmätare där medarbetarna svarar på en kort webbenkät. Frågorna kan handla om magkänslan när man går till jobbet eller motivationen att göra ett riktigt bra jobb.

Under året gjordes två mätningar, som överlag visade goda resultat. Mätningarna ger ledning och chefer inblick i medarbetarnas arbetssituation och möjlighet att tidigt hantera och åtgärda problem.

Kreativa dialogformer

Avanza månar om den öppna atmosfären och diskussionen. VD håller regelbundet rundabordsfrukostar med medarbetarna, där de kan ta upp vad de vill som exempelvis åsikter, förändringsförslag eller ideér och få svar på saker som rör verksamheten. Ett annat inslag vad gäller dialog är ”Ställ ledningen mot väggen”, där medarbetare mejlar frågor och får svar från ledningen vid månadsmötena där alla medarbetare deltar. Månadsmötena innehåller också punkten ”Beröm” där medarbetare uppmärksammar kollegors prestationer.

Vi gör bara det vi är bäst på.

Avanza i samhället

Privatekonomi på bred front

Avanza gör störst nytta för kunderna och indirekt för samhället genom att göra det vi gör bäst, nämligen erbjuda spar- och pensionsprodukter till marknadens lägsta avgifter. På så vis får Avanzas kunder mer pengar över till annat. Exempelvis medför inga fasta avgifter att en genomsnittlig kund som pensionssparar hos Avanza kan få över en miljon kronor mer i pension än hos andra pensionsbolag. Under 2015 sparade kunderna mer än 1 miljard kronor i avgifter jämfört med om de hade gjort sina affärer hos någon av storbankerna.

Pådrivare på sparmarknaden

Vi drivs av att utmana etablerade strukturer som inte fullt ut gynnar konsumenterna. Vi ser oss själva som en oberoende plattform för sparande och erbjuder ett brett utbud av sparprodukter så att kunden ska ha bra alternativ oavsett investeringsklimat. Inom områden där vi tycker att marknaden inte erbjuder tillräckligt bra produkter, tar vi fram egna.

Avanza myntade begreppet "sparekonom" med Claes Hemberg och har bidragit till att sparfrågor har fått större utrymme i media. Claes bloggar, skriver böcker, föreläser och medverkar i utbildande tv-program. Han är spararnas röst i debatter om privatekonomi och sparande, oberoende av Avanzas erbjudande och produkter.

Information framför råd

Avanza erbjuder ingen individuell rådgivning. Vi är övertygade om att våra kunder är kapabla att ta hand om sitt sparande själva. För att underlätta egna investeringsbeslut tillhandahåller vi relevant information istället för dyr rådgivning. Under 2015 har vi utökat vårt fokus på digitala beslutsstöd med lanseringen av tjänsten Portföljgeneratorn för fondsparare, samt tjänsten Aktieinspiration för aktiesparare. Under året lanserades även Avanza Akademin med syftet att ge fler tillgång till och kunskap om sparande och investeringar. För Avanza Akademin och det pågående arbetet med kunskapsspridning genom sociala medier vann Avanza utmärkelsen "Årets folkbildare" av Privata Affärer. Våra kunder har även möjlighet att välja ut fonder som rapporterar enligt Hållbarhetsprofilen. En profil framtagen av det oberoende SWESIF som arbetar för hållbara investeringar i Sverige.

Avanza äger Placera Media som driver Placera, Sveriges tredje största oberoende sajt om privatekonomi och sparande samt aktietidningen Börsveckan. Börsveckan har en egen portfölj som läsarna kan följa. De senaste fem åren har portföljen växt med 29 procent per år, att jämföra med börsens 14 procent.

På Avanzas sajt erbjuds även inspiration för sparande i form av podcasts, bloggar, utbildningar, tips samt topplistor där det går att se hur andra placerat sitt sparande.

Avanzas produkter och tjänster, tillsammans med satsningar på modern teknik, bidrar till att fler människor lär sig mer om sparande och investeringar.

Event för engagerade sparare

Avanzas spar- och placeringskvällar syftar till att öka kunskapen om sparande, med fokus på vårt erbjudande. Under 2015 arrangerade vi totalt 50 sparträffar i Stockholm, Göteborg och Malmö.

Sveriges största event inom privatsparande, Avanza Forum, arrangeras varje år i Globen i Stockholm. Här får våra kunder chans att möta intressanta personer med insikt i och påverkan på ekonomin. Det är VD:ar från börsbolag, analytiker, ministrar, journalister samt våra samarbetspartners. Årets Avanza Forum var det 10:e och samlade 6 000 besökare på plats och nådde ytterligare runt 50 000 personer via webbsändningen.

Skapat ekonomiskt värde och fördelning per intressentgrupp

MSEK	Intressent	2015	2014
Intäkter med avdrag för räntekostnader	Från kunder	960	739
Distribuerat ekonomiskt värde			
Rörelsekostnader, exkl personalkostnader	Till leverantörer	-174	–166
Löner och andra ersättningar exklusive sociala avgifter	Till anställda	-205	–184
Räntekostnader	Till långivare	-37	–43
Skatt och sociala avgifter	Till samhälle	-129	–96
Utdelning	Till aktieägare	-308*	–202
Behållet ekonomiskt värde		**107**	**48**
Utdelning som andel av årets resultat		*74%*	*81%*

* Föreslagen utdelning

Hårt reglerad verksamhet

Avanzas verksamhet är hårt reglerad och står under Finansinspektionens tillsyn och löpande kontroll. Medarbetarna görs medvetna om de regler och förordningar som gäller, bland annat via en rad för vår bransch obligatoriska utbildningar. Utöver det håller vi anpassade internutbildningar.

Vårt arbetssätt och beteende handlar inte bara om att hålla sig strikt till regelboken. Ansvar är en av våra ledstjärnor. Att agera med hög integritet i alla lägen och sköta vår affär och verksamhet på ett ansvarsfullt och hållbart sätt är avgörande för omvärldens förtroende för Avanza.

Vi lever på omvärldens förtroende

Vår möjlighet att fullfölja vår uppgift att långsiktigt verka för en bättre sparmarknad, bygger på våra intressenters förtroende. Våra primära intressenter är kunder, medarbetare och aktieägare. Det vi gör för våra intressenter och för den svenska sparmarknaden ska gynna samhället i stort.

Vår affär är digital och informationssäkerhet är av största vikt. Avanzas inloggningslösningar utvärderas löpande för att erbjuda god säkerhet utan att tumma på enkelheten. Kunderna får information om hur de kan skydda sig mot nätfiske och andra bedrägerier. Avanza arbetar även förebyggande mot penningtvätt och annan ekonomisk brottslighet.

Avanza omfattas av den statliga insättningsgarantin och driver verksamheten med lågt finansiellt risktagande. Det innebär att vi exempelvis inte ägnar åt oss handel med värdepapper för egen räkning. Läs mer i avsnittet Risker.

Affärer med integritet

Avanza har en uppförandekod som bland annat innefattar bolagets etiska riktlinjer. Koden gäller alla medarbetare på Avanza och medarbetarna tar del av den då de börjar på Avanza och löpande därefter. En så kallad visselblåsarfunktion gör att medarbetarna kan rapportera förmodade avvikelser anonymt.

Välgörande jul

Varje jul skänker Avanza pengar till en ideell organisation istället för att ge medarbetarna julklappar. I år gick gåvan till Stadsmissionen. Vi bidrog även till UNICEF:s arbete i flyktingkatastrofen. Avanzas kunder har också möjlighet att skänka sina aktieutdelningar till välgörande ändamål.

Begränsad påverkan på miljön

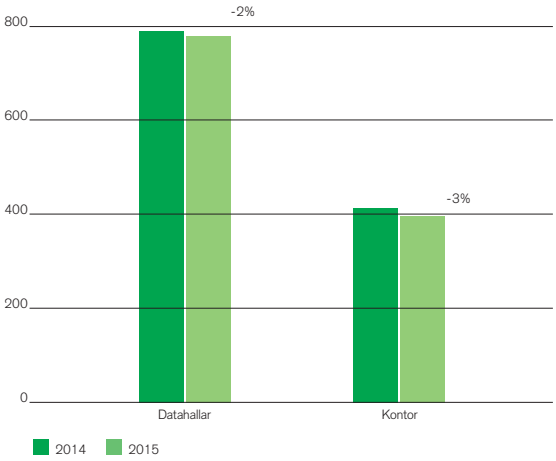
Avanzas är en renodlad internetbank. Utan bankkontor och med 100 procent förnyelsebar energi i våra datahallar har vi en begränsad miljöpåverkan. Den absoluta merparten av kommunikationen med våra kunder sker digitalt. Vår affär kräver inte heller många resor eller transporter, då verksamheten bedrivs i Sverige.

Avanza påverkar miljön framför allt genom kontoren i Stockholm, Göteborg och Malmö samt genom IT-drift och fysiska kundevent. Då miljöpåverkan är begränsad saknar vi i nuläget formell miljöstyrning. Årets klimatanalys av verksamheten, som genomförts av ett oberoende analysföretag, bekräftar detta. Analysen baseras på beräkningsmetodiken i the Greenhouse Gas Protocol (GHG Protocol). Metodiken rekommenderas av Global Reporting Initiative (GRI).

Totalt utsläpp, ton CO_2e	2015	2014
Flyg	61	58
Tjänstebilar	12	8
Övriga tjänsteresor	3	1
Värme kontor	32	25
Elförbrukning kontor & datahallar	0	0
Utskrifter	2	3
Totalt	**111**	**95**

Klimatmätningen för 2015 visar att tjänstresorna har störst klimatpåverkan. Dessa har ökat främst till följd av våra nya kontor i Göteborg och Malmö. Våra kontor och datahallar drivs av 100 procent förnyelsebar energi.

Energiförbrukning, mWh



Energiförbrukningen har minskat sedan föregående år. Detta trots ökat antal anställda och ett nytt kontor i Malmö.

Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetspolicy

Sedan 2014 deltar Avanza i FN:s Global Compact och dess tio principer inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorruption. Under 2014 tog vi fram en hållbarhetspolicy, som förankrades under 2015. Policyn ligger till grund för Avanzas fortsatta strategiska arbete inom hållbarhetsaspekter som ligger nära vår affärsmodell.

Avanza utsågs under året till Sverigest bästa finansiella företag i studien "Hållbarhetsindex 2015". Högst poäng hade Avanza inom öppenhet och transparens. Avanza erhöll 72 poäng på en skala som beräknas från 0-100. Närmaste konkurrent inom bank fick 59 poäng och inom försäkring 62.

GENERELLA STANDARDUPPLYSNINGAR		Sida
	Strategi och analys	
G4-1	Uttalande från VD	6-7
G4-2	Huvudsaklig påverkan samt risker och möjligheter	35-37
	Organisationsprofil	
G4-3	Organisationens namn	4, 55
G4-4	Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster	18-25
G4-5	Organisationens säte	67
G4-6	Länder där organisationen är verksam, eller har annan betydande verksamhet	12-14
G4-7	Ägarstruktur och bolagsform	40, 44-46
G4-8	Marknader	12-14
G4-9	Organisationens storlek	4, 27, 62-66
G4-10	Medarbetare	27-29
G4-11	Andel medarbetare som omfattas av kollektivavtal	Inga
G4-12	Organisationens leverantörskedja	32-33
G4-13	Väsentliga förändringar avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja	Ej tillämpligt
G4-14	Försiktighetsprincipens tillämpning	31
G4-15	Externt utvecklade ekonomiska, miljömässiga eller sociala stadgar, principer eller andra initativ som organisationen anslutit sig till	Ej tillämpligt
G4-16	Medlemskap med betydande engagemang	30
	Identifierade väsentliga aspekter och avgränsningar	
G4-17	Enheter som ingår i organisationens konsoliderade finansiella redovisning	55
G4-18	Process för att definiera redovisningens innehåll samt aspektavgränsningar	32-33
G4-19	Väsentliga aspekter	32-33
G4-20	Avgränsning per väsentlig aspekt	32-33
G4-21	Avgränsning per väsentlig aspekt, utanför organsiationen	32-33
G4-22	Upprepningar från tidigare redovisningar	Ej tillämpligt
G4-23	Väsentliga förändringar avseende omfattning och aspektavgränsningar	Ej tillämpligt
	Intressentengagemang	
G4-24	Intressentgrupper	31
G4-25	Identifiering och urval av intressenter	31
G4-26	Metoder för samverkan med intressenter	18, 27-29, 30-31
G4-27	Huvudsakliga områden och frågor som lyfts av intressenterna, samt hur organisationen bemött dessa	22, 27-29, 33
	Redovisningsprofil	
G4-28	Redovisningsperiod	32-33
G4-29	Datum för publicering av senaste redovisningen	32-33
G4-30	Redovisningscykel	32-33
G4-31	Kontaktperson för redovisningen eller dess innehåll	33
G4-32	GRI-index	32-33
G4-33	Policy och tillämpning avseende externt bestyrkande av hållbarhetsredovisningen	32-33
	Styrning	
G4-34	Styrning, inklusive kommittéer med ansvar för beslut gällande hållbarhetsaspekter	44-49
	Etik och integritet	
G4-56	Värderingar, principer, standarder samt beteendenormer såsom uppförande- eller etikkoder	30-31

Avanzas hållbarhetsredovisning

Avanzas hållbarhetsredovisning är en viktig del i att öppet och balanserat förmedla vår ståndpunkt, våra aktiviteter och resultat inom väsentliga områden. Vi tillämpar fjärde versionen av Global Reporting Initiatives (GRI G4) riktlinjer, samt GRI:s särskilda riktlinjer för vår bransch (Financial Services Sector Supplement). GRI-index innehåller hänvisningar till redovisade standardupplysningar och indikatorer.

Innehållet har definierats genom en översiktlig intern process där vi tagit hänsyn till frågor från kunder, övriga branschens kommunikation och aktuella frågor. Ambitionen är att hållbarhetspolicyn ska leda till fortsatt utveckling av vårt hållbarhetsarbete.

Hållbarhetsredovisningen är inte granskad av tredje part.

SPECIFIKA STANDARDUPPLYSNINGAR			Sida
Väsentliga aspekter	**Hållbarhetsstyrning och indikatorer**		
Ekonomiska aspekter			
Ekonomiska resultat	G4-EC1	Skapat och levererat ekonomiskt värde	30
Miljöaspekter			
Miljö	FS2	Rutiner för att utvärdera och granska miljömässiga och sociala risker i affärsområdena	30-31
Energi	G4-EN3	Energiförbrukning inom organisationen	31
Arbetsförhållanden och arbetsvillkor			
Medarbetare	G4-LA1	Totalt antal och andel nyanställda samt personalomsättning, per åldersgrupp, kön och region	27-28
Medarbetare	G4-LA2	Förmåner som ges till heltidsanställd personal, som inte erbjuds tillfälligt eller deltidsanställda	28
Mångfald och jämlikhet	G4-LA12	Sammansättning av styrelse och ledning samt uppdelning av medarbetare per medarbetarkategori, enligt kön, åldersgrupp, (minoritetsgruppstillhörighet) och/eller andra mångfaldsindikatorer	27, 46-47
Hälsa och säkerhet	G4-LA6	Sjukfrånvaro/typ av skador och andel skador, arbetsrelaterade sjukdomar, förlorade dagar, frånvaro (samt totala antalet arbetsrelaterade dödsolyckor) per region och kön.	28
Utbildning	G4-LA11	Andel medarbetare som får regelbunden utvärdering och uppföljning av sin prestation och karriär, per kön och medarbetarkategori	27-29
Klagomålsmekanismer/ whistle-blower (avseende arbetsförhållanden)	G4-LA16	Antal klagomål gällande arbetsplatsen/anställningen som inkommit, hanterats och lösts genom formella mekanismer för klagomålshantering	28, 31
Antikorruption			
Antikorruption	G4-SO3	Totalt antal och andel verksamheter som granskats avseende korruptionsrisk, och identifierade väsentliga risker	35-37
Antikorruption	G4-SO4	Kommunikation och träning avseende antikorruption	31
Produktansvar			
Märkning av produkter och tjänster	FS16	Initiativ för att öka kunskap om ekonomi	24, 30
Kundnöjdhet	G4-PR5	Resultat från kundundersökning	5, 19

Kontakt

Frågor om hållbarhetsredovisningen och dess innehåll besvaras av:

Sofia Svavar, Chef Investerarrelationer
Mejl: sofia.svavar@avanza.se
Tel: 08-409 420 17

Leonardo Delejon
IT-Drift

Risker

Vår riskprofil

Avanza har en konservativ syn på risk vilket avspeglas i vår riskprofil och låga riskaptit.

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Vi handlar inte i egen bok med kunders pengar. Utlåning till kunder sker enbart med likvida finansiella säkerheter och genom bolån med bostäder med låg belåningsgrad som säkerhet.

Avanza är en digital bank, där i princip hela verksamheten bedrivs digitalt och över internet. Informationssäkerhet är därför av största vikt. Det betyder att informationen måste hållas tillgänglig, vara korrekt och att den hålls konfidentiell. Under 2015 stärktes tillgängligheten på vår sajt till 99,96 procent. För att minimera risken för bedrägerier har vi under 2015 infört tvåfaktorsautentiering vid uttag. Sedan tidigare görs också bara uttag till samma persons konton i annan bank, vilket ytterligare minskar risken för bedrägerier. Att Avanza, till skillnad mot andra banker, inte erbjuder några elektroniska betaltjänster, blancokrediter eller betalkort gör bedrägeririsken betydligt lägre.

Under 2015 fortsatte vi vårt aktiva arbete med vår överskottslikviditet. Syftet är bland annat att minska kapitalkravet och att stärka LCR-kvoten (likviditetstäckningsgraden). Tidigare var likviditeten placerad främst hos nordiska kreditinstitut. Överskottslikviditeten placeras numera i huvudsak i säkerställda bostadsobligationer utgivna av svenska banker och i svenska stat-, kommun- och landstingsobligationer. Detta innebär en något ökad ränterisk, samtidigt som koncentrationen mot enskilda motparter minskar och avkastningen i viss mån ökar.

Avanza Pension erbjuder olika försäkringsprodukter med villkorad återbäring, vilket betyder att försäkringsskulderna definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde. Eftersom värdet på tillgångar och skulder i försäkringsverksamheten följs åt, genom försäkringarnas konstruktion, ger dessa ingen påverkan på de finansiella riskerna.

Riskhantering

Avanzas arbete med riskhantering syftar till att förebygga och ta medvetna kontrollerade risker. En viktig del av kontrollfunktionen Riskkontrolls arbetet är att verka för en stark riskkultur och god riskmedvetenhet hos styrelse, ledning och verksamhet genom att säkerhetsställa nödvändiga riskhanteringsprocesser, kontrollsystem och rapportering. Detta sker genom att ständigt se över och förbättra interna regler, rutiner och processer.

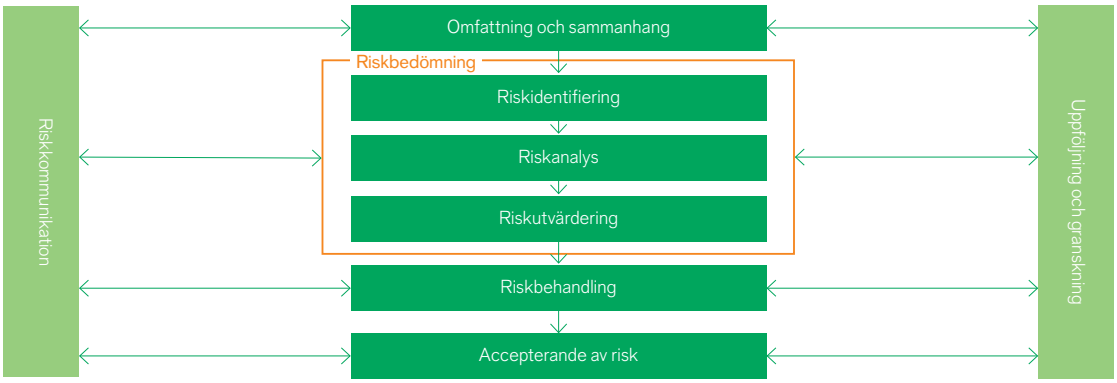
Riskkontrollfunktionen är oberoende från verksamheten och ansvarar för identifiering, kvantifiering, analys och rapportering av samtliga risker. Avanza fastställer årligen mål och inriktning för riskhanteringen för att säkerställa bibehållen låg riskprofil.

Riskhanteringen sker ute i verksamheten och bygger på en väl utvecklad riskhanteringsprocess med tre försvarslinjer. Läs mer om försvarslinjerna och riskhanteringen i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44-54. Några av förbättringarna av riskhanteringen under 2015 var:

- Uppdatering av Avanza Pensions ramverk för riskhantering som en anpassning till regelverket Solvens 2 och i enlighet med den internationella standarden ISO 31000
- Upphandlat ett nytt systemstöd för GRC (Governance, Risk & Compliance) med syfte att skapa bättre förutsättningar för starkare intern styrning och kontroll samt för att effektivisera riskhanteringen framöver
- Förtydligat roller och ansvar i verksamheten för att öka medvetenheten kring risker och förtydliga rapporteringen

Riskhanteringsprocessen innebär identifiering, analys och värdering av risken, för att vid behov utforma riskbehandlingsplaner. Genom hela processen kommuniceras resultatet med berörda intressenter och resultatet av de olika stegen följs upp och granskas kontinuerligt av Riskkontroll. Löpande rapportering sker till ledning och styrelse, se illustration nedan.

Riskhanteringsprocessen



Intern kapital- och likviditetsutvärdering

Varje år görs en intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU). Syftet är att säkerställa att Avanza har tillräckligt med kapital för att täcka oväntade utgifter även under mycket stressade förhållanden. IKLU:n bygger på att system, processer och personal ska förebygga risk för såväl kunders som investerares skull. Den interna kapitalutvärderingen ökar riskmedvetenheten i Avanzas styrelse och ledning, och omfattar samtliga risker. Likviditetsutvärderingen ska säkerställa att vi har tillräckligt med likvida och värdebeständiga tillgångar för att möta kunders likviditetsbehov. I utvärderingen stressas Avanza för risken för en uttagsanstormning, orsakad av bristande tillit, och för kraftigt ökade investeringar i aktier och fonder.

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

Grundscenariots antaganden stressas för att säkerställa realism. Vid stressningen är såväl negativa som positiva avvikelser från realistisk förväntan intressanta. I det mest negativa stresscenariot stiger marknadsräntorna kraftigt på grund av geopolitisk oro och aktiebörserna faller kraftigt. Detta påverkar sparmarknaden, våra kunders sparande och tillgångsallokeringar samt Avanzas kostnader och intäkter. I det positivt stressade scenariot stiger svensk export över förväntan och fler får arbete, vilket ger en tillväxt i sparmarknaden över förväntan, samtidigt som både marknadsräntor och aktier stiger.

Resultatet av 2015 års IKLU visar uthålligheten i Avanzas affärsmodell, även under mycket stressade förhållanden. Avanzas kapitalbas underskrider inte vid något tillfälle tillsynsmyndigheternas kapitalkrav.

Kapitalplanering/-konservering

Styrelsen har beslutat att Avanza vid varje tidpunkt ska ha en kapitalbas som överstiger Finansinspektionens sammanlagda minimikapitalkrav och buffertkrav med minst två procentenheter – en så kallad intern kapitalplaneringsbuffert. Denna ska minimera risken för utdelningsrestriktioner, som införs om kapitalbasen inkräktar på buffertkraven. Den interna bufferten behövs också för att upprätthålla en god riskprofil, ha beredskap för fortsatt tillväxt samt för att möta ny lagstiftning.

Kapitalbehovet baseras på en framåtblickande kapitalplan, enligt IKLU:n. I den händelse att Avanzas kapitalbas understiger minimikapital- och buffertkrav finns en kapitalkonserveringsplan som kan sammanfattas enligt följande:

- Avanzas exponeringar kan skiftas från exponeringar med höga riskvikter till exponeringar med låga riskvikter. Exempelvis kan överskottslikviditeten placeras hos svenska staten istället för i svenska systemviktiga banker
- Kapitalbasen kan också stärkas genom att förlagslån eller andra typer av instrument emitteras
- Även utdelningen till Avanzas aktieägare kan anpassas, alternativt kan vi be ägarna om mer kapital

Översikt av Avanzas risker

Avanzas risker redovisas på nästa sida. För ytterligare information kring våra risker se not 36 Finansiella risker. Våra affärsrisker finner du under avsnittet Affärsmodell.

Beskrivning	Riskprofil	Riskhantering
Kreditrisker Risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Avanza och för att ställda säkerheter inte täcker fordran. Kreditrisk inkluderar även motpartsrisk, koncentrationsrisk och avvecklingsrisk.	**Värdepapperskrediter:** Avanza lånar ut pengar till allmänheten mot realiserbara marknadsnoterade finansiella säkerheter. Majoriteten av säkerheterna är noterade aktier med god likviditet. De största riskerna i kreditportföljen är relaterade till enskilda koncentrationer i en säkerhet (till exempel en aktie på Stockholmsbörsens mest omsatta lista).	Förutom kundernas återbetalningsförmåga följs säkerheternas värde och kundernas riskmarginal dagligen. Även processen för hantering av bristande säkerheter följs upp och kontrolleras. Kreditriskerna stresstestas dagligen och Avanza använder sig av limiter och riskindikatorer för att säkerställa att kreditriskerna hanteras enligt gällande riskramverk. Avanza sätter också en väl tilltagen riskmarginal på säkerheternas marknadsvärde för att skydda såväl banken som kunderna mot kreditförluster.
	Bolån: Bolån riktas till våra mer kapitalstarka kunder och belåningsgraden får maximalt uppgå till 50 procent av marknadsvärdet vid beviljandetillfället. Detta tillsammans med krav på enda panthavare till bostaden ger en låg riskprofil. Kredittagaren har också genomgått sedvanlig kreditprövning, där en kvar-att-leva-på-kalkyl upprättats. I denna har kundens återbetalningsförmåga setts över med nuvarande ränta + 6 procent, vilket ger en uppfattning om kredittagarens motståndskraft givet det sökta lånebeloppet.	Bostadens marknadsvärde tas fram genom statistisk värdering, vilken köps in från extern part. Marknadsvärdet omvärderas årligen, senast i november 2015. Amorteringskrav införs om kredittagarens belåningsgrad överstiger 75 procent. Om belåningsgraden överstiger 50 procent påförs räntepåslag enligt fastslagen räntetrappa.
	Överskottslikviditetsförvaltning: Avanza har ett överskott av likviditet, till följd av betydligt större inlåning än utlåning från allmänheten. Överskottslikviditeten placeras i säkerställda bostadsobligationer och i svenska stats-, kommun- och landstingsobligationer samt hos systemviktiga nordiska banker.	Avanza har ett riskramverk för att motverka risktagande med överskottslikviditeten. I ramverket regleras bland annat maximal exponering gentemot respektive motpart och utgivare av obligationer. Vidare finns det krav på en låg maximal genomsnittlig räntebidningstid på tre månader, samt att obligationerna ska vara tillåtna som pant hos Sveriges Riksbank.
Marknadsrisker Risken för att Avanzas resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar aktierisk, ränterisk och valutakursrisk.	Avanza bedriver ingen egen trading i syfte att tjäna pengar utan tillhandahåller bara handel för kunders räkning. Avanza har heller inga kundavtal med bunden ränta avseende in- eller utlåning. I förvaltningen av Avanzas överskottslikviditet finns en ränterisk då placeringar görs i obligationer, med fast och rörlig kupong (FRN). Avanza har i princip ingen egen exponering mot valuta.	Aktiekursrisk och valutarisk kan uppstå genom mänskliga misstag (felaffär). Vi har interna processer och rutiner för att minimera att denna typ av felaffärer uppstår. Risken klassas som operativ risk. Placeringen av bankens överskottslikviditet görs med låg risk till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25 eller tre månader. Vid ett 2 procents parallellskifte får ränterisken aldrig överstiga 8 procent av kapitalbasen. I enlighet med den interna kapitalutvärderingen bedöms risken att behöva avyttra obligationer till följd av en väl tilltagen likviditesbuffert mycket låg.
Likviditetsrisk Risken att drabbas av en förlust på grund av att det inte finns tillräcklig likviditet på marknaden.	Avanza finansieras huvudsakligen via eget kapital och kunders inlåning. Inlåningen från allmänheten överstiger utlåningen, vilket skapar stor överskottslikviditet (se ovan). Inlåning från allmänheten anses som en av de säkraste finansieringskällorna.	För att kunna hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning, hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavande (avista/förfall nästföljande bankdag).
Operativa risker Risken för förlust till följd av icke ändamålsenliga eller otillräckliga interna processer eller rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Operativ risk inkluderar även legal risk och risken för bristande regelefterlevnad.	Operativa risker förekommer i all verksamhet. Det är varken möjligt eller kostnadseffektivt att försöka eliminera samtliga operativa risker. Avanza strävar efter att minimera de operativa riskerna genom att skapa så effektiva och automatiserade processer som möjligt, vilket också ger god kostnadseffektivitet. Större förluster och incidenter riskerar att påverka många kunder.	För att bibehålla vårt kundlöfte, höga förtroende och våra nöjda kunder arbetar Avanza metodiskt, strukturerat och proaktivt för att förhindra negativa incidenter. Den proaktiva delen är framåtblickande och kan sammanfattas med en stark riskkultur, incidentrapportering, riskindikatorer, kontinuitetshantering, process för godkännande (NPAP) och riskhanteringsprocess. Operativa risker hanteras med hänsyn tagen till Avanzas strategi och riskaptit, enligt ett internt ramverk.
Försäkringstekniska risker Risker i försäkringsverksamheten eller försäkringsteknisk risk.	Försäkringsriskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkringen förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Dock bedrivs livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna. Här sker utbetalningar till den försäkrades efterlevande med 101 procent av försäkringskapitalet vid dödsfall.	Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning, vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkrar Avanza riskkostnader överstigande 250 TSEK. Riskpremien har hittills mer än väl täckt riskkostnaden i kapitalförsäkringarna vid dödsfall.
IT - och informationssäkerhetsrisker Risken att information läcker ut (konfidentialitet), att den inte är korrekt (riktighet) eller tillgänglig.	Avanza bedriver större delen av sin verksamhet digitalt och via internet. Informationssäkerhet är därför av största vikt. Avanza har, till skillnad mot andra banker, inte några elektroniska betaltjänster, blancokrediter eller betalkort, vilket gör bedrägeririsken lägre.	För Avanza handlar det om att skydda informationen mot hot för att säkerställa verksamhetens kontinuitet. Avanza använder sig av ett ramverk för att hantera dessa risker som baseras på Finansinspektionens regelverk.

Elias Lindholm
IT-utveckling

Avanza-aktien

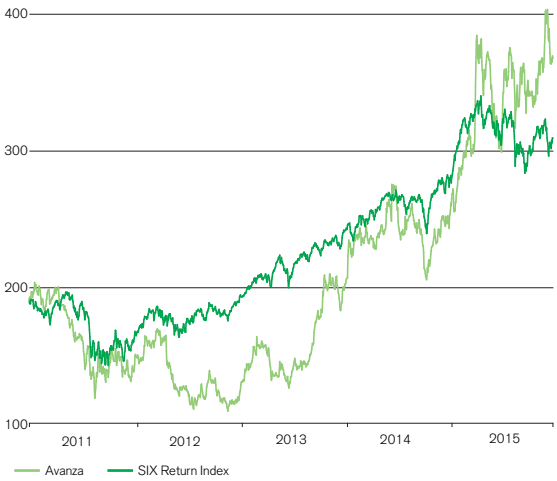
Aktiehandel

Avanza Bank Holding AB (publ) är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap i sektorn Financial Services under kortnamnet AZA. Under 2015 skedde 92 procent av handeln på Stockholmsbörsen. Aktien handlades också till viss del på europeiska MTF:er såsom BATS Chi-X och Turquoise. Totalt omsattes 11 587 239 Avanza-aktier på Stockholmsbörsen vilket motsvarar en omsättningshastighet på 39 procent av årets genomsnittliga antal utestående aktier.

Under 2015 steg Avanzas aktiekurs med 42 procent och slutade på 367,50 SEK. I december noterade aktien kursrekord på 408,50 SEK. Inklusive lämnad utdelning uppgick totalavkastningen för Avanza-aktien till 46 procent under året att jämföra med SIX Return Index på 10 procent.

Avanza-aktien följs kontinuerligt av analytiker på Carnegie, SEB, Handelsbanken och Nordea.

Avanzas totalavkastning relativt SIX Return Index



Aktiekapital

Per den 31 december 2015 uppgick aktiekapitalet till 73 MSEK fördelat på 29 344 088 aktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Aktiekapitalet består av endast ett aktieslag där varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Det har inte gjorts några återköp av aktier under året.

Aktiekapitalet och antalet utestående aktier ökade under året till följd av optionslösen.

Incitamentsprogram

Avanzas optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier vilket motsvarar en utspädning om cirka fem procent vid fullt utnyttjande. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor. Black & Scholes modell används för att bestämma värdet. Optionsprogrammet löper under perioden maj 2013 till september 2018 och är uppdelat i tre delprogram. Mer information om de utestående programmen framgår av not 30 Eget kapital.

FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET

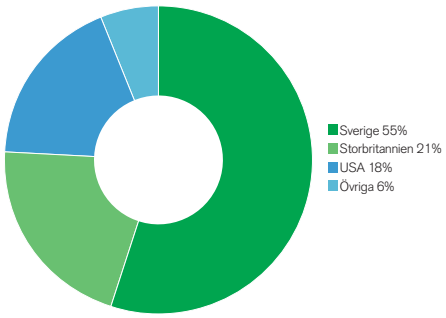
År	Förändringar	Förändringar av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändringar av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2001	Nyemission	4 425 907	25 415 478	11 064 767	63 538 695
2001	Nyemission	1 207 396	26 622 874	3 018 490	66 557 185
2005	Nyemission	842 800	27 465 674	2 107 000	68 664 185
2007	Återköp av aktier	–305 674	27 160 000	–	68 664 185
2008	Indragning av återköpta aktier 2007	–	27 160 000	–764 185	67 900 000
2008	Nyemission	435 843	27 595 843	1 089 608	68 989 608
2008	Återköp av aktier	–18 233	27 577 610	–	68 989 608
2009	Indragning av återköpta aktier 2008	–	27 577 610	–45 583	68 944 025
2010	Nyemission	379 860	27 957 470	949 650	69 893 675
2011	Nyemission	580 603	28 538 073	1 451 507	71 345 183
2011	Återköp av aktier	–275 524	28 262 549	–	71 345 183
2012	Indragning av återköpta aktier 2011	–	28 262 549	–688 810	70 656 373
2012	Nyemission	611 198	28 873 747	1 527 995	72 184 368
2015	Nyemission	433 296	29 307 043	1 083 240	73 267 607
2015	Nyemission	37 045	29 344 088	92 613	73 360 220

Avanzas aktieägare

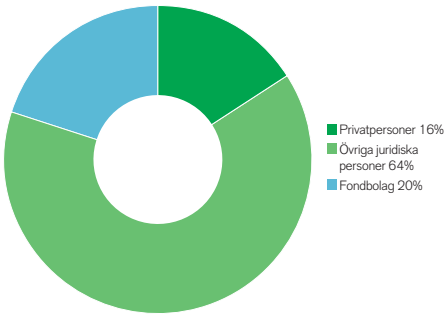
Antalet aktieägare uppgick enligt Holdings (Modular Finance AB) vid utgången av året till 15 249. Av dessa utgjorde de tio största registrerade ägarna 48 procent. De två största aktieägarna var Sven Hagströmer med familj och bolag samt Creades AB med ett innehav 10,0 procent vardera. 0,2 procent av aktieägarna stod för över 73 procent av det totala innehavet och rösterna.

Andelen utländska ägare uppgick vid årets slut till 45 procent. Det utländska ägandet var störst i Storbritannien på 21 procent och därefter kom USA med 18 procent. Avanza ägde inte några egna återköpta aktier per den 31 december 2015.

Fördelning av aktieägare per land 2015-12-31



Ägarfördelning, 2015-12-31



De tio största ägarna 2015-12-31*	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
Sven Hagströmer (inkl familj och bolag)	Sverige	2 947 246	10,0
Creades AB	Sverige	2 939 859	10,0
Threadneedle Fonder	Storbritannien	1 728 672	5,9
The Capital Group Companies Inc.	USA	1 462 502	5,0
Sten Dybeck (inkl familj och bolag)	Sverige	1 279 350	4,4
Montanaro Fonder	Storbritannien	1 202 000	4,1
Swedbank Robur Fonder	Sverige	979 387	3,3
Fjärde AP-Fonden	Sverige	783 249	2,7
Nordea Fonder	Sverige	514 299	1,8
Svenskt Näringsliv	Sverige	350 000	1,2
Övriga ägare		15 581 620	51,6
Summa		**29 344 088**	**100,0**

Koncentration* 2015-12-31	Andel av kapital och röster, %
De 10 största ägarna	46,9
De 25 största ägarna	55,8
De 100 största ägarna	60,7

* Ägargrupperat

Fördelning av aktier 2015-12-31	Antal aktieägare	Aktieägare,%	Antal aktier	Aktier,%
1 - 100	9 714	63,7	288 246	1,0
101 - 1 000	4 420	29,0	1 652 100	5,7
1 001 - 10 000	962	6,3	2 539 915	8,7
10 001 - 100 000	110	0,7	3 320 609	11,3
100 001 - 1 000 000	37	0,2	9 960 364	33,9
> 1 000 001	6	0,0	11 582 854	39,5
Summa	**15 249**	**100,0**	**29 344 088**	**100,0**

Utdelningspolicy

Avanza Bank Holding AB (publ) ska lämna som utdelning till aktieägarna den del av bolagets vinster som inte bedöms behövas för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt eller för att utveckla verksamheten. Utdelning kan kombineras med andra åtgärder, såsom inlösen eller återköp av egna aktier.

Till följd av nya kapitaltäckningsregler för den finansiella sektorn ökade kapitalkravet för Avanza Bank AB (publ) (Basel 3) under 2015. I slutet av året emitterade Avanza Bank AB ett förlagslån på 100 MSEK i syfte att stärka kapitalbasen. Härutöver genomfördes åtgärder för minska kapitalkravet avseende likviditetshanteringen. Det bedöms inte föreligga något ytterligare behov av att öka kapitalbasen för vare sig Avanzas bank- eller försäkringsbolag, till följd av de nya reglerna för Basel 3 eller Solvens 2 som träder i kraft den 1 januari 2016.

Avanzas goda vinsttillväxt har möjliggjort en hög aktieutdelning. Under flera år delades närmare 100 procent eller mer av koncernens vinst ut. Det ökade kapitalkravet tillsammans med Avanzas höga tillväxttakt gör att detta inte är långsiktigt hållbart. Avanzas policy att dela ut minst 70 procent av vinsten kvarstår.

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 10,50 (7,00) SEK per aktie för 2015. Detta motsvarar en utdelning om sammantaget 308 (202) MSEK och en utdelningsgrad om 74 (81) procent. Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 7 april 2016. Sista dagen för handel med Avanza-aktien med rätt till utdelning blir därmed den 5 april 2016. Om årsstämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas kontantutdelningen komma att utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 12 april 2016. Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning framgår på sidan 96.

Aktiefakta	2015-12-31
Aktiekapital, SEK	73 360 220
Antal utestående aktier	29 344 088
Kvotvärde, SEK	2,50
Börsvärde, MSEK	10 784
Börskurs, SEK	367,50
Högsta stängningskurs (2015-12-02), SEK	408,50
Lägsta stängningskurs (2015-01-07), SEK	248
P/E-tal	26
Direktavkastning, %	2,9
Omsättningshastighet, %	39
Resultat per aktie, SEK	14,23
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	14,10
Eget kapital per aktie, SEK	38,37
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	10,50
Antal utestående teckningsoptioner	1 470 000

För definitioner se sid 101.

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Ordförandeord

Fortsatt ständiga förbättringar!

Något av det mest utmärkande och själva kärnan i Avanzas företagskultur är medarbetarnas starka kundfokus och strävan efter nöjda kunder. De bedriver ett outtröttligt arbete med att hela tiden skruva lite här och lite där för att bli ännu bättre. Under 2015 var det också rekordmånga som valde att bli kunder hos Avanza. Nya kunder som i lågränteläget kanske insett hur mycket höga avgifter på annat håll knaprar på deras sparkapital. Även efter ett rekordår som 2015 är det viktigt att ständigt fortsätta att utveckla bättre kundnytta. Utmaningen framöver blir att behålla den höga kundnöjdheten samtidigt som vi fortsätter att växa.

Det är framför allt två saker som driver förändring i finanssektorn och bidrar till Avanzas tillväxt – borträknat de makroekonomiska faktorerna. Det är den tekniska utvecklingen och regelverksförändringar. Under 2015 var Fintech, eller finansiell teknologi, på mångas läppar i näringslivet. Fintech är precis vad Avanza alltid arbetat med. Det vill säga att med teknologins hjälp skapa produkter och tjänster som gör sparande så enkelt, effektivt och billigt som möjligt. Avanzas affärsmodell bygger på storskalighet. För att kunna vara billigare än andra, måste vi vara extremt kostnadseffektiva och eftersträvar därför branschens lägsta kostnad per transaktion och kund. Vår ambition är att alltid se till att ligga i framkant tekniskt och att aldrig låta våra system bli så gamla att tröskeln att byta ut dem blir för hög. För tre år sedan byggde vi en ny teknisk plattform och lanserade vår nya sajt, vilken möjliggjort en väsentligt bättre skalbarhet och snabbare uppdateringar av vårt produkt- och tjänsteutbud. Under 2015 sjönk Avanzas kostnad per sparkrona från 0,31 till 0,26 procent. Den långsiktiga ambitionen är att komma ner under 0,20 procent. Marknadsledande skalbarhet och kostnadsnivå är en förutsättning för långsiktigt prisledarskap.

Samtidigt som Fintech skapar möjligheter innebär det också ökad konkurrens från nya aktörer och ger en mer fragmenterad marknad. Nya konkurrenter, såväl nationella som internationella, bryter in på delar av sparmarknaden. Det är utmanande och kittlar vår innovationsådra genom att hela tiden trigga oss att vara på tårna, samtidigt som det ställer än högre krav på kundnytta. Ännu har vi inte sett någon påverkan varken i flödet av nya kunder och nytt kapital eller i våra marknadsandelar.

Styrelsearbetet 2015

I styrelsen har regelverksförändringar som ett eventuellt provisionsförbud och ökade krav på transparens varit på agendan under året. Ett provisionsförbud kommer troligen att gynna Avanza när det blir tydligare vad var och en betalar för rådgivning och i takt med att bankernas rådgivning till enskilda kunder blir alltmer kostsam. På Avanza erbjuder vi inte individuell rådgivning utan lägger istället mycket tid och utveckling på enkla och lättillgängliga beslutsstöd. Vi arbetar också med folkbildning för att öka kunskapen om sparande, och genom Placera media samt Börsveckan ges professionella tips och råd. Tid har också lagts på att anpassa verksamheten till högre kapitalkrav. Bland annat var emissionen av ett förlagslån på 100 miljoner kronor en del i detta, vilket stärkte kapitalbasen och gör det möjligt att möta en fortsatt stark kundtillväxt.

Under hösten lämnade Lisa Lindström styrelsen. Lisa var bland annat ett stort stöd när vi byggde om Avanzas webbtjänster 2013. Hon ersattes vid en extra bolagsstämma i december av Sophia Bendz med mångårig erfarenhet av IT och marknadsföring från främst Spotify.

I december meddelade Martin Tiveus att han valt att gå vidare i karriären för ett internationellt uppdrag. Martin har varit VD i närmare fem synnerligen framgångsrika år, då både tillväxt och lönsamhet har vuxit kraftigt. Jag vill redan nu tacka Martin för ett mycket bra arbete med att både förnya och hålla ihop ett Avanza i stark tillväxt. Martin lämnar efter sig en stark ledningsgrupp och en organisation i bästa möjliga skick och jag känner mig trygg i Avanzas fortsatta framgång när vi nu söker nästa VD för bolaget.

Avanzas vinstutveckling under åren har möjliggjort en hög aktieutdelning under flera år. Styrelsen föreslår en utdelning för 2015 på 10,50 kronor, varvid hänsyn tagits till ökade kapitalkrav och Avanzas tillväxttakt, samtidigt som utdelningen är i linje med Avanzas utdelningspolicy om att dela ut 70 procent av vinsten.

Stockholm i mars 2016

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och svensk kod för bolagsstyrning (Koden), med beaktande av den reviderade Koden från 1 november 2015. Koden bygger på principen följa eller förklara vilket innebär att avvikelser kan göras. Avanza gör inga avvikelser från Koden. För mer information om Koden, se bolagsstyrning.se.

Styrning och kontroll av verksamheten i Avanza Bank Holding AB (publ), nedan "Avanza", kan beskrivas utifrån flera olika perspektiv. Som ett publikt och noterat svenskt aktiebolag styrs verksamheten i Avanza av ett antal lagar och regler. Avseende intern styrning och kontroll kan nämnas aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554), Koden, Nasdaqs regelverk för emittenter samt International Financial Reporting Standards (IFRS).

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

Avanzas möjlighet att fullfölja sin uppgift att långsiktigt verka för en bättre sparmarknad, bygger helt och hållet på våra intressenters förtroende. Avanzas viktigaste intressenter är våra kunder, medarbetare och aktieägare. Avanza drivs av att utmana etablerade strukturer för att skapa kundnytta genom att erbjuda sparprodukter till marknadens lägsta avgifter. Avanzas produkter och tjänster, tillsammans med satsningar på modern teknik, bidrar till att fler människor lär sig mer om sparande och investeringar. I förlängningen menar vi att det vi gör för våra intressenter och för den svenska sparmarknaden, också gynnar samhället i stort.

A. Ägande och rösträtt

Aktiekapitalet består av ett aktieslag där samtliga aktier medför samma rätt. Aktiekapitalet uppgick vid utgången av 2015 till 73 360 220 SEK, fördelat på 29 344 088 aktier och röster. Ägarfördelningen framgår på sidan 40 i årsredovisningen för 2015. De största ägarna, Sven Hagströmer med familj och bolag samt Creades AB, är representerade i valberedningen och i nomineringsförfarandet för val av styrelse och revisor, se tabell nedan.

B. Nomineringsförfarande för val av styrelse och revisor

I nomineringsförfarandet för val av styrelse och revisor, så som det fastställdes vid årsstämman 2015, har tillsatts en valberedning bestående av en representant för var och en av de fyra största aktieägarna som önskat utse en representant.

Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder offentliggjordes den 5 oktober 2015, vilket var sex månader före fastställt datum för årsstämman 2016. Tillsättningen baserades på känt ägande omedelbart före offentliggörandet.

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

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

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

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

Valberedningens ledamöter ersätts inte för sitt uppdrag, däremot svarar Avanza för skäliga kostnader som av valbered-

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING

Namn	Representerar	Innehav 2015-10-05	Innehav 2015-12-31
Erik Törnberg (valberedningens ordförande)	Creades AB	2 939 859 (10,02 %)	2 939 859 (10,02%)
Sven Hagströmer (Avanzas styrelseordförande)	Familjen Hagströmer med bolag	2 937 000 (10,01 %)	2 947 246 (10,04 %)
Sten Dybeck	Familjen Dybeck med bolag	1 277 100 (4,35 %)	1 279 350 (4,36 %)
Henrik Schmidt	Montanaro Asset Management	1 312 931 (4,47 %)	1 202 000 (4,10 %)

ningen bedöms nödvändiga för att den ska kunna fullfölja sitt uppdrag. Under 2015 ökade Sven Hagströmer med familj och bolag sitt ägande och gick om Creades AB som största ägare. Valberedningen har enats om att Erik Törnberg, Creades AB, ska kvarstå som ordförande i valberedningen.

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

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

Valberedningen har under 2015 haft två protokollförda möten, vid vilka samtliga ledamöter deltog. Valberedningen har även genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete där även styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet och kompetens, har utvärderats.

När valberedningen tar fram förslag till styrelsearvoden görs jämförelser med bolag som bedriver liknande verksamhet samt har liknande storlek och komplexitet. Vikt läggs i det sammanhanget vid att arvodet ska vara skäligt utifrån det ansvar och den arbetsinsats som krävs samt det bidrag styrelsen kan ge till bolagets värdeutveckling.

C. Bolagsstämman

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

Den årliga bolagsstämman (årsstämman) hålls i Stockholm under våren. Vid årsstämman fattas beslut i frågor om fastställande av resultat- och balansräkning, koncernresultat- och koncernbalansräkning, utdelning och andra dispositioner beträffande bolagets resultat, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, arvode till styrelseledamöter och revisor, val av styrelseledamöter och revisor, fastställande av nomineringsförfarande, riktlinjer för ersättning till koncernledningen, liksom andra viktiga angelägenheter.

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

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

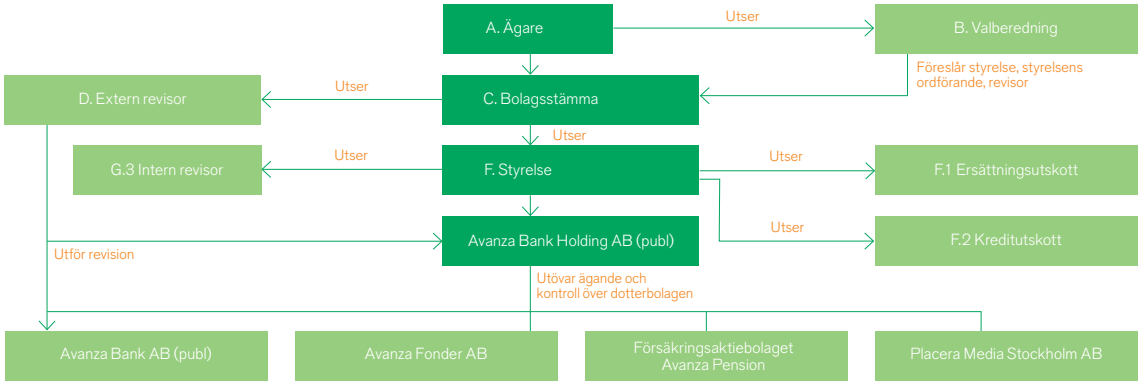
Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet, innebärande mer än hälften av totalt avgivna röster, om inte annat anges i aktiebolagslagen.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast det datum som anges på Avanzas hemsida, vilket inför årsstämman 2016 var den 16 februari 2016. Begäran skickas till:

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

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

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



Vid Avanzas årsstämma den 18 mars 2015 var 225 aktieägare representerade med ett innehav motsvarande 57 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget. Årsstämman direktsändes via Avanzas hemsida. Vid stämman var bolagets revisor och samtliga styrelseledamöter utom Lisa Lindström närvarande.

På årsstämman 2015 fattades följande beslut:

- fastställande av bolagets resultat- och balansräkning samt koncernresultat- och koncernbalansräkning
- dispositioner beträffande bolagets resultat enligt fastställd balansräkning
- ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD
- fastställande av antal styrelseledamöter
- fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- val av styrelse, styrelseordförande och revisor
- bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier
- fastställande av nomineringsförfarande
- fastställande av riktlinjer för ersättning till koncernledningen

Vid extra bolagsstämma i Stockholm den 2 december 2015 var 199 aktieägare representerade, motsvarande 56 procent av totalt antal aktier och röster i bolaget. Samtliga styrelseledamöter, utom Birgitta Klasén, var närvarande.

På den extra bolagsstämman valdes Sophia Bendz som ny styrelseledamot.

D. Extern revisor

Vid årsstämman 2015 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med Catarina Ericsson som huvudansvarig revisor, för tiden fram till och med årsstämman 2016.

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

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

Revisorns arvode debiteras enligt löpande räkning. Under 2015 uppgick ersättning till PwC avseende revisionsverksamhet till totalt 1 920 TSEK.

E. Avanzakoncernen

Avanza eftersträvar en tydlig och transparent organisationsstruktur. Rapporteringen från dotterbolagen sker löpande på månadsbasis. Dotterbolagens styrelser består företrädelsevis av medlemmar ur koncernledningen och Avanzas styrelse.

VD och koncernledning

VD är ansvarig för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med aktiebolagslagen och styrelsens instruktioner. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets verksamhet och för att se till att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD håller dessutom styrelsens ordförande kontinuerligt informerad om koncernens utveckling. VD ingår också som ledamot i styrelsen samt i dotterbolagen Avanza Bank AB (publ), Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension samt Placera Media Stockholm AB.

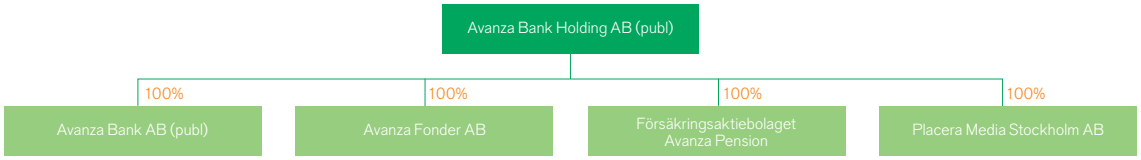
Avanzas koncernledning bestod vid utgången av året av fem män och tre kvinnor:

- Martin Tivéus, VD Avanza Bank Holding AB (publ)/Avanza Bank AB (publ)
- Henrik Källén, COO och vice VD Avanza Bank AB (publ)
- Birgitta Hagenfeldt, CFO
- Peter Strömberg, CIO
- Annika Saramies, VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension
- Peter Westling, Marknadsdirektör
- Maria Christofi Johansson, Chef Kundservice
- Gustav Berggren, Chef Privatbanken

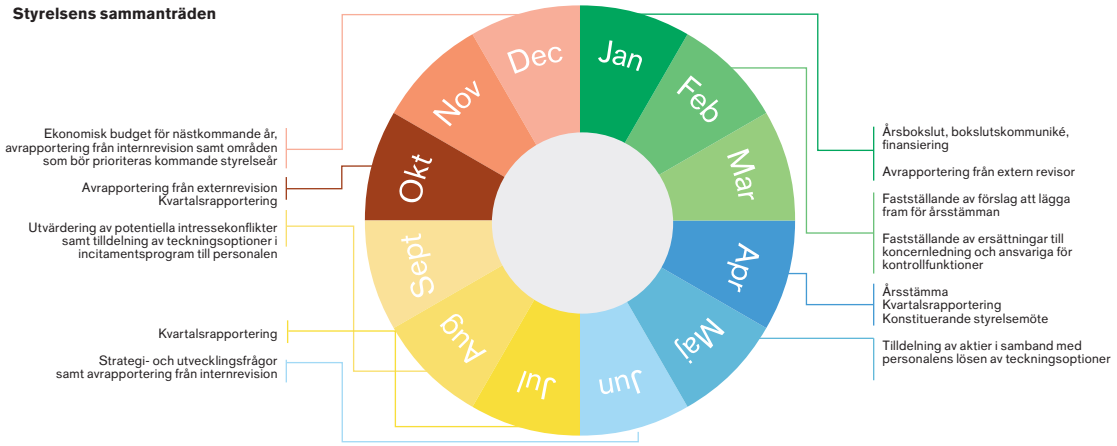
Ytterligare information om koncernledningens representanter finns på Avanzas hemsida samt på sidan 53.

Koncernledningen håller formella ledningsmöten varannan vecka och därutöver informella möten vid behov. Vid lednings-

E. Avanzakoncernen



Styrelsens sammanträden



mötena behandlas bolagets resultat och strategi, samt sker regelbunden rapportering från kontrollfunktionerna Compliance och Riskkontroll.

Ersättning till koncernledningen

Koncernledningens ersättning ska avspegla personens erfarenhet, kompetens och prestation. Ersättningen utgörs av en fast grundlön och en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen baseras på en kvalitativ utvärdering av individuella prestationer i relation till uppsatta individuella mål och bolagets resultat. Det ska föreligga en lämplig balans mellan fast och rörlig ersättning och vara möjligt att fastställa den rörliga ersättningen till noll kronor. Den rörliga ersättningen till medlemmar i koncernledningen ska aldrig överstiga 100 procent av den fasta ersättningen för samma verksamhetsår.

Kriterier som styr möjligheter att få rörlig ersättning ska inte uppmuntra till ett för stort risktagande, eller uppmuntra till ett agerande som kan innebära intressekonflikter i förhållande till kunder, samarbetsparter, andra bolag i koncernen eller till andra verksamheter inom Avanza.

Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt optionsprogrammet som beslutades på den extra bolagsstämman den 13 juni 2014.

Frågor som rör VD:s anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen (utan deltagande från VD). Ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet efter samråd med VD.

F. Styrelse

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

Avanzas styrelse fattar beslut i frågor som rör koncernens strategiska inriktning samt i frågor om större investeringar, organisationsfrågor, förvärv och avyttringar. Vidare fastställer styrelsen policys och riktlinjer samt arbetsordningar för VD och för ansvariga för kontrollfunktionerna Riskkontroll, Compliance och Internrevision.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse bestod under 2015 av åtta bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman 2015 omvaldes tidigare invalda ledamöter utom Andreas Rosenlew som avböjde omval. Jonas Hagströmer nyvaldes som ledamot. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 18 mars 2015. Den 7 oktober 2015 begärde Lisa Lindström utträde ur styrelsen på grund av risken för intressekonflikter mellan hennes operativa uppdrag i konsultbolaget Doberman och hennes roll som styrelseledamot. Vid extra bolagsstämma den 2 december 2015 nyvaldes Sophia Bendz som styrelseledamot. Uppgifter om respektive styrelseledamot finns på Avanzas hemsida samt på sidan 52.

Mångfald

Styrelsen har en policy för att uppnå mångfald i styrelsen. Målsättningen är att styrelsen ska bestå av ledamöter i varierande ålder, med varierande kön och geografiskt ursprung, samt med en varierande utbildnings- och yrkesbakgrund som sammantaget bidrar till ett oberoende och kritiskt ifrågasättande i styrelsen. Avanza har även en koncernövergripande policy för mångfald och jämställdhet för att verka för mångfald och för att skapa ett bra och öppet arbetsklimat.

Styrelsens arbete under 2015

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

Vid styrelsens ordinarie styrelsesammanträden föredras alltid:

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

Utöver de regelmässigt förekommande frågorna som alltid föredras vid varje ordinarie styrelsemöte behandlar styrelsen under året frågor enligt illustrationen på föregående sida. I slutet av varje kalenderår genomförs i syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och kompetens en styrelseutvärdering, där varje ledamot ombeds att fylla i två utvärderingsdokument. Resultatet av utvärderingen kommuniceras till valberedningen och sammanställs i en rapport, vilken sedan ligger till grund för eventuella förändringar och kompetenshöjning.

Styrelsens arbetsordning

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

Styrelsens arbete följer en föredragningsplan som tillgodoser styrelsens behov av information. Föredragsplanen styrs i övrigt av den arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. Därtill avrapporterar bolagets revisor sin granskning för styrelsen. Under 2015 har bolagets revisor varit närvarande och avrapporterat för styrelsen vid två styrelsemöten. Medarbetare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden som föredraganden och sekreterare.

Styrelsens ersättning och närvaro vid styrelsesammanträden

Årsstämman 2015 fastställde styrelsearvodet till 260 000 kronor vardera till styrelsens ordförande och övriga ledamöter. Arvodet för styrelsearbete i dotterbolagsstyrelserna Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension fastställdes till 39 000 kronor vardera för respektive styrelseuppdrag. Därutöver fastställdes att arvode om 39 000 kronor utgår till ledamot i bolagets kreditutskott och 35 000 kronor utgår till ledamot i bolagets ersättningsutskott. Styrelseledamot som på grund av anställning erhåller lön erhåller inget styrelsearvode.

F.1 Ersättningsutskott

Styrelsen utser ersättningsutskottet som under verksamhetsåret 2015 har bestått av Sven Hagströmer och Jacqueline Winberg. Utskottet har till uppgift att utvärdera och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning.

Utskottet bereder såväl fast som rörlig ersättning till koncernledningen och till ledningen i dotterbolagen Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension samt till cheferna för kontrollfunktionerna Compliance och Riskkontroll. Ersättningarna fastställs av styrelsen.

Utskottet bereder även frågor som rör VD:s anställningsvillkor och förmåner för beslut i styrelsen. VD:s rörliga lön omprövas årligen och är beroende av uppnådda individuella mål.

Ersättningsutskottet har under 2015 haft två möten, vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt.

F.2 Kreditutskott

Styrelsen utser kreditutskottet som under verksamhetsåret 2015 har bestått av styrelseledamöterna Sven Hagströmer, Birgitta Klasén och Hans Toll. Utskottets uppdrag är att löpande fatta beslut i samtliga de kreditfrågor som hela styrelsen tidigare har haft att fatta beslut om. Dock med undantag för jävskrediter, som även fortsättningsvis hela styrelsen ska fatta beslut om. Utskottets möten och beslut protokollförs och delges styrelsen vid varje nästkommande styrelsemöte.

Kreditutskottet har under 2015 haft nio möten vid vilka samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt.

Närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden 2015

Styrelseledamot	Närvaro	I relation till bolaget och dess ledning	I relation till bolagets större aktieägare
Sven Hagströmer, ordförande	13/13	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Sophia Bendz	1/1	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Jonas Hagströmer	12/12	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Birgitta Klasén	13/13	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Lisa Lindström	9/10	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Mattias Miksche	13/13	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Andreas Rosenlew	1/1	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Martin Tivéus	10/13*	Ej oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Hans Toll	12/13*	Ej oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Jacqueline Winberg	13/13	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot

* Ej närvarat vid sammanträden för beslut relaterade till incitamentsprogram och ersättningsregler, på grund av jäv.

Revisionsutskott

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

På årsstämman 2006 beslutades att en ledamot från Avanzas styrelse ska delta när ledningen har rapporteringsmöten med bolagets revisor. Ordföranden Sven Hagströmer är sedan 2013 den styrelseledamot som närvarat.

Styrelsen har en kontinuerlig kontakt med företagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker. Vid två tillfällen under 2015 har revisorn för hela styrelsen avrapporterat sin granskning och lämnat sina rekommendationer. Internrevisorn har vid två tillfällen under 2015 rapporterat resultatet av årets oberoende granskning för styrelsen.

G. Intern kontroll och riskhantering

En god intern styrning och kontroll ska enligt styrelsens riktlinjer prägla Avanzakoncernen, innebärande att verksamheten ska drivas på ett etiskt ansvarsfullt och professionellt sätt samt med upprätthållande av en sund riskkultur.

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

Internt regelverk för intern styrning och kontroll

Till följd av nya regler om intern styrning, riskhantering och kontroll, i kreditinstitut och företagsgrupper med kreditinstitut, som trädde i kraft 2014 har regelverket för intern styrning och kontroll vidareutvecklats. Detta är anpassat utifrån art, omfattning och komplexitet i verksamheten samt beaktar koncernens struktur och risker. Regelverket omfattar hela koncernen, inklusive affärs-, stöd- och kontrollfunktioners verksamhet och syftar till effektiv övervakning av dotterbolagen.

Principen om tre försvarslinjer

Koncernens och de respektive dotterbolagens riskhantering och riskkontroll genomsyras av principen om tre försvarslinjer. Riskhanteringen sker i första hand i den första försvarslinjen som utgörs av verksamhetens affärs- och stödfunktioner. Koncernen har även av varandra och från övrig verksamhet fristående och oberoende funktioner för kontroll. Dessa är Riskkontroll och Compliance i andra försvarslinjen och Internrevision i tredje försvarslinjen.

1. Första försvarslinjen – Riskhantering i affärsverksamheten

Inom regelverket för intern styrning och kontroll finns ett specifikt ramverk för riskhantering med riktlinjer, instruktioner, rutiner, processer och limiter.

Riskhanteringen sker inom varje avdelning, med tydlig ansvarsfördelning mellan affärslinje, oberoende kontroll och internrevision. Riskhanteringen ska ske under överseende av, och i kommunikation med, kontrollfunktionen Riskkontroll enligt följande:

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

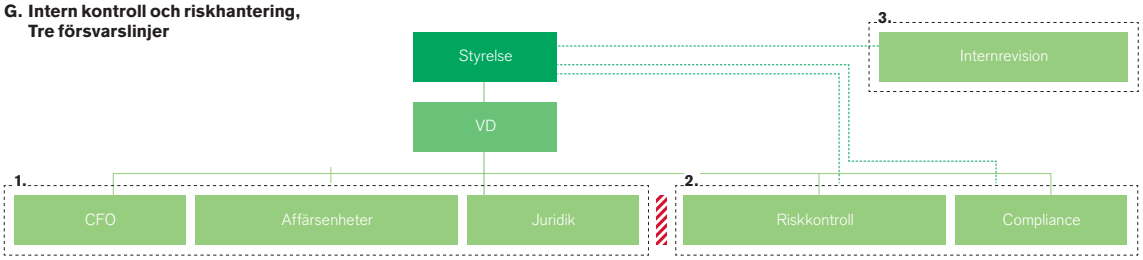
Avanza har en konservativ syn på risk och strävar efter att hålla riskerna på låga nivåer.

2.1 Andra försvarslinjen – Riskkontroll

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

Riskfunktionen ansvarar för övervakning, kontroll och rapportering av risker samt för riskinformation. Riskfunktionen ansvarar vidare för etablerandet och uppföljningen av en ändamålsenlig riskpolicy och det interna ramverket för riskhantering. För mer information om riskhantering, se sidorna 35-37 samt not 36 Finansiella risker i årsredovisningen för 2015.

G. Intern kontroll och riskhantering, Tre försvarslinjer



2.2 Andra försvarslinjen – Compliance

Compliance kontrollerar att den tillståndspliktiga verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. Compliance är direkt underställd VD och har en stående punkt för rapportering vid styrelsens ordinarie sammanträden och regelbunden rapportering för koncernledningen, samt rapporterar därutöver löpande direkt till VD och styrelsens ordförande vid behov.

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

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

3. Tredje försvarslinjen – Internrevision

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

Internrevisionen har lagts ut på extern part med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning. Internrevisionen har under 2015 på styrelsens uppdrag utförts av det externa konsultbolaget OMEO Financial Consulting AB.

Under 2015 har granskningen fokuserats på frågor relaterade till Avanzas interna processkartläggning, värdepappersadministration, valutahandel, process för registrering av nya kunder, insättningssystem, rapporteringen inom Treasuryverksamheten samt koncernens intäkts- och kostnadsfördelningsmodell.

Vid styrelsemöten den 10 juni och den 16 december 2015 rapporterade OMEO resultatet av årets oberoende granskning för styrelsen.

Lämplighetsbedömning av styrelse och ledande befattningshavare

I enlighet med riktlinjer från Europeiska Tillsynsmyndigheten för banker (EBA) och artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010, har Avanza utfärdat interna riktlinjer för lämplighetsbedömning av styrelseledamöter, VD och övriga medlemmar av koncernledningen samt ansvariga chefer för kontrollfunktioner.

I riktlinjerna fastställs hur Avanza ska bedöma att personer som tillsätts för nämnda befattningar är lämpliga för uppdraget. Bedömningen ska göras i samband med nytillsättning samt fortlöpande vid behov. Bakgrundskontroller görs minst en gång årligen.

I bedömningen prövas om personen i fråga har tillräcklig kunskap, insikt, erfarenhet och lämplighet för uppdraget. Även risken för intressekonflikter beaktas. Vid tillsättande av styrelseledamot beaktas även styrelsens kollektiva kompetens.

Bedömning enligt ovan gjordes under 2015 i samband med att nya ledamöter valdes in i styrelsen. Därutöver har en bakgrundskontroll gjorts av alla ledamöter i styrelsen, medlemmar av koncernledningen samt chefer för kontrollfunktioner.

Även utbildningsbehovet för styrelsens ledamöter har bedömts och ett par informations- och utbildningsinsatser har med anledning därav satts in under året.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Kontrollmiljö

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

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

Riskhantering

Riskhanteringen inom Avanza, omfattande risker avseende den finansiella rapporteringen, är proaktiv och uppföljande med tyngdpunkt på löpande utvärdering, kontroller och utbildningsinsatser. Avanza tillämpar tillgängliga tekniker och metoder för riskhantering på ett kostnadseffektivt sätt. Riskhanteringen är en integrerad del av affärsverksamheten. Läs mer på sidan 35.

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

Avanza har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Styrande dokument avseende den finansiella rapporteringen har gjorts tillgängliga och är kända för berörd personal via bolagets intranät och har kompletterats med relevanta rutin- och processbeskrivningar. Med löpande information, dialog, utbildningsinsatser och kontroller, säkerställs att personalen tar del av och förstår det interna regelverket. Detta ska säkerställa den finansiella rapporteringen. Systemet för finansiell rapportering omfattar hela koncernen.

Uppföljning

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

Kontrollfunktionerna Riskkontroll, Compliance och Internrevision följer upp att interna policys, riktlinjer och instruktioner efterlevs.

Därutöver har Avanza sedan 2006 en intern förvaltarorganisation med syfte att följa upp och utvärdera intern kontroll och riskhantering med fokus på den finansiella rapporteringen, inklusive kvalitet och effektiviteten i kontrollstrukturen samt efterlevnad av interna styrande dokument. Förvaltarorganisationen består av företrädare för Ekonomi, Backoffice, Handel, Pension, IT, Riskkontroll och Compliance och höll under 2015 fyra protokollförda möten.

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

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

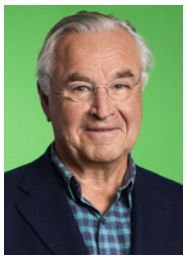
Koncernens informations- och kommunikationsvägar följs löpande upp för att säkerställa att dessa är ändamålsenliga för den finansiella rapporteringen.

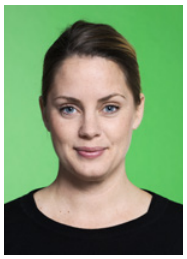
Utvärdering och ställningstaganden avseende internrevision

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

Internrevisionen har lagts ut på extern part med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning. Styrelsens ordförande ansvarar för upphandling av internrevisionen och har möten med internrevisorerna om vilka frågor de ska fokusera på.

Styrelse och revisorer





	Sven Hagströmer Ordförande	Sophia Bendz	Jonas Hagströmer	Birgitta Klasén	Mattias Miksche
Födelseår	1943	1980	1982	1949	1968
Invald i styrelsen	1997	2015	2015	2014	2008
Utbildning	Studier vid Stockholms Universitet	Kandidatexamen i företagsekonomi vid Stockholms Universitet, konststudier vid Baruch College i New York samt studier vid Hyper Island i New York	Magisterexamen i företagsekonomi vid Lunds Universitet, studier vid Hong Kong University of Science and Technology	Civilingenjör i Teknisk Fysik vid KTH i Stockholm, Ekonomutbildning vid Stockholms Universitet samt Lärarexamen vid Stockholms Lärarhögskola	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Relevant arbetslivserfarenhet	1981 Startade Sven Hagströmer Fondkommission. Styrelseordförande i Avanza sedan 1999	2007-2014 Global Marketing Director på Spotify, 2010-2011 Styrelseledamot i Happy Socks, 2010-2011 Styrelseledamot och medgrundare av AllBright.se, 2006-2007 PR-Konsult på Prime PR, 2005-2006 Risk Management Consultant på Deloitte, 2000-2005 Trading Assistant på Handelsbanken Capital Markets	2012- Investeringsansvarig på Creades AB 2007-2011 Assosiate och analytiker inom Corporate Finance på Keystone Advisers	2006-2008 Styelseledamot Telelogic AB, 2005-2008 Styrelseledamot OMX AB, 2004-2005 CIO på EADS, 2000-2005 Styrelseledamot Föreningssparbanken, 1996-2001 CIO på Pharmacia & Upjohn, 1995-1996 CIO på Telia, 1976-2004 Varierande chefsbefattningar på IBM inklusive vice VD på IBM:s helägda outsourcingbolag Responsor AB	2005-2015 Grundare och VD Stardoll Inc. 2003-2005 Grundare och VD Boxman AB, nu Lovefilm Nordic 2003-2005 Styrelsemedlem E*TRADE Sverige 2002-2003 VD E*TRADE BANK AG (Tyskland) 2000-2002 VD E*TRADE Sverige
Övriga väsentliga uppdrag	Styrelseordförande i Creades AB och Biovestor AB, Styrelseledamot i Doberman AB och Doberman Group AB	Executive in Residence på Atomico, Styrelseledamot i Norstedts och Unibet	Styrelseledamot i Biovestor AB, DigiExam Solutions Sweden AB samt Inet AB Ordförande i Wowallet Sweden AB	Senior IT Advisor Styrelseledamot i Assa Abloy AB samt i Acando AB och IFS AB	Styrelseledamot i Stardoll AB, Dustin Group AB, Euroflorist Intressenter AB och Sportamore AB
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2015	5 887 105 (varav Creades 2 939 859)	0	Indirekt ägande via Biovestor och Creades	7 000	2 790

	Martin Tivéus	Hans Toll	Jacqueline Winberg
Födelseår	1970	1970	1959
Invald i styrelsen	2012	2014	2003
Utbildning	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm
Relevant arbetslivserfarenhet	2008-2011 Sverigechef för konsumentmarknaden på Microsoft 2004-2008 Marknadschef och sedan VD på Glocalnet 2003-2004 Marknadschef Snowflake	2010-2013 Vice VD och Chef för Bank & Placeringar, Avanza Bank 2002-2010 Portföljförvaltare för RAM One, Rational Asset Management AB 1999-2002 Analytiker, Investor Trading AB 1995-1999 Aktieanalytiker, Investor AB	1996-2005 Partner, Ray & Berndtson, Sverige 1995-1996 Konsult, Michaël Berglund Chefsrekrytering 1985-1990 Handelsbanken 1984-1985 PK-banken
Övriga väsentliga uppdrag	VD Avanza Bank Styrelseledamot Teracom Boxer Group		Managing Partner och styrelseledamot i Stanton Chase International AB
Egna och närståendes aktieinnehav per den 31 december 2015	17 998 samt 58 810 teckningsoptioner motsvarande antal aktier	25 000	1 700

REVISORER

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB

Huvudansvarig revisor: Catarina Ericsson

Född 1966

Auktoriserad revisor

Ledning

	Martin Tivéus	Gustav Berggren	Maria Christofi Johansson	Birgitta Hagenfeldt
Födelseår	1970	1980	1970	1961
Roll	VD	Chef Privatbanken	Chef Kundservice	CFO
Anställd	2011	2007	2000	2008
Utbildning	Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm	Jur.kand. European Law, Ghent University Juristlinjen, Stockholms Universitet Political Science, Stockholms Universitet Business Administration and leadership, Suffolk University	Jur. kand. Stockholms Universitet	Civilekonom, Högskolan i Örebro
Arbetslivserfarenhet	2008-2011 Sverigechef för konsumentmarknaden på Microsoft 2004-2008 Marknadschef och sedan VD på Glocalnet 2003-2004 Marknadschef Snowflake	2006-2007 Management Trainee Blendow Consulting	1996-2000 Kundansvarig för externa fonder på SEB	2002-2008 Administrativ chef RAM One, Rational Asset Management AB 1980-2002 Auktoriserad revisor och Chef Finansrevision KPMG
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2015				
Aktier	17 998	–	8 600	39 430
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	58 810	36 700	37 420	84 810

	Henrik Källén	Annika Saramies	Peter Strömberg	Peter Westling
Födelseår	1968	1975	1972	1971
Roll	COO, Vice VD	VD Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	CIO	Marknadsdirektör
Anställd	2000	2007	2014	2012
Utbildning	Jur. kand. Stockholms Universitet	Studier vid University of Western Sydney och Örebro Universitet	Magisterexamen Ekonom/IT, Högskolan på Gotland/Stockholms Universitet	Civilekonom, Stockholms Universitet
Arbetslivserfarenhet	1997-2000 Aktiemäklare Orkla Securites 1995-1997 Gruppchef aktiehandel Stadshypotek Bank	2005-2007 Företagssäljare SEB TryggLiv 2001-2004 Försäkringsmäklare Max Matthiessen 2000-2001 Försäkringsmäklare Jahaya AB 1998-2000 Försäkringsrådgivare Capena Fond och Försäkring	2010-2014 IT Director IT-Service Management RSA Scandinavia 1998-2010 Vice President OMX Technology Nasdaq OMX	2002-2011 VD, partner och kommunikationsstrateg på Garbergs Reklambyrå
Egna och närståendes innehav per den 31 december 2015				
Aktier	22 001	99	–	–
Teckningsoptioner (antal motsvarande aktier)	76 880	8 050	19 100	38 620

Stockholm den 10 mars 2016

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Hans Toll
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 44–54 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Stockholm den 10 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för Avanza Bank Holding AB (publ), org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2015. En bolagsstyrningsrapport återfinns skild från förvaltningsberättelsen på sidorna 44–54. Avanzas årsredovisning är webbaserad och finns tillgänglig på avanza.se/ir.

Koncernstruktur

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

Verksamhetsbeskrivning

Avanza erbjuder marknadsledande digitala tjänster för sparande och placeringar, både för direkt sparande och pensionssparande. På ett enkelt och kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att spara i bland annat aktier, fonder, aktieindexobligationer, derivat och valuta, på sparkonton och i pensionsprodukter (som exempelvis kapitalförsäkring, pensionsförsäkring och tjänstepension) helt utan fasta konto-, års- eller insättningsavgifter.

Utöver marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar erbjuder Avanza även möjlighet till handel på olika börser samt beslutsstöd i form av bland annat aktiekurser och nyheter i realtid, aktieanalyser, portföljrapporter, deklarationsstöd och mjukvara. Avanza riktar sig primärt till privatsparare i Sverige men har även tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, banker och kapitalförvaltare.

Marknad och försäljning

Den svenska sparmarknaden uppgår till 6 600 miljarder SEK varav 48 procent avser direkt sparande och 52 procent pensionssparande. Av den totala sparmarknaden i Sverige har Avanza 2,7 (2,3) procent och Avanzas andel av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppgick under perioden oktober 2014 – september 2015 till 8,8 (8,9) procent vilket är klart högre än det långsiktiga målet på minst 7 procent av nettoinflödet.*

Under 2015 var börsen volatil och vid årets slut hade SIX Return Index stigit med 10 procent. Omsättningen på Stocksholmsbörsen var 27 procent högre än under 2014. Under året gjordes 10,9 (7,6) procent av avsluten på Nasdaq Stockholm inklusive First North via Avanza vilket innebar att Avanza var den största svenska aktören mätt i antal avslut. En rekordhög handelsaktivitet bland Avanzas kunder, med en ökning på 48 procent i antal affärer per kund och månad sedan ingången av 2015, resulterade i att Avanza under hösten även var den största svenska aktören mätt i andel av omsättning. Den ökade handeln hos Avanzas kunder var bland annat ett

Aktivitet	**2015**	**2014**	***förändr %***
Nettoinflöde, MSEK			
Aktie- och fondkonton	3 720	4 280	*–13*
Investeringssparkonton	14 600	8 890	*64*
Sparkonton	820	1 820	*–55*
varav externa inlåningskonton	710	1 940	*–63*
Pensions- och försäkringskonton	6 060	5 110	*19*
varav kapitalförsäkring	3 740	3 090	*21*
varav tjänstepension	2 200	1 550	*42*
Nettoinflöde	**25 200**	**20 100**	***25***
Grunderbjudande	20 250	16 200	*25*
Private Banking	4 320	3 690	*17*
Pro	630	210	*200*
Nettoinflöde	**25 200**	**20 100**	***25***
Nettoinflöde/Sparkapital, %	18	18	*0*
Affärer per kund och månad, st	3,4	2,3	*48*
Avslut per affär, st	1,5	1,6	*–6*
Marknadsandelar			
Nasdaq Stockholm inklusive First North			
Antal avslut, %	10,9	7,6	*3,3*
Omsättning, %	6,4	4,2	*2,2*

För definitioner se sid 101.

* Källa: Sparbarometern publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2015-09-30.

resultat av ett stort inflöde av kunder och kapital, courtagesänkningar och en volatil börs. Avanzas nya mobilappar och ökade kommunikationsinsatser med fokus på den nya prisplanen som lanserades i slutet av 2014 bidrog också till den ökade aktiviteten.

I början av 2015 sänkte Riksbanken reporäntan i två steg till minusränta. I juli genomfördes ytterligare en sänkning till –0,35 procent. Minusräntan var en bidragande faktor till att fler sparare lockades till börsen då det blev allt tydligare att svenska sparare inte får någon avkastning på traditionella sparkonton. Med anledning av den osäkra börsen valde dock Avanzas kunder i allt större omfattning att lägga sig oplacerade, vilket resulterade i att Avanzas inlåning ökade med 34 procent under året.

Nettoinflödet uppgick under året till 25,2 miljarder SEK vilket var 25 procent högre än under 2014 och därmed det klart högsta årsinflödet någonsin. Mer än hälften av nettoinflödet gick till ISK (Investeringssparkonto).

Kundtillväxten var kraftig under hela året. Antalet kunder uppgick vid årets utgång till 467 600, vilket var en ökning med 96 400 jämfört med ingången av 2015. Avanzas långsiktiga mål om 30 000 – 40 000 nya kunder per år överstegs därmed med råge. Antalet konton ökade med 193 400 varav en stor andel avsåg ISK som mer än fördubblades till antalet. Den sänkta och snart helt slopade avdragsrätten för privat pensionssparande har haft en positiv effekt för ISK som alternativ sparform.

	2015-12-31	2014-12-31	*förändr %*
Kunder och konton, st			
Grunderbjudande	451 490	357 520	*26*
Private Banking	14 300	12 000	*19*
Pro	1 810	1 680	*8*
Kunder	**467 600**	**371 200**	**26**
Aktie- och fondkonton	306 100	269 400	*14*
Investeringssparkonton	188 000	80 600	*133*
Sparkonton	101 700	90 900	*12*
varav externa inlåningskonton	72 800	61 500	*18*
Pensions- och försäkringskonton	255 900	217 400	*18*
varav kapitalförsäkringskonton	135 100	112 100	*21*
varav tjänstepensionskonton	42 400	29 900	*42*
Konton	**851 700**	**658 300**	**29**
Konton per kund	1,82	1,77	*3*
Sparkapital, MSEK			
Aktie- och fondkonton	66 140	56 700	*17*
Investeringssparkonton	46 600	23 500	*98*
Sparkonton	8 260	7 400	*12*
varav externa inlåningskonton	7 450	6 700	*11*
Pensions- och försäkringskonton	70 600	54 300	*30*
varav kapitalförsäkring	52 400	39 700	*32*
varav tjänstepension	8 520	5 930	*44*
Sparkapital	**191 600**	**141 900**	**35**
Grunderbjudande	109 960	81 200	*35*
Private Banking	76 300	56 800	*34*
Pro	5 340	3 900	*37*
Sparkapital	**191 600**	**141 900**	**35**
Aktier, obligationer, derivat m m	118 940	84 350	*41*
Fonder	48 900	40 300	*21*
Inlåning	30 300	22 600	*34*
varav extern inlåning	7 450	6 700	*11*
Utlåning	–6 540	–5 350	*22*
varav bolån	–2 720	–2 010	*35*
Sparkapital	**191 600**	**141 900**	**35**
Inlåning/Utlåning, %	463	422	*41*
Nettoinlåning/Sparkapital, %	12	12	*0*
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	16	8	*8*
SIX Return Index sedan årsskiftet, %	10	16	*–6*

För definitioner se sid 101.

Antal konton per kund ökade under året och uppgick vid årets slut till 1,82 (1,77) konton. Antal konton per kund är ett bra mått på spararnas engagemang hos Avanza och därmed även ett mått på andelen av kundernas sparande.

Kundernas sparkapital hos Avanzas växte kraftigt under 2015 drivet av det höga kund- och nettoinflödet i kombination med den positiva börsutvecklingen. Sparkapitalet uppgick vid årets slut till 191,6 miljarder SEK vilket var en ökning med 35 procent jämfört med ingången av 2015. Sparkapitalet i ISK nära fördubblades och sparkapital placerat i tjänstepensionskonton ökade med 44 procent.

Utlåningen ökade med 22 procent sedan årsskiftet och vid årets slut var fördelningen 58 procent värdepapperslån och 42 procent bolån. Under året utökades taket på Avanzas utlåningsvolym för bolån till 3,5 miljarder SEK.

Affärsutveckling och investeringar

I juni lanserade Avanza de första versionerna av nya appar för iOS och Android. En av de nya funktionerna var handel på utländska marknader där Avanza också valde att sänka courtaget på utlandshandel i samband med lanseringen. Kundernas mobilanvändning ökade kraftigt och under hösten gick mobilanvändarna om datoranvändarna.

I juni lanserades även Portföljgeneratorn, en digital tjänst som hjälper fondsparare att i tre enkla steg skapa en femstjärnig fondportfölj med bra risksprid ning. Vidare lanserades Avanza Akademin med lättillgänglig information om sparande och investeringar samt tjänsten Aktieinspiration där spararna kan söka investeringsmöjligheter baserat på investeringsteman eller få inspiration till aktieplaceringar från olika kundgrupper och portföljer.

Före sommaren lanserades Avanza Markets där Avanza i samarbete med emittenten Morgan Stanley erbjuder courtagefri handel med Bull & Bear-certifikat och Mini Futures. Produkterna gör det möjligt att investera i underliggande tillgångar som guld, olja och många av världens börsindex utan transaktionsavgifter. Som ett led i att bygga vidare på intressanta och viktiga samarbeten genomfördes i oktober eventet Avanza Tech 2015. Där beskrev Avanza för hundratals teknikintresserade hur Avanza med hjälp av den senaste tekniken skapar en bättre framtid för hundratusentals människor.

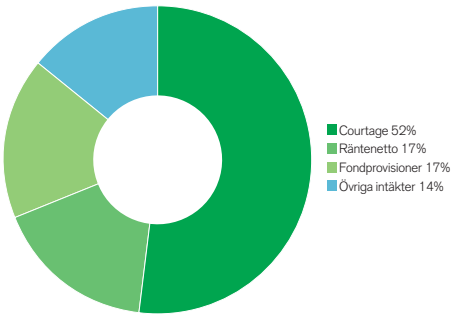
Under 2015 genomfördes även en mängd åtgärder för effektivisering, bland annat förbättringar i bakomliggande system och stabilitetsåtgärder i syfte att klara den höga handelsaktiviteten med rekordmånga inloggningar och avslut. Underhåll och utveckling av system ger fortsatta skalfördelar, ökar stabiliteten och möjliggör en stark tillväxttakt med hög kvalitet mot kund.

Resultat

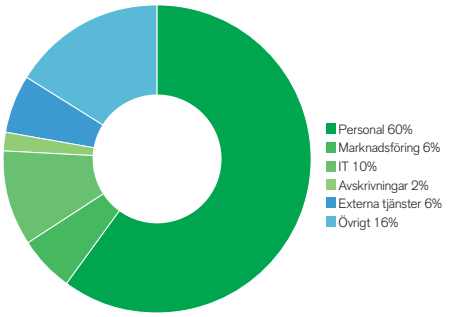
Rörelsens intäkter ökade under 2015 med 33 (17) procent jämfört med föregående år. Avanzas intäkter utgörs till största del av courtageintäkter som steg kraftigt till följd av den utökade kundbasen och den ökade handelsaktiviteten. Detta trots att courtage per affär sjönk med 19 (–4) procent under året som en följd av den nya prisplanen som infördes i slutet av 2014. Fondprovisioner ökade med 40 procent under året och Avanza hade även ökade intäkter från valutaresultat, intäkter från Corporate Finance och ersättning från Morgan Stanley avseende Avanza Markets.

Räntenettot minskade jämfört med föregående år som ett resultat av ytterligare sänkta styr- och marknadsräntor. Reporäntan under 2015 var i genomsnitt –0,25 procent vilket var 0,72 procentenheter lägre än föregående år. Detta kompenserades till viss del av högre utlåning. Den ökade överskottslikviditeten, som tidigare har bidragit till att kompensera de sjunkande räntemarginalerna, belastade sedan andra kvartalet räntenettot till följd av de negativa marknadsräntorna. Detta trots att Avanza sedan slutet av 2014 har placerat stora delar av överskottslikviditeten i säkerställda svenska bostadsobligationer för att ge bättre avkastning och lägre kapitalkrav.

Rörelsekostnaderna före kreditförluster ökade under året med 10 (8) procent, vilket ligger i linje med det tidigare kommunicerade intervallet för kostnadsökningar. Ökningen beror främst på en ökad personalstyrka. Personalkostnaderna steg med 13 procent, bland annat på grund av en ökad satsning inom tjänstepension med ett nytt kontor i Malmö samt utökad kapacitet inom IT-utveckling. Som ett resultat av den växande inlåningen ökade även Avanzas kostnad för den statliga insättningsgarantin och avgiften till stabilitetsfonden.



Fördelning av rörelseintäkter 2015



Fördelning av rörelsekostnader 2015

Intäktstillväxten under året var klart högre än kostnadsökningstakten vilket ligger väl i linje med Avanzas långsiktiga mål. Rörelseresultatet för året var 485 (296) MSEK, vilket motsvarade en rörelsemarginal på 53 (43) procent. Resultatet efter skatt ökade med 66 (30) procent till 415 (250) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie om 14,23 (8,64) SEK. Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 45 (32) procent.

Under året erhöll Avanza beslut från Skatteverket avseende den utredning om moms för perioden 2010-2012 som inleddes under 2014. Beslutet överensstämmer med de reserveringar för moms som Avanza gjorde under 2014.

Framtidsutsikter

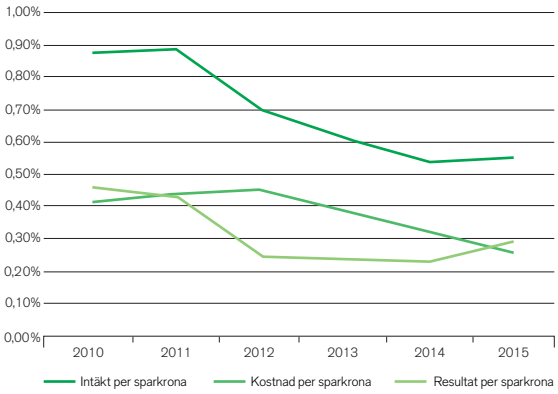
Avanzas förutsättningar för vinstillväxt framöver påverkas bland annat av sparmarknadens tillväxt som bedöms växa med 4-8 procent per år. Ökade krav på amortering samt oro för fallande bostadspriser, i kombination med en osäker börs, kan dock medföra att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bolån. Detta kan kortsiktigt påverka den svenska sparmarknadens tillväxt negativt. Avanzas tillväxtmöjligheter är dock inte begränsade till sparmarknadens tillväxt. Detta då Avanza endast har 2,7 procents* marknadsandel av den svenska sparmarknaden i kombination med att kapital som flyttas från andra sparinstitut till Avanza inte ingår i nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

Vi bedömer det som sannolikt att ytterligare kapital kommer att flyttas till Avanza, inte minst mot bakgrund av dagens låga räntor, den ökade prismedvetenheten och den sjunkande betalningsviljan bland sparare. I takt med att det allmänna pensionssystemet gradvis försämras ökar även behovet för individuellt sparande, vilket medför en ökad efterfrågan på bättre utbud, valfrihet och lägre avgifter. Detta gynnar Avanza och i takt med att ytterligare kapital flyttas till Avanza skapas en underliggande tillväxt i intäkterna. Dagens låga ränteläge med negativa räntor pressar samtidigt Avanzas räntenetto. När räntorna väl vänder upp väntas Avanza få utdelning på den kraftiga ökningen i sparkapitalet, även om kundtillväxten kan mattas av något.

Vi befinner oss i en period med omfattande förändringar av regelverk för den finansiella sektorn drivet från EU. Det kommande MiFID II regelverket och flera andra framtida regelverk har som gemensam nämnare att öka kraven på konsumentskydd och transparens på marknaden. Detta kommer sannolikt att driva utvecklingen framåt avseende digitalisering i allmänhet och digitala beslutsstöd i synnerhet. En ökad efterfrågan på digitala tjänster för sparande stärker Avanzas position och tillväxtförutsättningar. En annan tänkbar reglering som skulle kunna påverka Avanzas tillväxtförutsättningar positivt är en utökad flytträtt på pensionssparande. Det är i nuläget mycket oklart om och när en utökad flytträtt kan införas men ett steg mot detta är de nya reglerna om provisionsersättning och stärkt konsumentskydd som införs senast i och med MiFID II regelverket för ikraftträdande 2018.

Intäkten per sparkrona har under de senaste fem åren fallit med 9 procent årligen från 87 till 55 punkter som en effekt av fallande marknadsräntor, variationer i handelsaktiviteten på börsen samt prispress i kombination med mixeffekter i sparandet. Vi bedömer att intäkten per sparkrona, givet dagens låga marknadsräntor, kommer att falla i lägre takt än historiskt. I denna bedömning förutser vi fortsatta mixeffekter i sparkapitalet då vi ser det som sannolikt att fondsparande kommer att öka framöver – inte minst i samband med att pensionskapitalet ökar. Prispressen på grund av konkurrenstryck bedöms däremot bli begränsad. Under överskådlig framtid ser vi inte heller någon återgång till den forna intäktsnivån per sparkrona givet nuvarande sparbeteende med lägre riskbenägenhet och en tilltagande kostnadsmedvetenhet bland kunderna.

Utfall per sparkrona



Konkurrenskraft och lönsamhet kommer framöver att behöva säkerställas genom minskad kostnad per sparkrona. Avanza är väl rustat att möta denna framtid via stor skalbarhet i IT-systemen i kombination med en hög tillväxttakt. För att säkerställa högsta möjliga kvalitet mot kunderna även framgent avser vi under de kommande åren att ha ett fortsatt fokus på effektiviseringar och förbättrad skalbarhet samt utöka vår IT-utvecklingskapacitet ytterligare. Vi förutser därmed kostnadsökningar om 8–10 procent per år under de kommande åren om tillväxttakten består. Intervallet fungerar som en gas eller broms för att kunna parera och möta marknadsläget med de satsningar som behövs och kan komma att omprövas om tillväxtförutsättningarna förändras. Givet en fortsatt stark tillväxt i kunder och sparkapital bedömer vi att det finns goda möjligheter att sänka kostnaden per sparkrona under de kommande 3–5 åren från dagens 26 punkter till under 20 punkter.

* Källa: Sparbarometern publiceras med eftersläpning, den senaste avser 2015-09-30.

FEMÅRSÖVERSIKT, KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

Resultaträkningar, MSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Provisionsnetto	764	492	391	333	432
Räntenetto	157	204	205	235	258
Övriga intäkter	2	0	1	–6	5
Rörelsen intäkter	**923**	**696**	**597**	**562**	**695**
Rörelsens kostnader före kreditförluster	–438	–400	–370	–360	–348
Resultat före kreditförluster	**485**	**296**	**227**	**202**	**347**
Kreditförluster, netto	0	0	–1	–1	–6
Rörelseresultat	**485**	**296**	**226**	**201**	**341**
Skatt	–70	–46	–33	–41	–50
Årets resultat	**415**	**250**	**193**	**160**	**291**

Balansräkningar, MSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Belåningsbara statsskuldförbindelser	250	–	165	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 701	4 535	9 078	7 989	8 672
Utlåning till allmänheten	6 540	5 349	4 188	3 710	2 557
Obligationer	11 850	6 070	–	–	–
Aktier och andelar	0	34	0	0	10
Tillgångar i försäkringsrörelsen	66 566	50 898	42 573	33 067	27 845
Övriga tillgångar	1 714	410	631	440	497
Summa tillgångar	**88 621**	**67 296**	**56 635**	**45 206**	**39 581**
Inlåning från allmänheten	20 446	15 038	12 987	11 116	10 561
Skulder i försäkringsrörelsen	66 566	50 898	42 573	33 067	27 845
Övriga skulder	384	545	281	195	300
Efterställda skulder	99	–	–	–	–
Summa skulder	**87 495**	**66 481**	**55 841**	**44 387**	**38 706**
Eget kapital	1 126	815	794	828	875
Summa skulder och eget kapital	**88 621**	**67 296**	**56 635**	**45 206**	**39 581**

Nyckeltal	2015	2014	2013	2012	2011
Courtage per affär, SEK	55	68	71	75	78
Courtage per handelsdag, MSEK	1,9	1,2	1,0	0,9	1,2
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	101	103	95	96	112
Rörelsemarginal, %	53	43	38	36	49
Vinstmarginal, %	45	36	32	28	42
K/I-tal, %	47	56	62	64	50
Resultat per aktie, SEK	14,23	8,64	6,67	5,58	10,28
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	14,10	8,56	6,67	5,58	10,21
Avkastning på eget kapital, %	45	32	25	19	35
Intäkt per sparkrona, %	0,55	0,54	0,61	0,70	0,88
Kostnad per sparkrona, %	0,26	0,31	0,38	0,45	0,44
Resultat per anställd, TSEK	1 502	1 046	840	747	1 332
Krediförlustnivå, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	100,0	99,7	99,9	99,6	99,9

Nyckeltal	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Eget kapital per aktie, SEK	38,37	28,22	27,49	28,68	30,97
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,49	1,72	1,82	2,21	2,06
Kontantutdelning per aktie, SEK (2015;förslag)	10,50	7,00	8,00	8,00	10,00
Antal aktier, tusental	29 344	28 874	28 874	28 874	28 263
Genomsnittligt antal aktier, tusental	29 172	28 874	28 874	28 665	28 263
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	29 441	29 139	28 874	28 665	28 473
Börsvärde, MSEK	10 780	7 450	6 030	3 800	4 650
Börskurs, SEK	367,50	258,00	209,00	131,50	164,50
Antal anställda, st	334	296	264	262	260
Medelantal anställda, st	323	283	269	269	256

För definitioner se sid 101.

Finansiell ställning

Avanza är huvudsakligen självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. I december emitterade Avanza ett förlagslån på 100 MSEK i syfte att stärka koncernens kapitalbas till följd av ökade kapitalkrav.

Samtliga Avanzas tillgångar har hög likviditet och för en betydande del av tillgångarna kan omplaceringar göras med ett par dagars dröjsmål. Tillgångarna bedöms vara trygga. Överskottslikviditeten placeras i säkerställda bostadsobligationer och hos systemviktiga nordiska banker. All utlåning är säkerställd med pant i marknadsnoterade värdepapper eller bostäder. Av koncernens likvida medel vid rapportperiodens utgång, 1 701 MSEK, var 102 MSEK ställda som säkerhet, främst hos svenska kreditinstitut och hos börsen. Mellan 2001 och 2015 uppgick de sammanlagda kreditförlusterna till 9 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 procent per år.

Avanza bedriver inte och har inte heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning.

Moderbolaget

Avanza Bank Holding AB (publ) är moderbolag i Avanzakoncernen. Rörelseresultatet för 2015 var –13 (–8) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anteciperad utdelning från dotterbolag om 317 (160) MSEK har redovisats avseende 2015.

Utdelning avseende 2014 har under året lämnats till aktieägarna med 202 (231) MSEK.

Personal

Under 2015 hade koncernen i genomsnitt 323 (283) medarbetare varav 34 (37) procent var kvinnor och 66 (63) procent män. Genomsnittsåldern var 33 (33) år. Moderbolaget hade i genomsnitt 1 (1) anställd under året. Samtliga medarbetare har individuella mål som bygger på Avanzas övergripande mål och som följs upp i regelbundna utvecklingssamtal. Varje år genomförs en medarbetarundersökning för att mäta Avanzas styrkor och utvecklingsområden.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Avanza har en konservativ syn på risk och strävar efter att hålla riskerna på låga nivåer. I sin verksamhet är Avanza i huvudsak exponerad för kreditrisk och operativa risker. Risker mäts, kontrolleras och åtgärdas vid behov för att skydda bolagets kapital och anseende. De sätt på vilket Avanza identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. Ytterligare information om koncernens riskexponering och riskhantering återfinns på sidorna 35– 37 samt i not 36 Finansiella risker.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har fastställts av årsstämman 2015 och presenteras i not 9 Anställda och personalkostnader. Uppgifter om Avanzas ersättningspolicy finns även tillgänglig på avanza.se/ir.

Styrelsens förslag till årsstämman den 5 april 2016 överensstämmer i huvudsak med tidigare års ersättningsprinciper. Styrelsens föreslår till årsstämman 2016 att koncernledningens lön ska utgöras dels av en fast grundlön, dels av en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska baseras på en kvalitativ utvärdering av individuella prestationer, i relation till uppsatta individuella mål och bolagets resultat. Det ska föreligga en lämplig balans mellan fast och rörlig ersättning och det ska vara möjligt att fastställa den rörliga ersättningen till noll kronor. Den rörliga ersättningen till medlemmar i koncernledningen ska aldrig överstiga 100 procent av den fasta ersättningen för samma verksamhetsår.

Kriterier som styr möjligheter att få rörlig ersättning ska inte uppmuntra till ett för stort risktagande, eller uppmuntra till ett agerande som kan innebära intressekonflikter i förhållande till kunder, samarbetsparter, andra bolag i koncernen eller till andra verksamheter inom Avanza. Ersättningen för personer i koncernledningen ska avspegla personens erfarenhet, kompetens och prestation.

Frågor som rör den verkställande direktörens anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av styrelsens ersättningsutskott och beslutas av styrelsen. Ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet efter samråd med den verkställande direktören.

Styrelsen och verkställande ledning

Avanzas styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Styrelsen bestod inledningsvis under året av åtta bolagsstämmoomvalda ledamöter utan suppleanter. Vid årsstämman den 18 mars 2015 lämnade Andreas Rosenlew sitt uppdrag i styrelsen och till ny styrelseledamot valdes Jonas Hagströmer. Resterande styrelseledamöter omvaldes liksom styrelsens ordförande.

I oktober 2015 avgick Lisa Lindström som styrelseledamot för att inte riskera intressekonflikter mellan rollen som styrelseledamot och pågående uppdrag i andra bolag. På en extra bolagsstämma den 2 december 2015 valdes Sophia Bendz till ny styrelseledamot.

I december meddelade Martin Tivéus att han avser att sluta som VD under 2016 och därmed lämna sitt uppdrag i Avanzas styrelse och ledningsgrupp. Martin Tivéus kommer att kvarstå i sin nuvarande roll under uppsägningstiden som är sex månader.

Mer information om Avanzas styrelse och verkställande ledning finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44– 54.

Avanza-aktien

Avanza-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm Mid Cap. Antal aktier i Avanza uppgår till 29 344 088. Det finns bara ett aktieslag där varje aktie har en röst och det finns inte några begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge vid en bolagsstämma. Det finns ingen bestämmelse i Avanzas bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier.

Avanza har två ägare som vardera direkt eller indirekt representerade minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget per den 31 december 2015, Sven Hagströmer med familj och bolag samt Creades AB med 10 procent vardera av Avanzas aktier och röstetal.

Utestående optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier vilket motsvarar en utspädning om cirka fem procent. Ytterligare information om Avanza-aktien återfinns på sidorna 39– 41.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 18 mars 2015 beslutade om ett nytt bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ). Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under 2015 och inga egna aktier innehas per den 31 december 2015.

Kapitalöverskott

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 december 2015 till 821 (447) MSEK.

I december emitterade Avanza Bank AB (publ) ett förlagslån på 100 MSEK i syfte att stärka kapitalbasen. Obligationen löper med en rörlig ränta på tre månaders STIBOR plus 300 räntepunkter med en löptid på tio år och har slutligt förfall den 10 december 2025. Obligationen är noterad för handel på Företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Under 2015 har Avanza även genomfört andra åtgärder för att minska kapitalkravet avseende likviditetshanteringen. Det bedöms inte föreligga något ytterligare behov av att öka kapitalbasen för vare sig Avanzas bankbolag eller försäkringsbolag till följd av de nya Basel 3- och Solvens 2-reglerna som trädde i kraft den 1 januari 2016.

Utdelning

Avanza Bank Holding AB (publ) ska lämna som utdelning till aktieägarna den del av bolagets vinster som inte bedöms behövas för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt eller för att utveckla verksamheten. Utdelning kan kombineras med andra åtgärder, såsom inlösen eller återköp av egna aktier. Långsiktigt bedöms minst 70 procent av vinsten delas ut.

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman beslutar om en kontant utdelning om 10,50 (7,00) SEK per aktie för 2015. Detta motsvarar en utdelning om sammantaget 308 (202) MSEK och en utdelningsgrad om 74 (81) procent.

Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 7 april 2016. Sista dagen för handel med Avanza-aktien med rätt till utdelning blir därmed den 5 april 2016. Om årsstämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas kontantutdelningen komma att utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 12 april 2016. Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning framgår av sidan 96.

Kapitalöverskott, MSEK	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital i koncernen	1 126	815
Förlagslån	78	–
Immateriella anläggningstillgångar	–38	–26
Uppskjutna skattefordringar	–1	–2
Kapitalkrav enligt Pelare I	–344	–340
Kapitalöverskott före utdelning	**821**	**447**
Kapitalöverskott per aktie, SEK	27,99	15,49

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan ska räknas av från det egna kapitalet. Härutöver tillkommer buffertkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn (den konsoliderade situationen). Se not 35 Kapitalbas och kapitalkrav.

Koncernens resultaträkningar*

MSEK	Not	2015	2014
Rörelsens intäkter	3		
Provisionsintäkter	4	882	577
Provisionskostnader	5	–118	–85
Ränteintäkter	6	194	247
Räntekostnader	6	–37	–43
Nettoresultat av finansiella transaktioner	7	2	0
Övriga rörelseintäkter		0	0
Summa rörelsens intäkter		**923**	**696**
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	8–11	–372	–336
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	23–24	–8	–7
Övriga rörelsekostnader	12	–58	–57
Summa rörelsens kostnader före kreditförluster		**–438**	**–400**
Resultat före kreditförluster		**485**	**296**
Kreditförluster, netto	13	0	0
Rörelseresultat		**485**	**296**
Skatt på årets resultat	15	–70	–46
Årets resultat**		**415**	**250**
Resultat per aktie, SEK	16	14,23	8,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	16	14,10	8,56

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR	32,33		
Belåningsbara statsskuldförbindelser	17	250	–
Utlåning till kreditinstitut	18	1 701	4 535
Utlåning till allmänheten	19	6 540	5 349
Obligationer	20	11 850	6 070
Aktier och andelar	21	0	34
Tillgångar i försäkringsrörelsen	22	66 566	50 898
Immateriella anläggningstillgångar	23	38	26
Materiella anläggningstillgångar	24	20	12
Övriga tillgångar	25	1 543	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	113	165
SUMMA TILLGÅNGAR		**88 621**	**67 296**
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder	32,33		
Inlåning från allmänheten		20 446	15 038
Skulder i försäkringsrörelsen	22	66 566	50 898
Övriga skulder	27	292	454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	92	91
Efterställda skulder	29	99	–
Summa skulder		**87 495**	**66 481**
Eget kapital	30		
Aktiekapital		73	72
Övrigt tillskjutet kapital		367	270
Balanserat resultat inklusive årets resultat		686	473
Summa eget kapital		**1 126**	**815**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**88 621**	**67 296**

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser redovisas i not 34 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital 2013-12-31	**72**	**329**	**393**	**794**
Totalresultat för perioden	–	–	250	250
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–231	–231
Emission av teckningsoptioner	–	2	–	2
Förskjutning periodiseringsfond	–	–61	61	–
Eget kapital 2014-12-31	**72**	**270**	**473**	**815**
Totalresultat för perioden	–	–	415	415
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–202	–202
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	92	–	93
Emission av teckningsoptioner	–	5	–	5
Eget kapital 2015-12-31	**73**	**367**	**686**	**1 126**

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalyser

MSEK	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		485	296
varav inbetalda räntor		194	247
varav utbetalda räntor		–37	–43
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet			
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	23–24	8	7
Betald inkomstskatt		–145	134
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring			
i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		**348**	**437**
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder			
Ökning (–) / minskning (+) av utlåning till kreditinstitut	34	650	–135
Ökning (–) / minskning (+) av utlåning till allmänheten		–1 192	– 1 161
Ökning (–) / minskning (+) av värdepapper		34	–34
Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar		–1 315	160
Ökning (+) / minskning (–) av inlåning från allmänheten		5 408	2 051
Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder		–54	149
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		**3 531**	**1 030**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**3 879**	**1 467**
Investeringsverksamheten			
Förändring av belåningsbara statsskuldsförbindelser		–250	165
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	23	–12	–3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	24	–16	–8
Investering i obligationer		–5 780	–6 070
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–6 058**	**–5 916**
Finansieringsverksamheten			
Utdelning kontant		–202	–231
Förlagslån		99	–
Nyemission		93	–
Emission av teckningsoptioner		5	2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–5**	**–229**
Årets kassaflöde		**–2 184**	**–4 687**
Likvida medel vid årets början		3 783	8 461
Likvida medel vid årets slut		1 599	3 783
Förändring		**–2 184**	**–4 678**

SAMMANSTÄLLNING AV LIKVIDA MEDEL,MSEK	2015-12-31	2014-12-31
Utlåning till kreditinstitut (exklusive ställda säkerheter)	1 599	3 783
Summa	**1 599**	**3 783**

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

Moderbolagets resultat- och balansräkningar*

MSEK	Not	2015	2014
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	9	–9	–6
Övriga rörelsekostnader	10	–4	–2
Rörelseresultat		**–13**	**–8**
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernbolag	14	331	171
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	–
Resultat före skatt		**318**	**163**
Skatt på årets resultat	15	0	–1
Årets resultat		**318**	**162**

* Överensstämmer med totalresultaten eftersom inget övrigt totalresultat finns.

MSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernbolag	31	409	408
Summa anläggningstillgångar		**409**	**408**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernbolag		377	166
Aktuell skattefordran		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	0
Summa kortfristiga fordringar		**378**	**166**
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		**378**	**166**
SUMMA TILLGÅNGAR		**787**	**574**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	30		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		73	72
Summa bundet eget kapital		**73**	**72**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		347	255
Balanserad vinst		41	81
Årets resultat		318	162
Summa fritt eget kapital		**706**	**498**
Summa eget kapital		**779**	**570**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0	–
Skatteskuld		1	1
Skulder till koncernbolag		1	1
Övriga skulder		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6	2
Summa kortfristiga skulder		**8**	**4**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**787**	**574**
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Aktie-kapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital 2013-12-31	**72**	**255**	**312**	**639**
Totalresultat för perioden	–	–	162	162
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–231	–231
Eget kapital 2014-12-31	**72**	**255**	**243**	**570**
Totalresultat för perioden	–	–	318	318
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–202	–202
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	1	92	–	93
Eget kapital 2015-12-31	**73**	**347**	**359**	**779**

Moderbolagets kassaflödesanalyser

MSEK	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	318	163
varav inbetalda räntor	0	0
varav utbetalda räntor	0	0
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		
Av-/nedskrivningar	0	0
Anteciperad utdelning och koncernbidrag	–318	–160
Betald inkomstskatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	**0**	**3**
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar	106	228
Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder	4	0
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	**110**	**228**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**110**	**231**
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–**	**–**
Finansieringsverksamheten		
Utdelning kontant	–202	–231
Nyemission (genom utnyttjade av teckningsoptioner)	93	–
Lämnat ägartillskott	–1	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–110**	**–231**
Årets kassaflöde	**0**	**0**
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0
Förändring	**0**	**0**

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

Noter

NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktie är noterad på Mid Cap-listan vid Nasdaq Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för 2015 består av moderbolaget och dess dotterbolag, tillsammans benämnt koncernen. Koncernens verksamhet beskrivs i Förvaltningsberättelsen.

Koncernredovisning och årsredovisning för Avanza Bank Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2015 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 10 mars 2016. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 5 april 2016.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde är tillgångar och skulder inom försäkringsrörelsen samt aktier och andelar.

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

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

(c) Nya IFRS och tolkningar

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

Under 2015 införda IFRS och tolkningar

Tolkningen *IFRIC 21 Levies* tydliggör när en skuld för avgifter som statliga eller motsvarande organ påför företag i enlighet med lagar och förordningar ska redovisas. Tolkningen anger att en skuld ska redovisas när företaget har ett åtagande att erlägga avgiften till följd av en inträffad händelse. Tolkningen trädde i kraft den 1 januari 2014 enligt IASB men för räkenskapsår som inleddes efter den 17 juni 2014 enligt EU. Koncernen har tillämpat tolkningen för räkenskapsåret som började 1 januari 2015. Ändringen påverkar koncernen men har inte haft någon väsentlig påverkan på Avanzas redovisning.

I övrigt har inga nya eller ändrade IFRS, IFRIC- tolkningar samt ändringar till följd av IASB:s årliga förbättringsprojekt som har trätt i kraft per 1 januari 2015 bedömts ha haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

IFRS och tolkningar som ska tillämpas under 2016 eller senare

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2016 eller senare har inte tillämpats i förtid vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Endast de ändringar som bedöms kunna påverka koncernen i framtiden beskrivs nedan.

IFRS 9 Finansiella instrument: Hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers: Reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäkts redovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 Leasing: I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara

oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

(d) Segmentsrapportering

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

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

All verksamhet bedrivs i Sverige och såväl intäkter från externa kunder som anläggningstillgångar hänför sig till Sverige. Se not 3 Rörelsens intäkter.

(e) Klassificering

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

(f) Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

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

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

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

Begränsningar att föra över medel till moderbolaget

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

(g) Utländsk valuta

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

(h) Intäkter

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter utgörs främst av courtage, fondprovisioner och övriga provisioner. Courtage redovisas som intäkt på affärsdagen. Fondprovisioner erhålls från externa fondförvaltare och utgörs av inträdesprovision vilken redovisas som intäkt i samband med fondköp samt provision baserad på fondvolym vilken redovisas som intäkt månatligen baserad på faktisk volym. Övriga provisioner avser huvudsakligen provision vid förmedling av värdepapper i samband med emissioner, vid försäljning av strukturerade produkter, vid garanterade emissioner samt vid valutaväxlingar relaterade till kunders handel i värdepapper och fonder . Övriga provisioner redovisas som intäkt i samband med fullgörande av transaktioner.

Ränteintäkter

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

Räntekostnader

Räntekostnader avseende utlåning till kreditinstitut avser ränteavgifter för perioder med negativ ränta som redovisas som kostnad när de upparbetas, vilket innebär att räntekostnader periodiseras till den period de avser. Räntekostnader avser även inlåning från allmänheten och förlagslån som bokförs enligt samma princip.

Nettoresultat från finansiella transaktioner

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

(i) Finansiella instrument

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

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

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde vilket motsvarar anskaffningskostnaden med tillägg för direkta transaktionskostnader. De instrument som tillhör kategorin ”Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen” redovisas dock exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende på i vilka kategorier instrumenten har klassificerats. Se not 33 Finansiella instrument.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

Värdering sker till verkligt värde och har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen med avdrag för transaktionskostnader för att undvika olika värdering av försäkringsrelaterade tillgångar och skulder (så kallad ”missmatch”). Försäkringstagarna har fullmakt att själva förvalta tillgångarna och de står samtidigt all risk avseende värdeförändring som följd av denna förvaltning varför de försäkringsrelaterade tillgångarna och skulderna vid var tid är lika stora. Huvuddelen av värdepapper i denna kategori utgörs av noterade värdepapper och det verkliga värdet fastställs genom den officiella köpkursen vid stängning på balansdagen. För de värdepapper som saknar en aktiv marknad fastställs verkligt värde genom att i första hand erhålla prisuppgifter från aktörer som ställer dagliga priser, huvudsakligen fondbolagens NAV-kurser, där emittenten värderar varje enskilt värdepapper och i andra hand enligt senast kända transaktion mellan två oberoende parter.

Värdeförändring avseende resultateffekter av tillgångar i försäkringsrörelsen motsvarar värdeförändringen av skulder i försäkringsrörelsen och blir därför netto noll.

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

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

Nivån i hierarkin för verkligt värde till vilken ett finansiellt instrument klassificeras bestäms baserat på den lägsta nivån av indata som är väsentligt för det verkliga värdet i sin helhet. Se not 33 Finansiella instrument.

Investeringar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som hålles till förfall redovisas initialt i balansräkningen till anskaffningsvärdet. Efter första redovisningstillfället värderas instrument i denna kategori till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella instrument i denna kategori utgörs av belåningsbara statsskuldsförbindelser och säkerställda obligationer vilka innehas som ett led i förvaltningen av koncernens överskottslikviditet.

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

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

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder i denna kategori avser framförallt inlåning från allmänheten, förlagslån, leverantörsskulder och övriga skulder. Räntekostnaden för förlagslån periodiseras under lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden. Andra finansiella skulder värderas i likhet med lånefordringar och kundfordringar till upplupet anskaffningsvärde.

(j) Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

(k) Immateriella anläggningstillgångar

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

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

De immateriella anläggningstillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod omprövas, oavsett om det finns indikation på en värdeminskning, minst i slutet av varje räkenskapsår varvid, vid behov, en justering av avskrivningstiden och/eller nedskrivning görs. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan under (m) Nedskrivningar. Även immateriella anläggningstillgångar vilka ännu inte tagits i bruk prövas årligen även om det inte föreligger indikation på nedskrivningsbehov.

Goodwill

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

Utgifter för utveckling

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

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

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

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

Kundrelationer

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

(l) Avskrivningar

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

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

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

(m) Nedskrivningar

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

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

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

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonte-

ringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

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

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

(n) Leasing

Operationell leasing innebär att de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt kvarstår hos leasegivaren. Betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Inom Avanza förekommer endast operationell leasing.

(o) Lämnad utdelning

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

(p) Ersättningar till anställda

Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls motsvarande ITP 1-planen. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår. Pensionskostnader avser huvudsakligen sjukförsäkringspremier.

(q) Avsättningar

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

(r) Skatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

(s) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

(t) Kassaflödesanalys

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

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

Likvida medel

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

(u) Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Andelar i koncernbolag

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

Koncernbidrag

Redovisning av koncernbidrag från moderbolag till dotterbolag redovisas som en kostnad i resultaträkningen. Skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen.

Erhållet koncernbidrag från dotterbolag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterbolag. Detta innebär att koncernbidraget redovisas som finansiell intäkt. Skatt på koncernbidrag redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen.

Noter som inte har en direkt referens till resultaträkningar eller balansräkningar:

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

NOT 3 RÖRELSENS INTÄKTER

MSEK – Koncernen	2015	2014
Direkta sparprodukter	648	429
Indirekta sparprodukter	238	169
Övriga intäkter	37	98
Summa	**923**	**696**

Rörelsens intäkter fördelar sig på ovanstående produktområden och tjänstegrupper. Intäkter från direkta och indirekta sparprodukter omfattar bland annat courtage, fondprovisioner, ränteintäkter från utlåning till allmänheten och räntekostnader från inlåning från allmänheten.

Direkta sparprodukter avser aktie-, fond- och sparkonton samt Investeringssparkonto och IPS. Indirekta sparprodukter avser pensions- och försäkringskonton. Övriga intäkter avser valutaresultat, intäkter från Corporate Finance, Avanza Markets, diverse provisionsintäkter med avdrag för provisionskostnader och räntekostnader.

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

NOT 4 PROVISIONSINTÄKTER

MSEK – Koncernen	2015	2014
Courtage. brutto	550	332
Fondprovisioner	160	114
Övriga provisioner	172	131
Summa	**882**	**577**

NOT 5 PROVISIONSKOSTNADER

MSEK – Koncernen	2015	2014
Transaktionskostnader*	–71	–46
Betalningsförmedlingsprovisioner	–23	–15
Övriga provisioner	–24	–24
Summa	**–118**	**–85**

* Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

NOT 6 RÄNTENETTO

MSEK – Koncernen	2015	2014
Ränteintäkter		
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	0	48
Ränteintäkter från utlåning till allmänheten	157	172
Ränteintäkter från räntebärande värdepapper	4	2
Övriga ränteintäkter	33	25
Summa ränteintäkter	**194**	**247**
Räntekostnader		
Ränteavgifter för utlåning till kreditinstitut	–16	–
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	0	0
Räntekostnader för inlåning från allmänheten	–12	–43
Räntekostnader för räntebärande värdepapper	–9	–
Räntekostnader för efterställda skulder	0	–
Övriga räntekostnader	0	0
Summa räntekostnader	**–37**	**–43**
Räntenetto	**157**	**204**

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 2,00 (3,90) procent.
Genomsnittlig upplåningsränta från konton med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,00 (0,30) procent.

NOT 7 NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

MSEK – Koncernen	2015	2014
Realiserat resultat avseende aktier m.m.	2	0
Valutakursförändringar	0	0
Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen*	8 615	4 388
Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen*	–8 615	–4 388
Summa	**2**	**0**

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

NOT 8 ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

MSEK – Koncernen	2015	2014
Personalkostnader	–266	–236
Köpta konsulttjänster	–25	–16
Marknadsinformationskostnader	–25	–23
Övriga allmänna administrationskostnader	–56	–61
Summa	**–372**	**–336**

NOT 9 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

MSEK – Koncernen	2015	2014
Personalkostnader		
Löner och andra ersättningar	–179	–158
Pensionskostnader	–25	–17
Socialförsäkringsavgifter	–54	–49
Andra personalkostnader	–9	–12
Summa personalkostnader	**–266**	**–236**

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 334 (296) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner.

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

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2015		2014	
MSEK	**Löner och andra ersättningar**	**Sociala kostnader (varav pensions-kostnader)**	**Löner och andra ersättningar**	**Sociala kostnader (varav pensions-kostnader)**
Koncernen	179	79	158	66
		(25)		(17)
varav styrelse och ledande befattningshavare	22	12	18	10
		(5)		(5)
Moderbolaget	6	2	5	1
		(0)		(0)
varav styrelse och VD	5	2	4	1
		(–)		(–)

Medelantalet anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	1	1	1	1
Dotterbolag	322	214	282	178
Summa	**323**	**215**	**283**	**179**

	2015			
TSEK – Koncernen	**Grundlön/Styrelse-arvode**	**Rörlig ersättning**	**Pensions-kostnad**	**Summa**
Styrelsens ordförande	313	–	–	313
Styrelseledamöter	1 586	–	–	1 586
Verkställande direktör	3 135	2 746	1 770	7 651
Övriga ledande befattningshavare	10 201	3 891	3 455	17 547
Summa	**15 235**	**6 637**	**5 225**	**27 097**

	2014			
TSEK – Koncernen	**Grundlön/Styrelse-arvode**	**Rörlig ersättning**	**Pensions-kostnad**	**Summa**
Styrelsens ordförande	229	–	–	229
Styrelseledamöter	1 455	–	–	1 455
Verkställande direktör	2 775	2 534	1 705	7 014
Övriga ledande befattningshavare	8 134	3 092	2 938	14 164
Summa	**12 594**	**5 626**	**4 642**	**22 862**

TSEK – Moderbolaget	2015		2014	
Styrelseledamöter	**Styrelse-arvode**	**Övrig ersättning**	**Styrelsearvode**	**Övrig ersättning**
Sven Hagströmer	313	–	229	–
Sophia Bendz	22		–	
Jonas Hagströmer	195	–	–	–
Birgitta Klasén	287	–	167	
Lisa Lindström	193	–	228	–
Mattias Miksche	258	–	228	–
Andreas Rosenlew	63	–	228	–
Martin Tivéus	–	–	–	–
Hans Toll	287	–	167	–
Jaqueline Winberg	284	–	228	–
Summa	**1 902**	–	**1 475**	**–**

Styrelsen består av 8 (8) personer i Avanza Bank Holding AB (publ) varav 5 (5) personer är män.

Information angående ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör och ytterligare 7 (7) personer som innehar ledande befattningar. Tillsammans utgör de koncernledningen. Ledande befattningshavare i koncernen har under större delen av året uppgått till 8 (8) personer varav 5 (5) personer är män.

Ersättning till ledande befattningshavare under verksamhetsåret

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt beslut vid årsstämman 2015. Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare har i enlighet med Avanzas riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare utgjorts av fast och rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen har utgått för prestationer utöver vad som normalt förväntas. Uppskjuten rörlig ersättning som inte har förfallit till betalning uppgår till 6,5 MSEK. Beloppet har dock kostnadsförts för det verksamhetsår ersättningen avser. Under 2015 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till ledande befattningshavare till 6,6 (5,6) MSEK, varav till verkställande direktören 2,7 (2,5) MSEK. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2015 har beretts av styrelsens ersättningsutskott och beslutats av styrelsen.

Rörlig ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av styrelsen efter rekommendation av den verkställande direktören och styrelsens ersättningsutskott. Med andra ledande befattningshavare avses de sju personer som vid verksamhetsårets utgång tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning vid verksamhetsårets utgång, se sida 53.

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

Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor under året förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på den extra bolagsstämman den 13 juni 2014. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig. Uppgifter om företagets ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.se/ir.

FINANSIELLA INSTRUMENT, TECKNINGSOPTIONER

Delprogram 2013–2016	**Teckningsoptioner**			**Marknadsvärde**	
TSEK	**Antal**	**Värde***	**Förvärvspris**	**Förmån**	**2015-12-31**
Verkställande direktör	28 860	240	240	–	5 443
Övriga ledande befattningshavare	140 170	1 208	1 208	–	26 439
Summa	**169 030**	**1 448**	**1 448**	–	**31 882**

Delprogram 2014–2017	**Teckningsoptioner**			**Marknadsvärde**	
TSEK	**Antal**	**Värde***	**Förvärvspris**	**Förmån**	**2015-12-31**
Verkställande direktör	5 950	90	90	–	371
Övriga ledande befattningshavare	70 260	1 061	1 061	–	4 381
Summa	**76 210**	**1 151**	**1 151**	**–**	**4 752**

Delprogram 2015–2018	**Teckningsoptioner**			**Marknadsvärde**	
TSEK	**Antal**	**Värde***	**Förvärvspris**	**Förmån**	**2015-12-31**
Verkställande direktör	20 000	367	367	–	556
Övriga ledande befattningshavare	91 150	1 670	1 670	–	2 532
Summa	**111 150**	**2 037**	**2 037**	–	**3 088**

* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Delprogrammen har förvärvats till marknadspris under maj 2013, augusti 2014 respektive augusti 2015. Marknadsvärdet har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. För löptiper och lösenpris se not 30 Eget Kapital.

NOT 10 ARVODE OCH ERSÄTTNING TILL REVISORER

TSEK – Koncernen	2015	2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	–1 296	–1 772
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–484	–210
Skatterådgivning	–140	–36
Övriga tjänster	–	–30
Summa	**–1 920**	**–2 048**

TSEK – Moderbolaget	2015	2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	–353	–380
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–326	–130
Övriga tjänster	–	–30
Summa	**–679**	**–540**

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

NOT 11 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

MSEK – Koncernen	2015	2014
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)		
Minimileaseavgifter	–16	–15
Totala leasingkostnader	**–16**	**–15**
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	–16	–16
Mellan ett och fem år	–7	–24
Senare än fem år	–	–
Summa	**–23**	**–40**

NOT 12 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK – Koncernen	2015	2014
Marknadsföringskostnader	–27	–25
Övriga rörelsekostnader	–31	–32
Summa	**–58**	**–57**

NOT 13 KREDITFÖRLUSTER, NETTO

MSEK – Koncernen	2015	2014
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	0	0
Årets nedskrivning avseende befarade kreditförluster	0	0
Summa	**0**	**0**

NOT 14 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNBOLAG

MSEK – Moderbolaget	2015	2014
Erhållen utdelning (anteciperad)	317	160
Erhållet koncernbidrag	16	12
Lämnat koncernbidrag	–2	–1
Summa	**331**	**171**

NOT 15 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	**2015**	**2014**	**2015**	**2014**
Aktuell skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)				
Periodens skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)	–70	–29	0	–1
Summa aktuell skatt	**–70**	**–29**	**0**	**–1**
Uppskjuten skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	0	–	–
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	–	–17	–	–
Summa uppskjuten skatt	**0**	**–17**	–	–
Totalt redovisad skattekostnad	**–70**	**–46**	**0**	**–1**
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt	485	296	318	163
Skatt enligt gällande skattesats	22,0%	22,0 %	22,0%	22,0 %
Ej avdragsgilla kostnader	0,1%	0,3 %	0,0%	0,0 %
Ej skattepliktiga intäkter	–0,1%	–0,2 %	–22,0%	–22,0 %
Annan skattebas i försäkringsrörelsen	–7,8%	–7,0 %	–	–
Övrigt	0,0%	0,1 %	–	–
Effektiv skatt	**14,2%**	**15,3 %**	**0,0%**	**0,0 %**

UPPSKJUTEN SKATT I TEMPORÄRA SKILLNADER OCH UNDERSKOTTSAVDRAG

MSEK – Koncernen	**2015-12-31**	**2014-12-31**
Uppskjuten skattefordran	1	1
Uppskjuten skatteskuld	0	0
Netto	**1**	**1**

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

Inga underskottsavdrag finns i koncernen.

NOT 16 RESULTAT PER AKTIE

SEK – Koncernen	**2015**	**2014**
Resultat per aktie före utspädning	14,23	8,64
Resultat per aktie efter utspädning	14,10	8,56

Resultat per aktie före utspädning
Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 415 (250) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2015, uppgående till 29 344 088 (28 873 747) aktier.

Resultat per aktie efter utspädning
Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 415 (250) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2015 uppgående till 29 674 995 (29 169 684) aktier.

Avanza har tre utestående teckningsoptionsprogram: 2013–2016 vars lösenkurs är 170,06 SEK per aktie, 2014–2017 vars lösenkurs är 316,76 SEK per aktie och 2015–2018 vars lösenkurs är 393,58 SEK per aktie. För mer information, se not 30 Eget kapital. Aktuell börskurs per den 31 december 2015 uppgick till 367,50 SEK.

Antal aktier	**2015**	**2014**
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	29 171 759	28 873 747
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	29 441 281	29 139 284
Utestående antal aktier före utspädning	29 344 088	28 873 747
Utestående antal aktier efter utspädning	29 674 995	29 169 684
Antal aktier vid full utspädning	30 814 088	30 343 747

NOT 17 BELÅNINGSBARA STATSSKULDFÖRBINDELSER

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Belåningsbara statspapper	250	–
Summa	**250**	**–**

NOT 18 UTLÅNING TILL KREDITINSTITUT

Koncernen

Klientmedelsfordringar hänförliga till bankrörelsen uppgår till 1 085 (895) MSEK vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 1 085 (895) MSEK.

NOT 19 UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Kontokrediter med säkerhet i:		
– värdepapper	3 821	3 345
Bolån med säkerhet i:		
– villor	1 676	1 194
– bostadsrätter	1 043	810
Summa	**6 540**	**5 349**

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och befarade kreditförluster. Per årsskiftet 2015-12-31 uppgick avsättning för befarade kreditförluster till 8 (8) MSEK, se tabell nedan. Utlåning till allmänheten har säkerhet i form av värdepapper och bostäder.

Totalt har 3 333 (2 439) MSEK beviljats avseende bostadslån per den 31 december 2015 varav 2 719 (2 004) MSEK är utbetalt vilket innebär att åtagande för beviljade ej utbetalada lån uppgår till 614 (435) MSEK. Se även not 36 Finansiella risker.

AVSÄTTNING FÖR BEFARADE KREDITFÖRLUSTER

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Avsättning vid årets början	8	8
Reservering för befarade förluster	0	0
Avsättning vid årets slut	**8**	**8**

NOT 20 OBLIGATIONER

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Emitterade av kommun	824	130
Emitterade av banker	11 026	5 940
Summa	**11 850**	**6 070**

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Obligationer, noterade	11 850	6 070
Obligationer, onoterade	–	–
Summa	**11 850**	**6 070**

Samtliga obligationer är pantsättningsbara hos Riksbanken och handlas OTC där indikativa priser publiceras på Bloomberg.

NOT 21 AKTIER OCH ANDELAR

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Aktier och andelar, noterade	0	34
Aktier och andelar, onoterade	0	0
Summa	**0**	**34**

NOT 22 TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen		
Aktier och andelar	58 903	44 957
Räntebärande värdepapper	1 168	1 173
Likvida medel	6 495	4 768
Summa	**66 566**	**50 898**
Finansiella skulder i försäkringsrörelsen		
Villkorad återbäring	66 566	50 898
Netto	**–**	**–**

Samtliga tillgångar i försäkringsrörelsen avser tillgångar för vilka försäkringstagarna bär direkt placeringsrisk. Samtliga skulder i försäkringsrörelsen avser villkorad återbäring för vilka försäkringstagarna bär direkt risk. Detta innebär att försäkringstagarna erhåller avkastning men står även för den risk som tillgångarna och skulderna i försäkringsrörelsen medför.

Koncernen har ingen rätt till kassaflödet hänförligt till placerade medel. Både tillgångarna och skulderna värderas enligt kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Resultateffekten avseende orealiserade värdeförändringar, realiserade värdeförändringar, erhållna räntor och utdelningar samt inbetalda premier och värdeförändring på skulden är netto noll.

NOT 23 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Goodwill		
Anskaffningsvärden		
Vid årets ingång	26	26
Vid årets utgång	**26**	**26**
Nedskrivningar		
Vid årets ingång	–3	–3
Vid årets utgång	**–3**	**–3**
Redovisat värde vid årets utgång	**23**	**23**
Övriga immateriella tillgångar		
Anskaffningsvärde		
Vid årets ingång	30	27
Årets investeringar	12	3
Vid årets utgång	**42**	**30**
Avskrivningar		
Vid årets ingång	–27	–27
Årets avskrivning	–	–
Vid årets utgång	**–27**	**–27**
Redovisat värde vid årets utgång	**15**	**3**
Summa immateriella anläggningstillgångar	**38**	**26**

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

Övriga immateriella tillgångar består av programvarulicenser och kundrelationer från förvärvet av Placera Media Stockholm AB vilka är fullt avskrivna samt balanserade utgifter för utveckling av ett nytt handelssystem om 15 MSEK vilka aktiverats med 3 MSEK under 2014 och 12 MSEK under 2015.

NOT 24 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Anskaffningsvärde		
Vid årets ingång	77	69
Årets investeringar	16	8
Årets utrangeringar	–	–
Vid årets utgång	**93**	**77**
Avskrivningar		
Vid årets ingång	–65	–57
Årets avskrivningar	–8	–8
Årets utrangeringar	–	–
Vid årets utgång	**–73**	**–65**
Redovisat värde vid årets utgång	**20**	**12**

NOT 25 ÖVRIGA TILLGÅNGAR

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Fondlikvidfordringar	445	143
Aktuell skattefordran	1 019	0
Uppskjutna skattefordringar	1	1
Övrigt	78	63
Summa	**1 543**	**207**

NOT 26 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda kostnader	18	18
Upplupna intäkter	95	147
Summa	**113**	**165**

NOT 27 ÖVRIGA SKULDER

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Momsavräkning	2	1
Fondlikvidskulder	194	271
Leverantörsskulder	11	6
Aktuell skatteskuld	8	114
Övrigt	77	62
Summa	**292**	**454**

NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Personalrelaterade skulder	49	53
Övrigt	44	38
Summa	**92**	**91**

NOT 29 EFTERSTÄLLDA SKULDER

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Tidsbundna förlagslån	99	–
Summa	**99**	**–**

Räntevillkor	Nominellt belopp	Förfallodag
3 mån STIBOR + 3 % per år	100	2025-12-10

NOT 30 EGET KAPITAL

Koncernen

Per den 31 december 2015 omfattade det registrerade aktiekapitalet 29 344 088 (28 873 747) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Under 2015 förvärvade Avanza inte några egna aktier. Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

Teckningsoptioner

Avanzas optionsprogram omfattar 1 470 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka fem procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden maj 2013 till september 2018. Utestående teckningsoptioner 2013–2016 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 170,06 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 27 maj 2016. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2016 till och med den 27 maj 2016. Utestående teckningsoptioner 2014–2017 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 316,76 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 1 september 2017. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 25 augusti 2017 till och med den 1 september 2017. Utestående teckningsoptioner 2015–2018 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 393,58 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 3 september 2018. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 27 augusti 2018 till och med den 3 september 2018. Det tidigare optionsprogrammet 2012-2015 hade lösenperiod mellan den 4 maj 2015 och 29 maj 2015. Lösenpriset var 198,10 SEK per aktie. Efter omräkning av optionsprogrammet var totalt 470 400 aktier möjliga att teckna. 470 341 aktier tecknades och samtliga tecknade aktier har emitterats.

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

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

Moderbolaget - Antal utestående aktier	2015
Vid årets ingång	28 873 747
Nyemission till följd av lösen av teckningsoptioner	470 341
Vid årets utgång	**29 344 088**

NOT 31 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNBOLAG

MSEK – Moderbolaget	2015-12-31	2014-12-31
Anskaffningsvärde		
Vid årets ingång	414	414
Aktieägartillskott	1	–
Vid årets utgång	**415**	**414**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets ingång	–7	–7
Vid årets utgång	**–7**	**–7**
Redovisat värde vid årets utgång	**409**	**408**

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Andel av aktier, %	Bokfört värde, MSEK
Avanza Bank AB (publ)	556573-5668	Stockholm	550 000	100	366
Avanza Fonder AB	556664-3531	Stockholm	31 000	100	4
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					**409**

NOT 32 LÖPTIDER FÖR TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Återstående löptider (bokfört värde)

MSEK – Koncernen 2015-12-31	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Belåningsbara statsskuldförbindelser	–	250	–	–	–	–	250
Utlåning till kreditinstitut	1 701	–	–	–	–	–	1 701
Utlåning till allmänheten	–	6 540	–	–	–	–	6 540
Obligationer	–	1 145	2 685	8 020	–	–	11 850
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	0	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	–	42 320	138	3 055	21 053	–	66 566
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	38	38
Materiella anläggningstillgångar	–					20	20
Övriga tillgångar	–	1 543	–	–	–	–	1 543
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	113	–	–	–	–	113
Summa tillgångar	**1 701**	**51 911**	**2 823**	**11 075**	**21 053**	**58**	**88 621**
Skulder							
Inlåning från allmänheten	20 446	–	–	–	–	–	20 446
Skulder i försäkringsrörelsen*/**	–	42 320	138	3 055	21 053	–	66 566
Övriga skulder	–	292	–	–	–	–	292
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	92	–	–	–	–	92
Efterställda skulder	–	–	–	–	99	–	99
Summa skulder	**20 446**	**42 704**	**138**	**3 055**	**21 152**	**–**	**87 495**

* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom < 3 mån. Kapitalpension 2 procent < 3 månader, 5 procent 3–12 månader, 72 procent 1 – 5 år och 21 procent > 5 år. Privat pensionsförsäkring 13 procent 1 – 5 år och 87 procent > 5 år. Tjänstepension 5 procent 1 – 5 år och 95 procent > 5 år.

** Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 36 Finansiella risker.

MSEK – Koncernen 2014-12-31	På anfordran	<3 mån	3–12 mån	1–5 år	>5 år	Utan löptid	Totalt
Tillgångar							
Utlåning till kreditinstitut	4 535	–	–	–	–	–	4 535
Utlåning till allmänheten	–	5 349	–	–	–	–	5 349
Obligationer	–	600	1 262	4 208	–	–	6 070
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	34	34
Tillgångar i försäkringsrörelsen*	–	33 087	112	2 686	15 013	–	50 898
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	26	26
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	12	12
Övriga tillgångar	–	207	–	–	–	–	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	165	–	–	–	–	165
Summa tillgångar	**4 535**	**39 408**	**1 374**	**6 894**	**15 013**	**72**	**67 296**
Skulder							
Inlåning från allmänheten	15 038	–	–	–	–	–	15 038
Skulder i försäkringsrörelsen*/**	–	33 087	112	2 686	15 013	–	50 898
Övriga skulder	–	454	–	–	–	–	454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	91	–	–	–	–	91
Summa skulder	**15 038**	**33 632**	**112**	**2 686**	**15 013**	**–**	**66 481**

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

** Se även avsnittet om likviditetsrisker i not 36 Finansiella risker.

NOT 33 FINANSIELLA INSTRUMENT

Klassificering av finansiella instrument

MSEK – Koncernen 2015-12-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne-fordringar och kund-fordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
Tillgångar						
Belåningsbara stadsskuldsförbindelser	–	250*	–	–	–	250
Utlåning till kreditinstitut	–	–	1 701	–	–	1 701
Utlåning till allmänheten	–	–	6 540	–	–	6 540
Obligationer	–	11 850**	–	–	–	11 850
Aktier och andelar	0	–	–	–	–	0
Tillgångar i försäkringsrörelsen	66 566	–	–	–	–	66 566
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	38	38
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	20	20
Övriga tillgångar	–	–	523	–	1 020	1 543
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	8	88	–	17	113
Summa tillgångar	**66 566**	**12 108**	**8 852**	**–**	**1 095**	**88 621**
Skulder						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	20 446	–	20 446
Skulder i försäkringsrörelsen	66 566	–	–	–	–	66 566
Övriga skulder	–	–	–	284	8	292
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	40	52	92
Efterställda skulder	–	–	–	99	–	99
Summa skulder	**66 566**	**–**	**–**	**20 869**	**60**	**87 495**

* Det verkliga värdet uppgår till 250 MSEK, varav 250 MSEK har hänförts till nivå 1 och – MSEK till nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

** Det verkliga värdet uppgår till 11 806 MSEK, vara 11 806 har hänförts till nivå 1 och – MSEK till nivå 2 i hierkin för verkligt värde.

Värderingsprinciperna är desamma som för liknande instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen, se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i) Finansiella instrument.

FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

MSEK – Koncernen 2015-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	36 669	0	0	36 669
Fondandelar	1 384	20 269	–	21 653
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	12 987	237	–	13 224
Övriga värdepapper	197	384	–	581
Likvida medel	–	–	–	6 495
Summa tillgångar	**51 237**	**20 890**	**0**	**78 622**
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	66 566	–	66 566
Summa skulder	**–**	**66 566**	**–**	**66 566**

MSEK – Koncernen Nivå 3	
2014-12-31	**0**
Värdeförändring	0
Köp	0
Försäljning	0
2015-12-31	**0**

MSEK – Koncernen 2014-12-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Investeringar som hålles till förfall	Låne-fordringar och kund-fordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
Tillgångar						
Utlåning till kreditinstitut	–	–	4 535	–	–	4 535
Utlåning till allmänheten	–	–	5 349	–	–	5 349
Obligationer		6 070*				6 070
Aktier och andelar	34	–	–	–	–	34
Tillgångar i försäkringsrörelsen	50 898	–	–	–	–	50 898
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	26	26
Materiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	12	12
Övriga tillgångar	–	–	206	–	1	207
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	41	106	–	18	165
Summa tillgångar	**50 932**	**6 111**	**10 196**	**–**	**57**	**67 296**
Skulder						
Inlåning från allmänheten	–	–	–	15 038	–	15 038
Skulder i försäkringsrörelsen	50 898	–	–	–	–	50 898
Övriga skulder	–	–	–	340	114	454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	–	38	53	91
Summa skulder	**50 898**	**–**	**–**	**15 416**	**167**	**66 481**

* Det verkliga värdet uppgår till 6 061 MSEK, varav 6 061 MSEK har hänförts till nivå 1 och – MSEK till nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Värderingsprinciperna är desamma som för liknande instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen, se not 2 Redovisningsprinciper avsnitt (i) Finansiella instrument.

FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

MSEK – Koncernen 2014-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Tillgångar				
Aktier	26 256	0	0	26 256
Fondandelar	1 550	16 838	–	18 388
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	6 903	331	–	7 234
Övriga värdepapper	134	212	–	346
Likvida medel	–	–	–	4 769
Summa tillgångar	**34 843**	**17 381**	**0**	**56 993**
Skulder				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	50 898	–	50 898
Summa skulder	**–**	**50 898**	**–**	**50 898**

MSEK – Koncernen Nivå 3	
2013-12-31	
Värdeförändring	0
Köp	0
Försäljning	0
2014-12-31	**0**

Verkligt värde

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

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultat-räkningen, främst tillgångar i försäkringsrörelsen, bestäms verkligt värde utifrån noterade köpkurser på balansdagen på tillgångarna. I de fall en aktiv marknad saknas används de värderingsmetoder som framgår av not 2 Redovisningsprinciper. Skulder i försäkringsrörelsen får en indirekt värdering från tillgångssidan, därför läggs hela skuldsidan av försäkringsrörelsen på nivå 2.

Det har inte varit några förflyttningar mellan nivåerna under året. Pensions- och försäkringskunder (tillgångar i försäkringsrörelsen) är i huvudsak endast tillåtna att inneha värdepapper som handlas på en reglerad marknad eller multilateral trading facility (MTF), investeringsfonder och värdepapper på OTC-marknader som handlas elektroniskt via Avanza. Redovisningsprinciper avseende finansiella instrument återfinns i not 2 Redovisningsprinciper.

NOT 34 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

MSEK – Koncernen	2015-12-31	2014-12-31
Ställda säkerheter för kunders räkning		
Aktielån	41	71
Säkerhetskrav Nasdaq derivat	222	161
Nasdaq Default fund	19	10
Övriga ställda panter och säkerheter		
Värdepappersavveckling Euroclear	375	325
Värdepappersavveckling EMCF	88	41
Värdepappersavveckling Finska APK	9	9
Värdepappersavveckling Norges Bank	7	7
Värdepappersavveckling Danmark VPS	24	26
Säkerheter Kanadahandel	2	2
Riksbanksclearing	25	100
Summa ställda säkerheter	**812**	**752**

Ställda säkerheter

Ställda säkerheter uppgår till 812 (752) MSEK och avser i huvudsak panter hos svenska kreditinstitut och börsen. De ställda säkerheterna är uppdelade på likvida medel 102 (752) MSEK och obligationer 710 (–) MSEK.

Ställda säkerheter för kunders räkning avser dels aktielån där Avanza ställer säkerhet i form av likvida medel hos svenska banker som erbjuder Avanzas kunder aktielån, dels obligationer hos Nasdaq Stockholm för att täcka upp börsens säkerhetskrav för kundernas derivatpositioner. Avanza har i sin tur motsvarande täckning i panter ställda av kunderna till Avanza.Övriga ställda panter och säkerheter avser i huvudsak likvida medel och obligationer ställda som säkerhet för värdepappersavveckling hos aktörer på olika marknader.

Dessa medel hålls på konto i svenska banker och uppkommer till följd av de säkerhetskrav som beräknas för deltagarna i avveckling av affärer via en central clearingmotpart. Säkerheter för avveckling för Kanadahandeln avser likvida medel ställda hos Avanzas depåbank i Kanada. Riksbanksclearing avser pant för avveckling av transaktioner via Dataclearingen.

Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 1 085 (895) MSEK.

Eventualförpliktelser

Avanza har inte några eventualförpliktelser per den 31 december 2015.

NOT 35 KAPITALBAS OCH KAPITALKRAV

Information om kapitaltäckning för Avanza Bank AB (publ) och Konsoliderad situation

Informationen om Avanzas kapitaltäckning i denna not avser sådan information som ska lämnas enligt 6 kap. 3-4 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och som avser information som framgår av artiklarna 92.3 d och f, 436 b och 438 i förordningen (EU) nr 575/2013 och av 8 kap. 7 § i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar samt kolumn a bilaga 6 i kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013. Med den konsoliderade situationen avses Avanza Bank Holding AB (publ) och dotterbolagen Avanza Bank AB (publ) och Avanza Fonder AB. Övriga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 och förordningen (EU) nr 575/2013 lämnas på Avanzas hemsida avanza.se/ir.

Information om kapitalbas och kapitalkrav

För fastställande av Avanzas lagstadgade kapitalkrav gäller lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, kapitaltäckningsförordningen (EU nr 575/2013), lagen om kapitalbuffertar (2014:966) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12).

Syftet med reglerna är att säkerställa att företag hanterar sina risker och skyddar kunderna. Reglerna säger att Avanzas kapitalbas ska täcka kapitalbehovet inklusive minimikapitalkravet (kapitalkravet för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk).

Det finansiella konglomeratet

Under 2008 beslutade Finansinspektionen att Avanza Bank Holding AB (publ) (org. nr. 556274-8458) och dess dotterbolag utgör ett finansiellt konglomerat. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. För Avanzas del avser den största finansiella sektorn bank- och värdepapperssektorn och den minsta finansiella sektorn försäkringssektorn.

Konglomeratets kapitalbas ska täcka de föreskrivna minimikapitalkraven, vilket omfattar kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker som regleras i förordningen (EU) nr 575/2013 samt de solvenskrav som regleras i Försäkringsrörelselagen. Reglerna bidrar till att stärka koncernens motståndskraft mot finansiella förluster och därigenom skydda kunderna.

Konglomeratets kapitalbas och kapitalkrav

För fastställande av det finansiella konglomeratets lagstadgade kapitalkrav gäller Lag (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2011:26) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat.

Styrelsen beslutade i augusti 2015 att stärka kapitalbasen varför ett förlagslån om 100 MSEK med en löptid om 10 år emitterades i december 2015. Kapitalkravet för konglomeratet har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden. Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav.

Det bedöms inte föreligga något ytterligare behov av att öka kapitalbasen för vare sig Avanzas bankbolag eller försäkringsbolag till följd av de nya Basel 3- och Solvens 2-reglerna som trädde i kraft den 1 januari 2016.

MSEK – Finansiella konglomeratet	2015-12-31	2014-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	1 126	815
Föreslagen/antagen utdelning	–308	–202
Eget kapital finansiella konglomeratet (primärt kapital)	**818**	**613**
Tillkommer		
Förlagslån*	78	–
Avgår		
Immateriella anläggningstillgångar	–38	–26
Uppskjutna skattefodringar	–1	–2
Total kapitalbas	**857**	**585**
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	309	306
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	35	34
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	0	0
Totalt Kapitalkrav	**344**	**340**
Överskott av kapital	**513**	**245**
Kapitalbas/Kapitalkrav	**2,49**	**1,72**

* Se not 29 Efterställda skulder.

Den interna kapitalutvärderingen (IKU)

Avanza Bank AB:s (publ) ("Avanza Bank") strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordningen (EU) nr 575/2013 följer av Avanza Banks riskhantering. För att bedöma om det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet och för att säkerställa att kapitalbasen har rätt storlek och sammansättning har Avanza Bank en egen process för intern kapitalutvärdering (IKU). Processen är ett verktyg som säkerställer att företaget på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de risker företaget är exponerad för samt gör en bedömning av sitt interna kapitalbehov i relation till detta. I detta ingår att Avanza Bank ska ha ändamålsenliga styr- och kontrollfunktioner och riskhanteringssystem. Beträffande den framtida verksamheten tas hänsyn till såväl planerade verksamhetsförändringar som till oväntade omvärldsförändringar. Resultatet av bedömningarna godkänns av styrelsen i Avanza Bank samt delges Finansinspektionen. IKU:n används som underlag vid beslut beträffande kapitalstrukturen vid exempelvis beslut om utnyttjande av bolagsstämmans bemyndigande beträffande återköp av egna aktier samt vid beslut om utdelning.

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

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

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

Bedömningen baseras på kapitalkravet enligt Pelare 1 och ytterligare kapital läggs till vid behov för övriga risker. Med Pelare 1 avses lagstadgade minimikrav på kapital för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk. Den senaste interna kapitalutvärderingen för Avanza Bank upprättades under fjärde kvartalet 2015 avseende 2015-09-30. Uppdaterade interna minimikapitalkravet per 2015-09-30 uppgick som utgångspunkt till 370 (312) MSEK. Det legala minimikravet för Avanza Bank uppgick per 2015-09-30 till 359 (298) MSEK. Det egna kapitalet uppfyller därmed både syftet att täcka kreditrisk och operativa risker samt att utgöra ett förtroendekapital gentemot banker och andra investerare.

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

- kreditrisk
- marknadsrisk
- operativ risk
- likviditetsrisk
- försäkringsrisk
- koncentrationsrisk
- residual risk
- ränterisk
- affärsrisk
- ryktesrisk
- strategisk risk
- andra identifierade risker

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

En IKU upprättas även för Konsoliderad situation och bygger på den IKU som upprättats för Avanza Bank. Den konsoliderade situationen uppfyller miniminivån för kapitalbasen vilket motsvarar en kapitalbas som minst uppgår till det totala minimikapitalkravet.

Avanza Bank har en kapitalbas som överstiger startkapitalet om 47,1 MSEK (det kapital som krävdes när verksamheten fick koncession att driva bankrörelse).

MSEK – Avanza Bank AB (publ)	2015-12-31	2014-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital	759	604
Föreslagen/ antagen utdelning	–170	–90
Eget kapital (justerat för antagen/föreslagen utdelning)	**589**	**514**
Immateriella tillgångar	–15	–4
Uppskjutna skattefrodringar	–1	–1
Kärnprimärkapital	**573**	**509**
Förlagslån*	76	–
Supplementärkapital	**76**	**–**
Total kapitalbas	**649**	**509**
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	227	231
Marknadsrisk	0	6
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	79	68
Totalt kapitalkrav	**306**	**305**
Riskvägda exponeringsbelopp		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	2 834	2 876
varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)	340	906
varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)	27	70
varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)	163	346
varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)	952	702
varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)	1 103	598
varav övriga poster (riskvikt 100 %)	249	254
Marknadsrisk	1	69
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	989	856
Totala riskvägda exponeringsbelopp	**3 824**	**3 801**
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation, %	15,0	13,4
Primärkapitalrelation, %	15,0	13,4
Total kapitalrelation, %	17,0	13,4
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,12	1,67
Institutspecifika buffertkrav, %	3,5	2,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	1,0	–
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	11,5	10,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	10,5	8,9
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2 krav	209	109
Tillkommande Pelare 2 krav	11	15
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	198	94

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

* Se not 29 Efterställda skulder.

MSEK – Konsoliderad situation	2015-12-31	2014-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital, koncernen	1 126	815
Föreslagen/antagen utdelning	–308	–202
Eget kapital som inte ingår i den konsoliderade situationen	–100	–73
Eget kapital, konsoliderad situation (justert för föreslagen/antagen utdelning)	**718**	**540**
Immateriella tillgångar	–38	–26
Uppskjutna skattefodringar	–1	–2
Avanza Bank Holding AB:s (publ) innehav i Försäkringsbolaget Avanza Pension	–39	–39
Kärnprimärkapital	**640**	**473**
Förlagslån*	78	–
Supplementärkapital	**78**	**–**
Total Kapitalbas	**718**	**473**
Kapitalkrav		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	234	232
Marknadsrisk	0	6
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	80	69
Kapitalkrav	**314**	**308**
Riskvägda exponeringsbelopp		
Kreditrisk enligt schablonmetoden	2 929	2 902
varav institutsexponeringar (riskvikt 20 %)	340	906
varav företagsexponeringar (riskvikt 100 %)	27	70
varav hushållsexponeringar (riskvikt 75 %)	163	346
varav exponeringar med säkerhet i fastighet (riskvikt 35 %)	952	702
varav säkerställda obligationer (riskvikt 10 %)	1 103	598
varav övriga poster (riskvikt 100 %)	344	280
Marknadsrisk	1	69
Avvecklingsrisk	0	0
Operativ risk	995	862
Totala riskvägda exponeringsbelopp	**3 925**	**3 833**
Kapitalrelationer och buffertar		
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,3	12,3
Primärkapitalrelation, %	16,3	12,3
Total kapitalrelation, %	18,3	12,3
Kapitalbas i förhållande till kapitalkrav	2,29	1,54
Institutspecifika buffertkrav, %	3,5	2,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert, %	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk buffert, %	1,0	–
Totalt kapitalkrav inklusive buffertkrav, %	11,5	10,5
Kärnprimärkapital tillgängligt för buffertkrav, %	11,8	7,8
Kapitalöverskott efter buffertkrav kvar att täcka tillkommande Pelare 2 krav	267	70
Tillkommande Pelare 2 krav	11	14
Kapitalöverskott efter buffertkrav och Pelare 2	256	56

Uppgifter lämnas endast för buffertkrav som trätt i kraft.

* Se not 29 Efterställda skulder.

Beräkning av riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk med värdepapper som säkerhet:

- Det kreditriskskydd som tillgodoräknats utgörs av likvida medel samt aktier som ingår i ESMA specificerade index i enlighet med CRD IV. Svenska aktier är avräkningsbara med högst 78 procent om de ingår i OMXSPI.
- Mottagna säkerheter omvärderas dagligen efter aktuellt marknadsvärde. Belåningsvärdet utgör en viss procentsats av detta marknadsvärde.
- Exponeringen är i SEK och huvuddelen av säkerheterna utgörs av aktier och fondandelar (94 procent) och huvuddelen av säkerheterna är noterade i SEK (90 procent).
- Mottagna eller lämnade garantier för kunder eller annan part förekommer inte. Det förekommer inte heller några OTC-mellanhavanden beträffande några former av derivat.

Den del av utlåning till allmänheten som avser värdepappersutlåning uppgår till 3 821 (3 345) MSEK. I beloppet ingår exponeringar mot både hushåll och företag. Företagsexponeringen före avräknad säkerhet uppgår till 460 (359) MSEK. All utlåning sker mot säkerhet i finansiella instrument och likvida medel. Företag och hushåll ställer säkerhet på samma sätt och behandlas enligt samma kreditrutiner. För den övervägande delen av företagsexponeringarna finns det också ett borgensåtagande från ägaren till företaget. Utöver värdepappersutlåningen består utlåning till allmänheten av bolån uppgående till 2 719 (2 004) MSEK.

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

NOT 36 FINANSIELLA RISKER

Koncernens exponering mot finansiella risker

Avanza exponeras främst mot kreditrisk och operativa risker men har även viss exponering mot marknadsrisker, likviditetsrisk och försäkringstekniska risker.

Under slutet av 2014 inrättade Avanza en treasuryavdelning för att skapa en effektivare hantering av överskottslikvideiteten. Från att placera likviditet med avista eller till nästkommande bankdag hos svenska banker placeras majoriteten av överskottslikvideiteten i säkerställda bostadsobligationer utgivna av svenska banker. Under 2015 har det arbetet fortsatt och en portfölj av säkerställda bostadsobligationer utgivna av svenska banker samt svenska stat-, kommun-, och landstingsobligationer är upprättad. Detta innebär att räntenisken ökar något men att koncentrationsrisken mot enskilda motparter minskar. Placeringarnas huvudsakliga syfte är att få ned Avanzas kapitalkrav, skapa en bättre avkastning samt att uppfylla regelefterlevnad vad gäller den framtida kvantitativa LCR-kvoten i Basel 3.

I övrigt har det inte skett några större förändringar av verksamhetens exponering mot risker under året. Risker och riskhantering i verksamheten beskrivs även på sidorna 35-37 och i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44-54.

Kreditrisker

I och med Avanzas utlåningsverksamhet och hantering av överskottslikviditet exponeras verksamheten för kreditrisk, det vill säga risken för att en kredittagare inte fullgör sina finansiella åtaganden mot Avanza (motpartsrisk) och risken för att finansiella säkerheter inte täcker fordran. Motpartsrisk förekommer även inom kundernas värdepappershandel vilket beskrivs längre fram.

Det förekommer inte några betydande koncentrationer av risker 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 Likviditetsförvaltning.

Utlåning till allmänheten uppgick på balansdagen till 6 540 (5 349) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2015 uppgick till 5 787 (4 503) MSEK. Avanzas 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.

Värdepapperskrediter

Alla värdepapperskrediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Vid årsskiftet uppgick utlåningen till allmänheten med säkerställda marknadsnoterade värdepapper som säkerhet till totalt 3 821 MSEK. Ställda säkerheters marknadsvärde uppgick till 34 906 MSEK. De finansiella effekterna av erhållna säkerheter beräknas kund för kund och 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 gör en bedömning av lämplig belåningsgrad utifrån värdepapprets likviditet, volatilitet och substansvärde och sätter en väl tilltagen säkerhetsmarginal för att skydda Avanza och 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. Per den 31 december 2015 fanns det 28 (28) krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 777 (686) MSEK och den högsta uppgick till 93 (97) MSEK.

Utlåningen följs upp dagligen. Uppkommer så kallad överbelåning, det vill säga där kundens skuld fortfarande täcks av de ställda säkerheterna men överstiger belåningsvärdet på säkerheterna och säkerhetsmarginaler därmed inte längre uppfylls, kontaktas kunden med angivande av den dag som överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan åtgärda överbelåningen genom att sätta in pengar eller värdepap-

per eller genom att avyttra värdepapper. Om kunden inte vidtar några åtgärder har Avanza rätt att sälja de värdepapper som står ställda som säkerhet i den utsträckning som krävs för att åtgärda den uppkomna överbelåningen. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit. Överbelåningen uppgick per den 31 december 2015 till 0,2 (2,6) MSEK eller 0,00 (0,08) procent av utlåningen av värdepapperskrediter. Genomsnittlig överbelåning under året uppgick till 6,1 MSEK eller 0,1 procent av värdepappersutlåningen.

Om de ställda säkerheterna inte längre täcker kundens skuld görs en bedömning av nedskrivningsbehov. Nedskrivningen bestäms efter individuell prövning för varje kredittagare av vad som beräknas inflyta. Avanza har under året haft kreditförluster inom värdepapperskrediter på 0 (0) MSEK. Per den 31 december 2015 fanns det inte några förfallna, ej nedskrivna fordringar där säkerhet ännu ej nyttjats och inga ianspråktagna säkerheter som ännu ej sålts. Ackumulerade reserveringar för befarade kreditförluster uppgick per balansdagen till 8 (8) MSEK. Värdeförändringar till följd av växelkursskillnader eller andra omvärderingar förekommer inte. Se även not 13 Kreditförluster, netto och not 19 Utlåning till allmänheten.

Stresstest av kreditrisk i värdepapperskrediter

Avanza stresstestar värdepapperskrediter i flera dimensioner. Värdepapperskreditportföljer stresstestas dels för marginalförluster, dels för förluster som kan uppstå på grund av bristande diversifiering (koncentrationrisk). Metoden för marginalstress innebär att alla aktier faller efter riskklass/kreditkvalitet enligt belåningsgraden eller riskmarginalen. Förväntad förlust enligt stresstestet är 0,1 MSEK. Om det oväntade skulle inträffa uppgår kreditförlusterna maximalt till 13,3 MSEK.

För att mäta koncentrationsrisk används två metoder. Metod 1 innebär att en enskild aktie faller 70 till 100 procent, allt annat lika. Detta för att identifiera enbenta koncentrationer i kreditportföljer. Maximal oväntad förlust enligt stresstestet är 23,9 MSEK. Metod 2 innebär att säkerheterna i portföljen faller efter kreditkvalité eller riskmarginalen samtidigt som de fem största enskilda koncentrationerna faller motsvarande riskmarginalen och ytterligare 20 procentenheter från det nya marknadsvärdet. Även värdepapper som saknar belåningsgrad stresstestas, vilket innebär att värdet skrivs ner till noll. Oväntad förlust enligt stresstestet är 15,1 MSEK. Alla värdepapperskrediter till kunder löper med en månads uppsägningstid och kan således sägas upp om exponeringen snabbt skulle behöva dras ned.

Ställda finansiella säkerheter för värdepapperskrediter 2015-12-31	**Valuta**	**Marknads-värde, MSEK**	**Belånings-värde, MSEK**	**Andel av exponering, %**
Aktier	SEK	27 708	13 898	80
Fonder	SEK	3 554	1 853	10
Aktier	USD	1 195	544	3
Aktier	NOK	397	181	1
Övrigt		2 052	991	6
Summa		**34 906**	**17 467**	**100**

Bolån

Avanzas bolån som lanserades under slutet av 2013 har under året ökat från 2 004 MSEK till 2 719 MSEK. Alla bolån är säkerställda med pant i villor och bostadsrätter till en per årsskiftet genomsnittlig belåningsgrad om 36 procent. Bostadens marknadsvärde tas fram genom så kallad statistisk värdering, vilket köps in från extern part. Marknadsvärdet omvärderas årligen. Senaste omvärderingen skedde i november 2015. Erbjudandet om bolån riktas till Avanzas mer kapitalstarka Private Banking-kunder, som har minst 3 MSEK i samlat sparande hos Avanza, med en låg belåningsgrad om maximalt 50 procent vid beviljandetillfället. Anställda hos Avanza har personalvillkor med en belåningsgrad om 75 procent.

Maximal utlåningsvolym gentemot kunderna är 3,5 Mdr SEK och exponeringen mot anställda maximalt 400 MSEK. Avanza kräver att vara enda panthavare till säkerheten och sedvanlig kreditprövning sker där det bland annat upprättas en så kallad kvar-att-leva-på-kalkyl (KALP) för att se om kredittagaren klarar av ett scenario med nuvarande ränta plus 6 procent givet det sökta beloppet. Amorteringskrav införs om kredittagarens belåningsgrad överstiger 75 procent. Om belåningsgraden överstiger 50 procent påförs räntepåslag enligt fastslagen räntetrappa. Vid stresstest av kreditrisk i bolån med stress av marknadsvärdet med 35 procent uppgår den förväntade kreditförlusten till 0 MSEK vilket är ett resultat av att belåningsgraden är låg och marginalerna stora.

Ställda säkerheter för bolån 2015-12-31	**Kreditlimit, MSEK**	**Utlåning, MSEK**	**Belåningsgrad, %**
Villor	1 883	1 676	34
Bostadsrätter	1 161	1 043	38
Summa	**3 044**	**2 719**	**36**

Likviditetsförvaltning

Avanza har betydligt mer inlåning från allmänheten än utlåning till allmänheten. Överskottslikviditeten placeras främst i säkerställda bostadsobligationer med kort räntebindningstid utgivna av svenska banker eller i räntebärande värdepapper utgivna av svenska staten, kommuner och landsting. Innehav i obligationer uppgick vid balansdagen till 11 850 (6 070) MSEK varav obligationer utgivna av svenska kommuner och landsting uppgick till 824 (–) MSEK. Övrig överskottslikviditet placeras främst hos systemviktiga nordiska banker och uppgick vid årsskiftet till 1 701 (4 535) MSEK samt belåningsbara statsskuldsförbindelser om 250 (–) MSEK.

I och med en diversifierad portfölj har Avanza begränsad koncentrationsrisk mot enskilda motparter. Likviditeten placeras i enlighet med Avanzas Finanspolicy som bland annat reglerar vilken maximal exponering Avanza får ha gentemot respektive motpart och utgivare av obligationer. Det finns även krav på att ha en låg genomsnittlig räntebindningstid på maximalt tre månader samt att obligationerna ska vara tillåtna som pant hos Sveriges Riksbank. Det finns ett regelverk som säkerställer kvaliteten hos motparter och ställda säkerheter. Samtliga emittenter eller säkerställda bostadsobligationer har högsta obligationsrating, AAA, hos Standard & Poor eller Moody's, med undantag för en enstaka obligation med obligationsrating AA+.

Likviditetsförvaltning 2015-12-31	**Bokfört värde, MSEK**	**Andel, %**
Belåningsbara statsskuldsförbindelser	250	1,8
Utlåning till kreditinstitut	1 701	12,3
Obligationer	11 850	85,9
varav stat, kommun, landsting	824	6,0
varav svenska säkerställda bostadsobligationer	11 026	79,9
Summa	**13 801**	**100,0**

Genomsnittlig duration för obligationsinnehavanden är 0,15.

Motpartsrisk inom värdepappershandel för kunders räkning

Avanza har en låg exponering mot motpartsrisk inom värdepappershandel. Avanza är medlem på börserna i Stockholm, Oslo, Köpenhamn och Helsingfors. Motpartsriskerna uppkommer främst till följd av affärsflödet på dessa marknadsplatser. Avanza handlar enbart för kunders räkning i standardiserade derivat avvecklade över Nasdaq och några OTC-mellanhavanden förekommer inte. Riskerna begränsas av att Avanza använder sig av erkända clearingorganisationer i respektive land, som till exempel Euroclear och Nasdaq i Sverige, för avveckling av utförda affärer. Avanza deltar även i den centrala motpartsclearingen via EMCF som erbjuds för affärer i Sverige, Finland och Danmark av börserna utvalda värdepappersslag. Clearingen innebär bland annat att EMCF tar in säkerheter från clearingsmedlemmarna för att täcka marknadsriskerna i ännu inte avvecklade värdepapperstransaktioner.

Operativa risker

Operativa risker definieras som risken för förluster till följd av misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legal risk.

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

Risker värderas enligt en modell för sannolikhet och konsekvens. Konsekvenserna bedöms utifrån tre områden som är ekonomisk påverkan, kund/ryktespåverkan samt regulatorisk påverkan. Inom operativ risk utgör både kvalitativa och kvantitativa mått grunden för beslut av riskaptit. Riskaptiten fastställs i form av limiter och en fördefinierad riskhanteringsprocess.

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

Avanzas 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 förutsättningar för att etablera en sund riskkultur.

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

Förändringar i verksamheten följer en godkännandeprocess där relevanta överväganden ges vederbörlig vikt. Såväl affärsmässiga som tekniska, legala, riskmässiga och säkerhetsmässiga överväganden görs innan beslut tas om genomförande.

IT-risker och Informationssäkerhet det vill säga informationens tillgänglighet, riktighet och konfidentialitet är av stor betydelse för Avanza. Avanzas ramverk för att hantera IT-risker och informationssäkerhet är baserat på ISO 27 000-serien, som är en samling säkerhetsstandarder.

Marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för att Avanzas resultat, eget kapital eller värde minskar på grund av förändringar i riskfaktorer på den finansiella marknaden. Marknadsrisk inkluderar aktiekursrisk, ränterisk och valutakursrisk. Avanza är inte exponerat för någon marknadsrisk av större betydelse varför det i detta sammanhang inte upprättas någon känslighetsanalys i enlighet med IFRS 7.

Aktiekursrisker

Aktiekursrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från en aktie varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Avanza bedriver ingen handel för egen räkning. Bolaget tillhandahåller enbart handel för kunders räkning. Därutöver måste bolaget hantera marknadsrisk som uppstår till följd av så kallade felaffärer.

Ränterisker

Ränterisker förekommer vid obalans i löptid mellan bolagets tillgångar och skulder samt i förändringar av tillgångars och skuldernas värde till följd av marknadsfluktuationer. Avanza har inga avtal med bunden ränta gentemot kund. Avanzas kreditgivning sker till rörlig ränta och anpassas vid normala marknadsförhållanden endast i samband med Riksbankens ränteändringar. Avanzas kreditgivning finansieras av inlåning till rörlig ränta.

Avanza har per den 10 december 2015 utgivit ett obligationslån i form av ett förlagslån med en löptid på 10 år. Nominellt belopp på lånet uppgår till 100 MSEK. Avanza betalar kvartalsvis kupong (ränta) till obligationsinnehavarna. Räntan på lånet är rörligt och följer STIBOR 3M. Den sätts om kvartalsvis och räntepåslaget på STIBOR 3M uppgår till 300 räntepunkter.

Inlåningsöverskottet placeras inom placeringsrestriktioner i bolagets Finanspolicy. För att möjliggöra en förtjänstfull förvaltning av likviditeten har styrelsen fastställt en limit för hur mycket ränterisk som får tas. Placeringen av Avanzas överskottslikviditet görs till en maximal genomsnittlig räntebindningstid på 0,25 det vill säga tre månader. Vidare får ränterisken, baserat på genomsnittlig räntebidningstid och mätt som ett parallellskifte om två procentenheter av räntekurvan, inte överskrida 8 procent av Avanzas kapitalbas.

Förvaltningen av överskottslikviditeten uppgick vid årets slut till ett värde av 13 801 MSEK. Räntekänsligheten i portföljen mäts och rapporteras veckovis till funktionen för Riskkontroll och till CFO. Ränterisken är begränsad eftersom att Avanza utöver att redovisa, även avser samt har kapacitet att hålla samtliga obligationsinnehav till förfall och löper därför mycket begränsad risk att behöva sälja obligationsinnehav i förtid. 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.

Valutakursrisker

Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK. Kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton men också för avveckling av affärer i utländsk valuta. Sådana valutasaldon matchas helt av motsvarande saldon på Avanzas bankkonton. Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

Likviditetsrisk

Informationen om likviditetsrisker är sådan som ska lämnas årligen i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter (2010:7) om hantering och offentliggörande av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag.

Avanza har låg exponering mot likviditetsrisker. Avanza 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. Inlåningen från allmänheten överstiger utlåningen och skapar en stor överskottslikviditet.

Likviditetsrisk definieras som risken att inte kunna fullgöra bolagets betalningsåtaganden vid förfallotidpunkten eller endast kunna göra dessa till en väsentligt förhöjd kostnad. Likviditetsrisken kan delas upp i två delar. Den första delen är risken att inte kunna finansiera verksamheten och den andra delen är risken att inte kunna omvandla placeringstillgångar till likviditet.

Avanzas Kredit- och finansavdelning har det operativa ansvaret för Avanzas likviditetsrisk. Avdelningen är underställd CFO och regelefterlevnad säkerställs av de oberoende kontrollfunktionerna Compliance och Riskkontroll.

Avanzas verksamhet är begränsad till omfattningen och är inte en likviditetsförsörjare på den finansiella marknaden. Vidare bedrivs verksamheten utan ett signifikant behov av extern finansiering (utöver det emitterade förlagslånet uppgående till 100 MSEK finns det inga andra utestående emitterade obligationer), utan den finansiering som banken åtnjuter utgörs till huvudsaklig del av våra hushållskunder. Likviditetsrisken reduceras av att finanseringen är spridd på en stor hushållskundbas. Historiskt har dessa insättningar uppvisat en trögrörlighet, det vill säga en förhållandevis hög grad av såkallad "stickyness". Avanzas nuvarande finansieringsstruktur överskrider likviditetsbehovet flera gånger om vilket gör att Avanza har en stor överskottslikviditet.

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

För att hantera kortsiktiga likviditetsrisker görs prognoser varje enskild dag. Särskilda beredskapsplaner för att hantera allvarliga störningar av likviditetssituationen finns upprättade. För att kunna hantera kortsiktiga svängningar i allmänhetens in- och utlåning hålls en betydande del av tillgångarna i banktillgodohavanden med avista eller förfall nästföljande bankdag.

Av utlåning till kreditinstitut har 102 (752) MSEK ställts som säkerhet vilket medför att utlåning till kreditinstitut, exklusive ställda säkerheter, om 1 599 (3 783) MSEK kan tas ut av kunderna senast nästkommande bankdag. Förutom bolån med en löptid på normalt 30 år har Avanzas övriga större balansposter kort löptid. Svenska säkerställda bostadsobligationer samt svenska stat, kommun och landstingsobligationer handlas dagligen och kan omsättas med likvid i normalfallet inom ett par dagar. Portföljen av obligationer har en jämn förfallostruktur dels årsvis men även kvartalsvis samt till viss utsträckning även månadsvis, vilket gör att större negativa förändringar i överskottslikviditeten även normalt hanteras med hjälp av löpande förfall, dvs återbetalning av obligationer. Avanza har inte några enskilt stora inlåningskunder av betydelse för likviditeten utan inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god. Se vidare not 32 Löptider för tillgångar och skulder.

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

MSEK	2015-12-31	Löptid
Belåningsbara statsskuldförbindelser	250	2 dagar
Utlåning till kreditinstitut	1 701	1 dag
Utlåning till allmänheten – värdepapperskrediter	3 821	1 månad
Utlåning till allmänheten – bolån	2 719	Minst 30 år
Obligationer	11 850	0,15 år
Inlåning från allmänheten exklusive klientmedel	20 446	Avista

Försäkringstekniska risker

De försäkringstekniska riskerna i verksamheten är små. Dödsfall, efterlevandepension, premiebefrielse och sjukförsäkringen förmedlas till extern part och riskerna bärs inte av Avanza. Avanza bedriver dock livförsäkring i egen regi kopplat till kapitalförsäkringarna där utbetalning till den försäkrades efterlevande sker med 101 procent av försäkringskapitalet i samband med dödsfall. Riskpremien har hittills mer än väl täckt riskkostnaden förknippade med dödsfall i kapitalförsäkringarna. Försäkringsrisken hanteras genom att riskpremierna baseras på statistiska antaganden och genom uppföljning vilket regleras i de försäkringstekniska riktlinjerna. För att inte få för stora svängningar i resultatet återförsäkrar Avanza riskkostnader överstigande 250 TSEK.

NOT 37 NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående

Det har inte förekommit några transaktioner utöver normal kontoförvaltning med vare sig ledning, styrelse, nära familjemedlemmar till dessa eller företag som står under bestämmande inflytande av dessa. Det har inte heller redovisats några avsättningar eller kostnader för osäkra fordringar hänförliga till närstående under räkenskapsåret. Ersättningar till närstående framgår av not 9 Anställda och personalkostnader. Ledande befattningshavare deltar i koncernens teckningsoptionsprogram på marknadsmässiga villkor, se not 9.

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

Närståendetransaktioner

Närståendetransaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning och andra närstående	**2015-12-31**	**2014-12-31**
Utlåning, MSEK	34	25
Inlåning, MSEK	149	119
	2015	**2014**
Courtage, TSEK	467	329
Ränteintäkter, TSEK	500	240
Räntekostnader, TSEK	42	415
Fakturering från närståendes aktiebolag, TSEK	27	375
Närståendetransaktioner med dotterföretag	**2015**	**2014**
Moderföretaget har erhållit ränteintäkter från koncernföretag, MSEK	0	0
Moderföretaget har erlagt räntekostnader till koncernföretag, MSEK	0	0
	2015-12-31	**2014-12-31**
Moderbolagets fordringar på koncernföretag, MSEK	377	166
Moderbolagets skulder till koncernföretag, MSEK	1	1

NOT 38 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Enligt företagsledningen är kritiska bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper, samt källor till osäkerheter i uppskattningar, främst relaterade till kreditbedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Kreditbedömningar

Nedskrivning för kreditförluster sker utifrån en individuell bedömning och baseras på ledningens bästa uppskattning av nuvärdet av kassaflöden som förväntas erhållas. Vid uppskattning av dessa kassaflöden görs en bedömning av motpartens finansiella situation och realisationsvärdet på varje underliggande säkerhet.

NOT 39 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förslag till vinstdisposition

Utdelningspolicy

Avanza Bank Holding AB (publ) ska lämna som utdelning till aktieägarna den del av bolagets vinster som inte bedöms behövas för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt eller för att utveckla verksamheten. Utdelning kan kombineras med andra åtgärder, såsom inlösen eller återköp av egna aktier. Styrelsen bedömer att minst 70 procent av vinsten långsiktigt kan delas ut.

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Avanza Bank Holding AB (publ) föreslår att årsstämman den 5 april 2016 beslutar att vinsten enligt den fastställda balansräkningen ska disponeras på så sätt att den ansamlade vinsten inklusive överkursfond, 705 781 805 SEK, ska disponeras så att 10,50 SEK per aktie delas ut till aktieägarna samt att resterande belopp överförs i ny räkning.

Styrelsen föreslår att följande villkor ska gälla för vinstudelningen:

– tio och femtio (10,50) SEK ska delas ut per aktie,
– den 7 april 2016 är avstämningsdag och
– den 12 april 2016 är dag för utbetalning.

Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

Moderbolagets och koncernens resultat och ställning är god, vilket framgår av den senaste resultat- och balansrapporten. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Kapitaltäckningsgrad och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den verksamhet koncernen verkar inom. Därmed anser styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till

1. de krav som verksamhetens (bolagets respektive koncernens) art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och
2. bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Moderbolaget

Till årsstämmans förfogande står följande medel:	TSEK
Överkursfond	347 426
Balanserad vinst	40 849
Årets vinst	317 507
	705 782
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:	
till aktieägare utdelas 10,50 SEK per aktie, totalt	308 113
i ny räkning balanseras	80 162
kvarstår som överkursfond	317 507
	705 782

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

Stockholm den 10 mars 2016

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Sophia Bendz
Styrelseledamot

Jonas Hagströmer
Styrelseledamot

Birgitta Klasén
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställdande direktör

Hans Toll
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 35-37 och 55-97.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, årsredoviningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 10 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Årsstämma

Årsstämma för Avanza Bank Holding AB (publ) ("Avanza") hålls i Wallenbergsalen på IVA Konferenscenter (Grev Turegatan 16) i Stockholm tisdagen den 5 april 2016, kl. 15.00.

Rätt att delta på årsstämman

Rätt att deltaga på Avanzas årsstämma har aktieägare som

- dels är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 30 mars 2016,
- dels senast onsdagen den 30 mars 2016 till Avanza har anmält sin avsikt att delta på årsstämman.

Hur sker ägarregistrering?

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

För att aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade ska ha rätt att delta på årsstämman fordras att de förvaltarregistrerade aktierna omregistreras i aktieägarens eget namn. Sådan omregistrering ska vara verkställd onsdagen den 30 mars 2016. Det institut som förvaltar aktierna behöver i god tid få i uppdrag att hjälpa aktieägaren med detta.

Hur sker anmälan?

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

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud ombeds sådan aktieägare att skicka fullmakt och övriga behörighetshandlingar per post till:

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

Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida avanza.se/ir samt skickas utan kostnad för mottagaren till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress eller e -postadress.

Rätt att få ärende behandlat

Aktieägare har rätt att få ärende behandlat på Avanzas årsstämma under förutsättning att skriftlig begäran om detta kommer in till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen.

Aktieägares skriftliga begäran till styrelsen ska ha kommit in senast tisdagen den 16 februari 2016. Begäran ska skickas per post till adressen:

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

Definitioner

Affär (Avräkningsnota)

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

Avkastning på eget kapital

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

Avslut

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

Börsen

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

Courtageintäkter

Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

Courtage per affär

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

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskursen vid årets slut.

Eget kapital per aktie

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

Extern inlåning

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

Fondprovisioner

Kickbacks från fondbolag (utgörs av inträdesprovision samt provision baserad på fondvolym) samt förvaltningsarvoden från Avanza fonder.

Icke-courtageintäkter

Intäkter exklusive courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

Inlåning

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

K/I-tal

Kostnader före kreditförluster i relation till intäkter.

Kapitalbas

Eget kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.

Konto

Öppnat konto med innehav.

Kreditförlustnivå

Kreditförluster netto i förhållande till ingående balans för utlåning till kreditinstitut och utlåning till allmänheten.

Kund

Individ eller företag med minst ett konto med innehav.

Nettoinflöde

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

Nettoinflöde/Sparkapital

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

Nettoinlåning/Sparkapital

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

P/E-tal

Börskurs i förhållande till resultat per aktie.

Resultat per aktie

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

Resultat per anställd

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt antal anställda.

Räntenetto/Sparkapital

Räntenetto i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

Rörelseintäkter/Sparkapital

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader före kreditförluster.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Sparkapital

Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza.

Totalavkastning

Kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar.

Utlåning

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

Vinstmarginal

Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

Kommande rapporttillfällen

05 APRIL 2016	**19** APRIL 2016	**13** JULI 2016
Årsstämma	Delårsrapport januari–mars	Delårsrapport januari–juni

Kontaktpersoner

Sofia Svavar, Chef Investerarrelationer
Telefon: + 46 8 409 420 17
E-mail: sofia.svavar@avanza.se

Birgitta Hagenfeldt, CFO
Telefon: + 46 73 661 80 04
E-mail: birgitta.hagenfeldt@avanza.se

Huvudkontor

Besöksadress: Regeringsgatan 103, Stockholm
Postadress: Box 1399, SE-111 93 Stockholm
Telefon: + 46 8 562 250 00
Hemsida: avanza.se
Corporate web: avanza.se/ir

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

Produktion: Avanza, Stockholm 2016