# 010

Avanza Bank
Årsredovisning 2010

Privata Affärer
ÅRETS BANK
2010

AVANZA BANK

# Innehåll


3 Avanza Bank i korthet
5 Året i korthet
6 VD har ordet
11 Marknad och strategi
19 Avanza Banks samhällsansvar
20 Avanza Banks kunder
23 Avanza Banks medarbetare
26 Avanza Bank-aktien
29 Förvaltningsberättelse
40 Femårsöversikt
41 Koncernens resultaträkningar
42 Koncernens balansräkningar
43 Koncernens kassaflödesanalyser
45 Moderbolagets resultaträkningar
46 Moderbolagets balansräkningar
47 Moderbolagets kassaflödesanalyser
48 Noter
84 Förslag till vinstdisposition
86 Revisionsberättelse
87 Definitioner
88 Bolagsstyrningsrapport
96 Styrelse
97 Ledning och revisorer
99 Årsstämma

# Avanza Bank i korthet

**Avanza Bank har en enkel idé:** Den som är kund hos Avanza Bank ska få mer pengar över till sig själv än hos någon annan bank på den svenska sparmarknaden.

Avanza Bank har inga fasta konto-, års- eller insättningsavgifter. För lån gäller marknadens lägsta priser med kundens värdepapper som säkerhet och vid fondsparande betalar kunden endast fondbolagens egna avgifter. Avanza Bank tillhandahåller till och med en egen fond helt utan avgifter – Avanza Zero.

Men allt handlar inte om låga avgifter. Via sajten avanzabank.se kan kunderna på ett tryggt och enkelt sätt samla hela sitt sparande och få en överlägsen överblick av sparandet. Avanza Bank har ett stort utbud inom aktie-, fond- och pensionssparande och erbjudanden anpassade för olika kundgrupper. Det finns även en prisgaranti där kunderna automatiskt får bättre villkor ju mer sparande de samlar hos Avanza Bank.

Som ett led i att hjälpa spararna med att fatta kloka beslut erbjuder Avanza Bank de bästa beslutsunderlagen i form av verktyg, analyser, nyheter och mjukvara. Via placera.nu, den redaktionellt oberoende webbtidningen inriktad på sparande och placeringar, får kunderna enkel och opartisk vägledning. Det, i kombination med en kompetent kundsupport, gör att Sveriges sparare alltid kan känna sig trygga hos Avanza Bank.

Sparande handlar just om trygghet och förtroende. Hos Avanza Bank är risktagandet lågt. Bolaget är självfinansierat via eget kapital och inlåning från kunderna. Likviditeten är hög och kredithistoriken mycket god.

Avanza Banks huvudkanal är internet och fokus ligger på den svenska sparmarknaden. Bolaget har under sin drygt tioåriga historia vuxit från att vara en liten renodlad aktiemäklare till en bank som förändrar Sveriges sparmarknad och som utmanar de stora etablerade bankerna och pensionsbolagen. Avanza Bank strävar ständigt efter att utveckla nya produkter och tjänster med fokus på kundernas bästa.

Avanza Bank är Spararnas Bank och huvudmålet är att ha de nöjdaste spararna bland samtliga banker i Sverige.

Peter, kundansvarig Private Banking.

# Året i korthet

- Rörelseintäkterna ökade med 21 (1) procent till 621 (515) MSEK.
- Rörelseresultatet före skatt ökade till 331 (280) MSEK.
- Resultat per aktie ökade med 18 (22) procent till 9,77 (8,27) SEK.
- Nettoinflödet uppgick under året till 9 570 (9 950) MSEK.
- Sparkapitalet ökade med 34 (77) procent till 82 000 (61 300) MSEK.
- Antal konton ökade med 26 (23) procent till 352 200 (279 000) st.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 9,50 (8,00) SEK per aktie.

## Viktiga händelser per kvartal

### Första kvartalet

- Avanza Pension utnämns till Årets Livförsäkringsbolag vid Risk och Försäkring Insurance Awards.
- Nettoinflödet når nya rekordnivåer hos Avanza Bank.

### Andra kvartalet

- Turbulent börs till följd av oroligheterna i Greklands ekonomi och Euron.
- Ett flertal bolag väljer Avanza Pension för sina anställdas tjänstepensioner.

### Tredje kvartalet

- Sparkonto+ lanseras.
- Avanza Banks iPhone-applikation lanseras.

### Fjärde kvartalet

- Avanza Pensions företagswebb för tjänstepensioner lanseras.
- Avanza Labs lanseras.
- ETF-torget lanseras.
- Svenskt Kvalitetsindex mätning visar att Avanza Bank har Sveriges nöjdaste sparare.
- Tidningen Privata Affärer utser Avanza Bank till Årets Bank 2010!

Nicklas, VD Avanza Bank.

# VD har ordet

## Bästa aktieägare

Sveriges nöjdaste sparare! Jag är mycket stolt över att kunna konstatera just detta: Avanza Bank har Sveriges nöjdaste sparare. En av våra strategier* är att vi vill vara en bank som kunderna tycker om. Vårt fokus är den svenska sparmarknaden och att vara den bank som har det bästa erbjudandet inom aktie-, fond- och pensionssparande. Som jag beskrev redan i årsredovisningen för 2009 ställer vi krav på oss själva att kunna påvisa kundnyttan i allt vi gör. Med kundnytta menas hur vi kan göra en spartjänst minst lika bra eller bättre än konkurrenterna. Som Spararnas Bank är ambitionen att kunderna ska få mer pengar över till

* Läs mer om Avanza Banks strategier på s. 15.

sig själva än hos någon annan bank på den svenska sparmarknaden. Bland annat kan vi säga att en 30-åring kan få dubbelt så mycket i pension hos Avanza Bank jämfört med hos det största pensionsbolaget i Sverige och vi kan stoltsera med Avanza Zero som är marknadens enda fond helt utan avgifter.

Och resultatet av detta arbete är just att Avanza Bank har Sveriges nöjdaste sparare. Det visade sig i den branschundersökning som genomfördes av Svenskt Kvalitetsindex under hösten. Att vi dessutom under 2010 utmärktes som Årets Bank och Årets Livförsäkringsbolag underströk att vårt hängivna arbete har burit frukt.

Att skapa värde för kunderna är också vägen för att skapa långsiktigt värde för aktieägarna. 99 procent av våra kunder uppger att de är nöjda med Avanza Bank och 98 procent uppger därtill att de kan tänka sig att rekommendera Avanza Bank och våra tjänster till en vän eller kollega.* Nöjda kunder kommer att lägga en större del av sitt sparande hos Avanza Bank och rekommendera andra sparare att bli kunder hos oss.

Så vari ligger förklaringen till denna kundnöjdhet? Det går inte att ge ett enkelt svar. Det är förstås en kombination av att vi har marknadens lägsta avgifter, ett stort utbud och hög nivå på den service, kvalitet och de verktyg som vi ger våra kunder. Varje kontakt vi har med kunderna räknas, oavsett om den är på internet, per telefon eller i ett möte. Vi mäter, utvärderar och strävar ständigt efter att förbättra varje del av vår verksamhet. Varenda medarbetares insats har betydelse och på måndagarna träffas alla avdelningschefer för att bland annat tala om vad vi kan göra bättre för våra kunder under den kommande veckan.

Under 2010 har vi också tagit ytterligare ett steg i vår ambition att erbjuda den absolut bästa spartjänsten. Under hösten lanserade vi Sparkonto+ som innebär att kunderna med en enkel knapptryckning på Avanza Banks sajt kan öppna ett sparkonto med bra ränta i andra banker och kreditmarknadsbolag. Vår inställning är att Avanza Bank ska erbjuda de bästa villkoren för sparande. Kan vi inte göra det själva ser vi till att erbjuda det i samarbete med konkurrenter. Mottagandet från kunderna har varit mycket positivt och totalt sparkapital i Sparkonto+ uppgick vid årsskiftet till 810 MSEK.

I november 2010 lanserade vi Avanza Labs (avanzabank.se/labs). Sajten Labs är en innovationsfabrik som syftar till att bygga Avanza Banks framtida internetnärvaro. På Labs kan kunderna dela med sig av idéer om vad de anser är viktigt och vad Avanza Bank kan göra bättre. På Labs kommer dessutom Avanza Bank att testa sina idéer, prototyper eller helt färdiga tjänster för att få värdefulla synpunkter från kunderna. Labs skapar därför goda förutsättningar för ett nära samtal mellan kunderna och Avanza Bank och därmed också för ett konkurrenskraftigt Avanza Bank i framtiden.

En annan aspekt av kundnytta är lågt risktagande. Jag vill påstå att Avanza Bank är Sveriges tryggaste bank. Ingen annan stor eller medelstor bank har lika hög likviditet och lika god kredithistorik som Avanza Bank. Under vår drygt tioåriga historia har vi haft närmast obefintliga kreditförluster. Det gör oss unika. Sparande handlar om förtroende och trygghet. Att vara mycket försiktiga i allt vi gör är ett fundament i att vara Spararnas Bank.

* Källa: Undersökning genomförd mot Avanza Banks kundpanel i september 2010.

Resultatet av kundnöjdheten har inte heller låtit vänta på sig. Vi tar snabbt marknadsandelar. Under 2010 ökade antalet konton med 26 procent och vi räknar nu till 352 200 konton. Under 2010 var nettoinflödet av nytt sparande till Avanza Bank 9 570 MSEK vilket motsvarar 6,2 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden. Det innebär att vår marknadsandel av den befintliga sparmarknaden under 2010 ökade från 1,7 till 2,0 procent.

Under 2010 har naturligtvis också den starka börsen bidragit till Avanza Banks framgångar. Trots oron kring det statsfinansiella läget i bland annat Grekland och Irland har stark vinstutveckling i börsbolagen och ett bättre konjunkturläge givit börsen en rejäl skjuts uppåt. NASDAQ OMX Stockholm (inklusive utdelningar) steg under året med 27 procent.

2010 blev sammanfattningsvis ett bra år för Avanza Banks aktieägare. Intäkerna ökade med 21 procent till 621 MSEK. Vinsten per aktie ökade med 18 procent och vinsten före skatt steg till rekordhöga 331 MSEK. Det innebär att vinsten i genomsnitt under de senaste tio åren har ökat med 50 procent per år. Totalavkastningen på Avanza Bank-aktien uppgick under 2010 till 44 procent jämfört med börsen som steg med 27 procent. Sedan Avanza Banks start 1999 har totalavkastningen på aktien varit 2 172 procent jämfört med börsen som endast har stigit med 122 procent under samma period.

Kärnan i Avanza Banks framgångar tror jag är insikten om att värdeskapande för våra kunder är vägen till att skapa långsiktigt värde för aktieägarna. Jag vill påstå att Avanza Bank skapar mer värde för svenska sparare än någon annan bank. Det får mig att se väldigt positivt på vår långsiktiga potential.

## Framtidsutsikter

Vår resa fortsätter. Tillväxtmöjligheterna är fortsatt mycket goda på den svenska sparmarknaden. Ett viktigt delmål är satt till 2012 då vi vill vara det självklara valet för svenskar som aktivt ser över sitt sparande och måttet på denna framgång är att uppnå en marknadsandel om lägst 7 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden. Lyckas vi med det tar vi snabbt marknadsandelar och är på riktigt en utmanare till de stora etablerade bankerna på sparmarknaden.

Samtidigt finns det externa hot och orosmoln. Förutom osäkerheten avseende börsutvecklingen finns det en högre risk än tidigare att farhågor kring konjunkturläget i allmänhet och fastighetsmarknaden i synnerhet kan komma att smitta av sig på sparmarknaden. Oro för fallande bostadspriser i kombination med högre räntor än tidigare kan innebära att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån. Denna trend såg vi redan under slutet av 2010 och kan komma att minska nettoinflödet till sparmarknaden som helhet. Även i Avanza Banks tillväxttakt som sådan finns det en utmaning i att bibehålla kvalitet och vår starka företagskultur.

Som vi ser det är tre områden prioriterade under 2011:

**Stärkt sparerbjudande**. Ambitionen är framförallt ännu bättre spartjänster inom tjänstepension och inlåning.

**Modernisera Avanza Banks sajt och internetnärvaro**. Under 2011 är målsättningen att lansera en betaversion av vår nya internetnärvaro och att effektivisera bakomliggande system för att säkerställa en IT-plattform som klarar av hög tillväxt i många år.

**Kostnadseffektivitet**. En av Avanza Banks strategier är att vara prisledare och detta förutsätter kostnadsledarskap. Det långsiktiga målet är att inte öka kostnaderna med mer än 15–20 procent. Bolagets bedömning är att kostnadsökningen under 2011 kommer att ligga i den övre delen av intervallet eftersom rekryteringar inom IT- och webbutveckling som var planerade 2010 delvis kommer att genomföras under 2011 istället.

Under 2011 är det självklara huvudmålet att fortsatt ha Sveriges nöjdaste sparare. Målet är också att få in 35 000 nya kunder och 95 000 nya konton. Lyckas vi med detta är förutsättningarna goda att under 2011 uppnå det långsiktiga målet avseende vinsttillväxt om 15–20 procent per år.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort och innerligt tack till alla mina medarbetare för insatserna under året. Vi har förmånen av att vara ett lag som har arbetat tillsammans under flera år. Vi har vuxit och många nya, ambitiösa och talangfulla medarbetare har anslutit sig till laget. Våra medarbetarundersökningar visar på ett bolag med urstark kultur där trivseln och ledarskapet är i topp. Att ha Sveriges nöjdaste sparare lyckas man bara med om man inser att varenda medarbetares insats spelar roll. Det är alla medarbetare som står bakom framgången för kunder och aktieägare under 2010. Varje gång jag går till jobbet är jag ödmjuk och stolt över att få leda detta lag.

Stockholm i februari 2011

Nicklas Storåkers, verkställande direktör
E-post: nicklas.storakers@avanzabank.se, telefon: 070-861 80 01

PS. Vill du göra Avanza Bank bättre? Besök Labs på avanzabank.se/labs och dela med dig av dina åsikter om hur Avanza Bank kan ge dig ett bättre sparande. DS.

Thomas, IT-driftavdelningen.

# Marknad och strategi

## Mission och vision

Avanza Banks mission är att göra svenskarna ekonomiskt självständiga. Visionen är att utgöra det självklara valet för svenskar som aktivt ser över sitt sparande. Hos Avanza Bank ska kunderna få mer pengar över till sig själva än hos någon annan bank på den svenska sparmarknaden.

## Övergripande mål

Avanza Banks huvudmål är att ha de nöjdaste spararna bland samtliga banker i Sverige och ett delmål är att uppnå en marknadsandel om lägst 7 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under 2012. Det långsiktiga målet för vinsttillväxt är 15–20 procent per år. Läs mer om Avanza Banks mål på s. 35–37.

## Affärsidé

Avanza Banks affärsidé är att erbjuda svenskarna ett bättre sparande genom:

**Lägre avgifter**. Avanza Bank är prisledare vad gäller avgifter på aktiehandel (courtage från 9 SEK), fondsparande (Avanza Bank är ensamt om att erbjuda sparande i Avanza Zero – fonden utan avgifter) och pensionssparande. Avanza Bank kan bland annat påvisa att en 30-åring kan få dubbelt så mycket i pension hos Avanza Bank jämfört med hos det största pensionsbolaget i Sverige.

**Bättre hjälp**. Via huvudkanalen internet erbjuds marknadens bredaste utbud med allt ifrån aktiekurser, portföljrapporter och automatisk deklarationshjälp till köp- och säljtips genom den oberoende nättidningen placera.nu. Hos Avanza Banks kundsupport får kunderna snabb och kompetent hjälp med sina frågor både via mejl och telefon.

**Större valfrihet**. Ambitionen är att kunderna alltid ska kunna hitta de bästa sparalternativen hos Avanza Bank. Bolaget erbjuder bland annat mer än 1 100 fonder från 120 fondbolag och kunderna kan dessutom via Avanza Banks sajt öppna sparkonton i andra banker och kreditmarknadsbolag.

**Enklare produkter**. Avanza Bank har erbjudanden anpassade för olika kundgrupper. Kunderna kan samla hela sitt sparande hos Avanza Bank och få en bra överblick. De får även automatiskt bättre villkor ju mer sparande som samlas hos Avanza Bank. Ett annat exempel på enkelhet är att kunder som vill ha hjälp med att sköta sitt sparande kan välja diskretionär kapitalförvaltning. Detta är Avanza Bank ensamt om att erbjuda på nätet.

## Affärsmodell

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

### Intäkter

Långsiktig tillväxt i intäkter skapas genom en underliggande tillväxt i sparkapital. Eftersom intäkterna på kort och medellång sikt är starkt beroende av börsutvecklingen, och därmed svåra att förutsäga och prognostisera, baseras Avanza Banks mål huvudsakligen på de påverkbara faktorerna som skapar långsiktig tillväxt i sparkapital. Den viktigaste faktorn är nettoinflöde vars tillväxt dels förklaras av en större andel av befintliga kunders sparande, dels av sparande från nya kunder.

### Kostnader

Avanza Banks kostnadsbas bygger på en hög andel fasta kostnader. Den fasta kostnadsbasen ökar emellertid med ett bredare och mer konkurrenskraftigt erbjudande. För att långsiktigt kunna vara prisledare med stark lönsamhet är målet att ha branschens lägsta kostnad per transaktion och kund. Avanza Bank är i dagsläget kostnadsledare och arbetar aktivt med uppföljning av kostnader mot budget och prognoser.

## Marknad

Avanza Banks fokus är den svenska sparmarknaden. Sverige har världens högsta andel aktie- och fondsparande. Sju miljoner svenskar, det vill säga cirka 80 procent av befolkningen, äger aktier eller fonder direkt eller indirekt. Ett normalt år bedöms två miljoner svenskar göra minst en aktie- eller fondaffär. Läs mer om Avanza Banks målgrupper på s. 20.

Den svenska sparmarknaden uppgår till 4 400 MDR SEK, varav 52 procent är direktsparande och 48 procent pensionssparande.* Marknaden bedöms normalt växa med omkring 10 procent per år.

| | 2000–2010 | Förväntad tillväxt |
|---|---|---|
| Nettoinflöde, % av sparkapital vid årets början | 5 % | 4–6 % |
| Värdetillväxt | -1 % | 4–6 % |
| **Svenska sparmarknaden, årlig tillväxt** | **4 %** | **8–12 %** |

Det finns bakomliggande faktorer som förklarar tillväxten på 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. Detta skifte till ett ökat individuellt sparande medför också ett större fokus på vad individen får tillbaka på sitt sparande. Kraven på utbud, valfrihet och lägre avgifter ökar och internet ger särskilt goda möjligheter att tillgodose dessa behov. I kombination med ökad internetanvändning resulterar detta i att sparande på internet växer betydligt snabbare än den totala sparmarknaden. Många svenskar sköter idag endast delar av sitt sparande på internet men trenden är att de kunder som redan använder internet flyttar över en allt större del av sitt sparande dit. Avanza Banks syn är att mer än 50 procent av allt sparande långsiktigt kommer att ske på internet. Att allt fler i de mogna målgrupperna använder internet är positivt eftersom dessa målgrupper relativt sett är kapitalstarka.

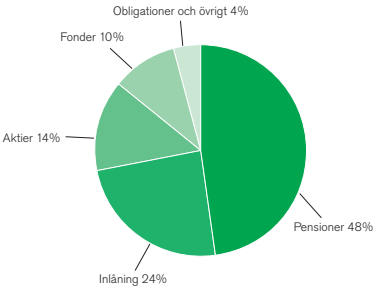
Ett hot mot ett fortsatt högt nettoinflöde till den svenska sparmarknaden är en oro bland svenskar för fallande fastighetspriser, stigande räntor och amorteringskrav vilket kan medföra att svenskar i högre utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån.

* Källa: Sparbarometern 2010-12-31.

Avanza Banks sparkapital har under perioden 2001–2010 i genomsnitt ökat med 29 procent per år vilket är betydligt snabbare än den totala sparmarknaden i Sverige. Framöver är målet att Avanza Banks sparkapital ska öka med 20–25 procent årligen.

## Trender

Trenden inom *aktiesparande* för privatpersoner är att internets betydelse fortsätter att dominera. Ny lagstiftning inom EU har inneburit en ökad konkurrens mellan traditionella börser och nya marknadsplatser. Det har medfört att handeln i ett specifikt värdepapper som tidigare bedrevs på en börs nu har fragmentiserats och sker parallellt på flera marknadsplatser samtidigt. Detta har i sin tur medfört försämrad likviditet och sämre transparens. Dessutom har den så kallade högfrekvenshandeln ökat. Med högfrekvenshandel menas datoriserad handel efter förutbestämda algoritmer vilket innebär mycket intensiv handel och ställer krav på extremt snabbt ordergenomförande. Den ökade komplexiteten på marknaden ställer högre krav på att Avanza Bank kopplar upp sig mot fler marknadsplatser och investerar i moderna system som klarar av att hantera parallell handel på flera marknadsplatser. Den ökade högfrekvenshandeln har även medfört ökad konkurrens för dagshandlare.




**Den svenska sparmarknaden 2010-12-31***

Trenden inom *fondsparande* är att kunderna blir allt mer aktiva. Detta har stimulerats genom de aktiva fondvalen inom PPM och olika former av pensionssparande. Dessutom växer intresset för så kallade börshandlade fonder. Börshandlade fonder, som handlas på samma sätt som aktier, gör att sparare snabbt och till en låg kostnad kan få exponering mot olika marknader. För att underlätta för kunderna lanserade Avanza Bank i slutet av 2010 ett torg för börshandlade fonder på sajten.

Sparande i form av *inlåning* på konto har i ett historiskt perspektiv varit högt under 2010 i sviterna efter finanskrisen. Under året har räntorna på sparkonton gradvis ökat i takt med att styrräntorna har ökat och bankerna blivit mer intresserade av inlåning som finansieringskälla. Dessutom höjs den statliga insättningsgarantin till 100 000 EUR från och med 31 december 2010. Sammantaget bedöms det innebära att intresset för sparande i inlåning kommer att vara fortsatt högt. Avanza Bank lanserade i september 2010 Sparkonto+ som möjliggör för kunderna att via Avanza Banks sajt öppna sparkonto i externa banker och kreditmarknadsbolag. Intresset för Sparkonto+ har varit stort och Avanza Bank har som ambition att utöka antal samarbetande banker avseende Sparkonto+.

*Pensions- och försäkringssparandet* är det enskilt största sparsegmentet men också den sparform som intresserar svenskarna minst. Spararna upplever pensionsprodukterna som komplicerade. Dessutom har många svårt att överblicka sitt sammanlagda pensionssparande vilket också har bidragit till ett lågt engagemang. Eftersom det allmänna pensionssystemet gradvis försämras inser dock allt fler att deras ekonomi som pensionär beror på aktiva

* Källa: Sparbarometern.

val av sparande idag. Detta har ökat aktiviteten och medvetenheten hos spararna som efterfrågar billigare och mer flexibla pensionsprodukter. Fortfarande kan dock inte svenskarna flytta sitt pensionssparande utan begränsningar. Finansdepartementet genomför en omfattande utredning i syfte att utöka flytträtten där utredningens slutsatser väntas presenteras under hösten 2011.

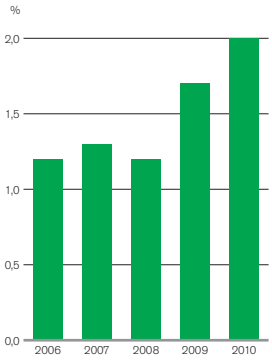
Avanza Bank ser en kraftig ökning av tjänstepensionskunder. Under 2010 lanserades en företagswebb där de företag som erbjuder sina anställda tjänstepension via Avanza Bank själva kan administrera de anställdas tjänstepensioner.

Intresset för sparande i kapitalförsäkring har varit högt hos Avanza Bank under hela 2010. Med ett sparande i en kapitalförsäkring slipper kunden betala kapitalvinstskatt och deklarera enskilda värdepapperstransaktioner. Istället betalar kunden en årlig så kallad avkastningsskatt som uppgår till 0,75 procent* av sparkapitalet.

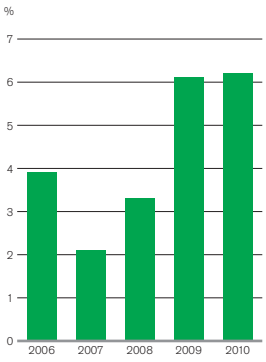
Regeringen presenterade i slutet av 2010 ett förslag om att etablera ett så kallat investeringssparkonto med samma typ av beskattning som en kapitalförsäkring. Ett investeringssparkonto medför en rad andra fördelar än vad sparande i kapitalförsäkring innebär, såsom rösträtt för innehavda aktier och insättningsgaranti. Ett införande av investeringssparkonto bedöms minska efterfrågan på sparande i kapitalförsäkring men samtidigt förbättra Avanza Banks konkurrenskraft totalt sett eftersom benägenheten bland svenskar att överväga alternativ för sitt sparande väntas öka. Den nya lagstiftningen kring investeringssparkonto och kapitalförsäkring bedöms träda i kraft tidigast den 1 januari 2012.

## Konkurrenter

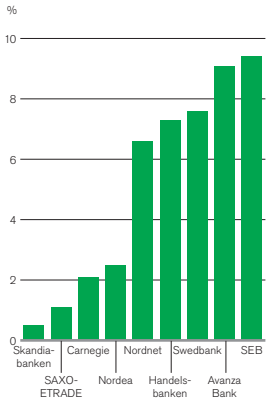
Den svenska sparmarknaden domineras fortfarande av storbankerna och de stora pensionsbolagen. Därtill finns en rad olika nischaktörer såsom mindre banker och pensionsbolag, fondbolag, kapitalförvaltare, fondkommissionärer och försäkringsförmedlare. Avanza Bank är den största renodlade aktören inom sparande på internet. Andra aktörer som har en renodlad profil mot internetsparande är Skandiabanken, Nordnet och SAXO-ETRADE.




**Marknadsandel av den svenska sparmarknaden 2006–2010**




**Marknadsandel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden 2006–2010**




**Marknadsandel av NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy, antal avslut 2010**

* Per den 1 januari 2011.

### Marknadsposition

Avanza Banks kunder hade per årsskiftet 82 000 (61 300) MSEK i olika sparformer vilket motsvarar 2,0 (1,7) procent av den totala sparmarknaden i Sverige. Avanza Banks andel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppgick under 2010 till 6,2 (6,1) procent vilket innebär att Avanza Bank tar betydande marknadsandelar. Avanza Bank är idag den näst största aktören mätt i antal avslut på NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy. Under 2010 gjordes 9,1 (11,7) procent av antalet avslut via Avanza Bank. Mätt i omsättning var Avanza Bank den tredje största aktören med en marknadsandel om 5,5 (5,7) procent.

## Strategier

Avanza Bank har följande strategier för att uppnå de övergripande målen:

**Kunderna tycker om oss**. Avanza Banks övertygelse är att kundnytta är den enda vägen till långsiktig aktieägarnytta. I allt vad Avanza Bank gör är alltid den första frågan varför det är bra för kunderna. Hur det skapar värde för aktieägarna kommer i andra hand.

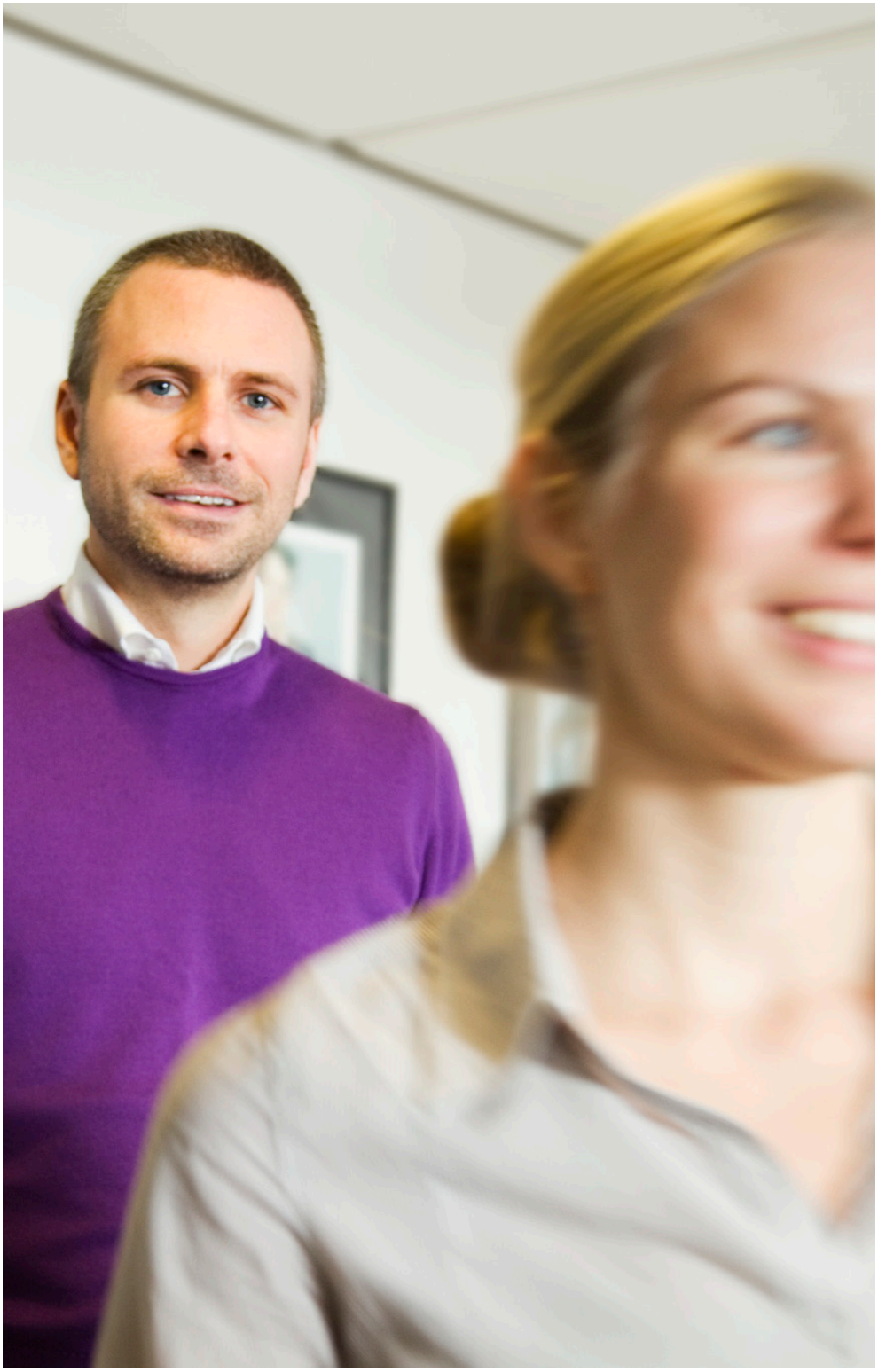
Genom att använda internets fördelar går det ofta att kombinera kund- och aktieägarnytta. Avanza Bank har som mål att ha Sveriges nöjdaste sparare. Nöjda sparare är den viktigaste basen för tillväxt eftersom en rekommendation från en nöjd kund är den vanligaste anledningen till varför en ny kund startar ett sparande hos Avanza Bank.

**Vi förbättrar och utmanar oss själva varje dag**. Avanza Bank har som ambition att vara marknadsledande avseende kundvänliga sajt- och tekniklösningar för sparande. Internet möjliggör att erbjuda kostnadseffektiva tjänster för de breda sparsegmenten. Avanza Bank kommer att satsa betydande resurser inom teknikutveckling och strävar efter att utmana sig själv. Det innebär bland annat att bolaget inte nödvändigtvis försvarar befintliga intäktskällor utan kan sänka priserna även om konkurrenterna inte gör det. En annan framgångsfaktor för att nå ut ännu bredare är att det ska vara enklare att både bli och vara kund hos Avanza Bank.

**100 procent internet**. En strategi är att ha en helt internetbaserad affärsmodell. Den största delen av Avanza Banks processer är internetbaserade och automatiserade. Det finns emellertid en betydande potential i att skapa ytterligare automatiserade och sajtbaserade lösningar för såväl processer som idag är manuella som för nya produkter. En helt internetbaserad affärsmodell innebär också att Avanza Bank kan anpassa sina erbjudanden ännu mer efter individuella kundbehov.

**Vi gör bara det vi är bäst på**. Verksamheten ska fortsätta att koncentreras till de områden som Avanza Bank är eller kan bli bäst inom, det vill säga de områden där mest värde skapas för kunderna. Det innebär bland annat fokus på den svenska sparmarknaden och att endast komplettera med andra banktjänster för att förenkla kundernas sparande. Bakgrunden till detta fokus är dels att konkurrensen på internet bedöms som alldeles för hård för att med långsiktig framgång kunna erbjuda produkter inom områden där Avanza Bank inte är marknadsledande, dels att tillväxtpotentialen på den svenska sparmarknaden bedöms som betydande.

**Prisledarskap**. Avanza Bank anser att avgifter har en stor betydelse för värdeskapandet för kunden vad gäller sparande. Som Spararnas Bank är därför en viktig strategi att ha som ambition att erbjuda marknadens lägsta avgifter.



Johan, Risk Manager, och Ulla, marknadsanalytiker.

# Måluppfyllelse

Under de senaste tio åren har Avanza Banks vinst i genomsnitt ökat med 50 procent per år vilket väsentligt överstiger målen för vinsttillväxt.

| Årlig tillväxt (cirka) | 2001–2010 | Mål |
|---|---|---|
| Nettoinflöde, % av sparkapital vid årets början | 22 % * | 13–17 % |
| Värdetillväxt | 8 % * | 6–8 % |
| **Sparkapital, tillväxt** | **29 %** | **20–25 %** |
| Bedömd prispress | (5 %) | (3–7 %) |
| **Intäktstillväxt** | **23 %** | **15–20 %** |
| Kostnadsökning | 15 % | 15–20 % |
| **Vinsttillväxt** | **50 %** | **15–20 %** |

* 2002–2010

Under 2010 ökade antalet konton med 26 procent och nettoinflödet uppgick till 9 570 MSEK vilket motsvarar 16 procent av sparkapitalet vid årets början. Grunden till den goda tillväxten är nöjda sparare och under 2010 uppnådde Avanza Bank sitt huvudmål, att ha de nöjdaste spararna bland samtliga banker i Sverige.*

Under 2010 var vinsttillväxten 19 procent vilket ligger i det övre intervallet av det långsiktiga målet. Utöver den underliggande tillväxten har en stark börs och högre räntemarginaler, till följd av Riksbankens höjning av styrräntan, bidragit positivt till resultatutvecklingen.

Under året lanserade Avanza Bank flera nya produkter för att etablera en djupare relation och dialog med kunderna: Sparkonto+ som möjliggör för kunderna att placera pengar hos andra banker och kreditmarknadsbolag till bättre ränta på sina inlåningsmedel, ett torg på sajten för börshandlade fonder och certifikat, en iPhone-applikation för att öka möjligheten för Avanza Banks kunder att vara mobila, en företagswebb för tjänstepensioner och Avanza Labs som är ett första steg i utvecklingen av en ny sajt.

För att göra Avanza Bank mer konkurrenskraftigt och möjliggöra ännu snabbare och bättre produktlanseringar valde bolaget under 2010 att satsa större resurser inom sajt- och IT-utveckling. Uppskattningen var att rörelsekostnaderna skulle öka med omkring 25 procent men eftersom en del av rekryteringen inom IT- och webbutveckling delvis kommer att genomföras under 2011 blev kostnadsökningen under 2010 endast 23 procent.

Avanza Bank har som övergripande mål att uppnå en marknadsandel om lägst 7 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under 2012. Ett delmål för 2010 var att andelen skulle uppgå till lägst 5 procent. Utfallet blev 6,2 procent vilket överträffade förväntningarna. Förutsättningarna för att Avanza Bank ska uppnå det långsiktiga målet bedöms som goda givet en normal börsutveckling. Dock kan ränteläget och en trend mot ökade amorteringar komma att minska nettoinflödet till den svenska sparmarknaden som helhet.

Läs mer om Avanza Banks mål och framtid på s. 35–37.

* Källa: Svenskt Kvalitetsindex, november 2010.

Jakob, projektledare Corporate Finance.

# Avanza Banks samhällsansvar

Avanza Bank strävar efter att nå ett långsiktigt och hållbart värdeskapande för intressenter både inom och utanför bolaget och bedriver verksamheten med stor hänsyn till människor och miljö.

## Samhällsekonomiskt ansvar

Avanza Bank har ett centralt samhällsansvar införlivat i verksamheten. De produkter och tjänster som Avanza Bank utvecklar och de investeringar som görs i ny teknik skapar förutsättning för och inspirerar många svenskar till ett ökat och bättre sparande. Detta medför ökade kunskaper om både privatekonomi och samhällsekonomi och bidrar till ett ökat ekonomiskt välstånd.

Genom att tillhandahålla elektroniska banktjänster skapar Avanza Bank tillgänglighet för finansiella tjänster dygnet runt. Det är enkelt, snabbt och billigt för kunderna att se över sitt sparande och bolaget lägger stort fokus på att tillgodose nya behov på den svenska sparmarknaden.

Avanza Bank är en trygg bank som stod stabilt under den senaste finansiella krisen. Bolaget bedriver verksamheten med lågt finansiellt risktagande i balansräkningen, transparensen är hög och likviditeten liksom kredithistoriken god. Avanza Bank bedriver inte någon handel med värdepapper för egen räkning, så kallad trading, och arbetar proaktivt med riskhantering och preventivt mot ekonomisk brottslighet.

## Miljömässigt ansvar

I och med Avanza Banks internetbaserade affärsmodell har verksamheten en begränsad påverkan på miljön. Avsaknad av bankkontor och tillhandahållande av elektroniska kontoutdrag är exempel på hur Avanza Bank bidrar till en lägre energiförbrukning och minskade utsläpp. Avanza Bank vidtar även åtgärder för att förbättra miljöarbetet såsom att exempelvis återvinna papper och endast tillhandahålla en webbaserad årsredovisning.

## Socialt ansvar

Avanza Bank verkar för en god arbetsmiljö, hälsa och kompetensutveckling bland medarbetarna. För att göra Avanza Bank till en ännu bättre arbetsplats och arbetsgivare främjar bolaget även sociala aspekter såsom ökad jämställdhet och mångfald. Läs mer om Avanza Banks företagskultur, ledarskap och kontinuerliga utvärderingar på s. 23–25.

Som julklappar till de anställda skänker Avanza Bank varje år pengar till hjälporganisationen Hand in Hand. Hjälpen består i att träna indiska kvinnor till att bli egenföretagare och erbjuda mikrolån för att bygga upp lokala näringsverksamheter. Avanza Bank skapar även möjlighet för kunderna att skänka sina aktieutdelningar till välgörande ändamål.

# Avanza Banks kunder

Hos Avanza Bank ligger alltid fokus på kundernas bästa. Enligt Svenskt Kvalitetsindex mätning under hösten 2010 hade Avanza Bank Sveriges nöjdaste sparare och under året blev Avanza Bank även utsett till Årets Livförsäkringsbolag och Årets Bank.

Per årsskiftet hade Avanza Bank 236 800 (202 600) kunder. Antalet konton uppgick till 352 200 (279 000) vilket är en ökning med 26 (23) procent sedan 2009.

| | Antal konton, st | | Sparkapital, MSEK | |
|---|---|---|---|---|
| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| Aktie- och fondkonton | 199 800 | 182 100 | 48 190 | 39 600 |
| Sparkonton | 27 500 | 17 700 | 2 410 | 1 200 |
| varav externa inlåningskonton | 4 950 | – | 810 | – |
| Pensions- och försäkringskonton | 124 900 | 79 200 | 31 400 | 20 500 |
| varav kapitalförsäkring | 72 100 | 44 200 | 24 700 | 15 300 |
| varav tjänstepension | 22 400 | 9 790 | 1 560 | 770 |
| **Totalt** | **352 200** | **279 000** | **82 000** | **61 300** |
| | | | | |
| Bas och Premium, övrigt | 321 320 | 254 070 | 46 380 | 36 830 |
| Mini | 16 500 | 14 100 | 1 560 | 1 190 |
| Private Banking | 12 100 | 8 780 | 31 300 | 21 700 |
| Pro | 2 280 | 2 050 | 2 760 | 1 580 |
| **Totalt** | **352 200** | **279 000** | **82 000** | **61 300** |

Under 2010 gjorde kunderna i genomsnitt 1,9 (1,9) affärer per månad och konto och antalet affärer per dag ökade i genomsnitt från 31 200 till 36 300 st. De mest ägda innehaven hos Avanza Banks kunder var vid årsskiftet H&M, Boliden, Volvo och Ericsson. Antalet konton med fondinnehav uppgick till 158 300 (122 200) vid årets slut.

## Målgrupper

Avanza Banks kunder delas in i två huvudsakliga målgrupper, entusiaster och pragmatiker. Majoriteten av kunderna är entusiaster med ett stort engagemang och en djup kunskap kring sparande i olika former. Denna målgrupp bedöms uppgå till närmare 800 000 sparare. Samtidigt blir allt fler så kallade pragmatiker kunder hos Avanza Bank. Pragmatikerna har inte samma tid, kunskap eller intresse som entusiasterna när det gäller att sköta sitt sparande kontinuerligt men de är beredda att se över sparandet och byta till bättre lösningar. Avanza Bank ser en stark tillväxt bland pragmatikerna och uppskattar att det finns närmare tre miljoner svenskar inom målgruppen.

Avanza Bank vänder sig huvudsakligen till svenska privatsparare men har även tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder.

## Privatkunder

### Bas & Premium

Den största kundgruppen hos Avanza Bank är vanliga privatsparare som delas in i två kundkategorier: Bas och Premium. Beroende på hur mycket kunderna sparar hos Avanza Bank placeras de in i någon av de fyra förmånsnivåerna – Brons, Silver, Guld och Platina. Varje

förmånsnivå har särskilda villkor kopplade till en prisgaranti. Ju mer kunderna sparar hos Avanza Bank, desto bättre villkor erbjuds de automatiskt. I det fall flera medlemmar i hushållet är kunder räknas det samlade sparandet ihop och samtliga i familjen ges samma villkor.

### Mini

Mini-kunder erbjuds en avskalad tjänst som saknar många av de kontotyper och funktioner som övriga kunder erbjuds. I gengäld betalar Mini-kunder endast ett minimicourtage från 9 SEK.

### Private Banking

Avanza Banks Private Banking-erbjudande riktar sig mot privatpersoner och företag som har mer än 3 MSEK i sparkapital, som föredrar att fatta sina egna placeringsbeslut och som vill ha full insyn i och kontroll över sina affärer. Villkoren är extra förmånliga då kunderna erbjuds ett lägre courtage (0,055 procent), konkurrenskraftiga räntevillkor, skatterådgivning och personlig service via ett direktnummer till Avanza Banks mäkleri.

### Pro

Pro-erbjudandet riktar sig mot professionella dagshandlare, så kallade daytraders, och innehåller ett lågt courtage (0,034 procent och nedåt), utbildning, snabb orderläggning, en rad specialtjänster kring finansiell information och personlig service från Avanza Banks kundsupport och mäkleri.

Pro-kunderna handlar i såväl aktier som i andra instrument såsom optioner, warranter och terminer. Pro-kunderna belånar också sina värdepapper i större utsträckning än övriga kunder. Dessutom är denna kundgrupp i behov av avancerade handelsprogram och Avanza Bank erbjuder flera av de marknadsledande programmen såsom Avanza Trader, Online Trader, SIX Edge och Orc Trader.

## Företagskunder

Företagare använder Avanza Banks tjänster för att förvalta sin överlikviditet men också för långsiktiga investeringar. När det gäller institutioner och kapitalförvaltare har Avanza Bank under 2010 gjort aktie- och derivataffärer med ett åttiotal kunder.

Avanza Bank erbjuder även företagslösningar för tjänstepension och företagsägd kapitalförsäkring, helt utan fasta avgifter, där såväl små som stora företag och dess anställda kan spara till pensionen i det breda utbudet av fonder och andra värdepapper. Avanza Bank ser en kraftig ökning av tjänstepensionskunder och har under året lanserat en företagswebb där företagen själva kan administrera tjänstepensionsplaner för sina anställda. Vid årets slut hade 2 200 företag med totalt 22 400 anställda valt Avanza Banks tjänstepensionslösning inklusive kollektivavtalade tjänstepensioner.

Avanza Bank erbjuder Corporate Finance-tjänster till företag i samband med bland annat börsintroduktioner, ägarspridningar och nyemissioner och genomförde under 2010 ett tjugotal uppdrag varav ett tiotal var börsintroduktioner och ägarspridningar. Avanza Bank har en betydande konkurrensfördel inom Corporate Finance då de 236 800 kunderna utgör en stark plattform för kostnadseffektiv ägarspridning.

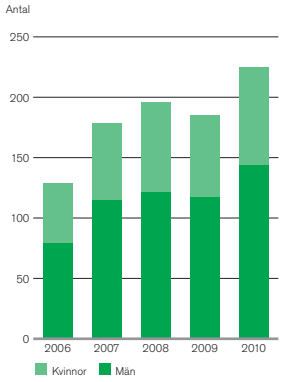
Jenni, projektledare IT, och Jonas, ansvarig förmedlarkanalen Avanza Pension.

# Avanza Banks medarbetare

Avanza Bank agerar på en snabb och föränderlig marknad vilket gör att det ställs höga krav på medarbetarna. Stort ansvar, engagemang och en förmåga att tänka i nya banor är bara några av de utmaningar som Avanza Banks medarbetare ställs inför varje dag. Att prestera i linje med detta och samtidigt ha kunden i fokus är en förutsättning för att kunna nå de uppsatta målen. Avanza Banks ambition är därför att fortsätta utveckla den befintliga organisationen samt attrahera de främsta personerna i branschen.

Idag är medarbetarna indelade i tre större områden; service och försäljning mot olika kundgrupper, utveckling av produkter och tjänster samt stödfunktioner såsom riskhantering, juridik, compliance, ekonomi, HR, backoffice och övrig administration.

Under 2010 fortsatte Avanza Bank att fokusera på rekryteringar inom IT och av vissa nyckelpositioner på andra avdelningar. Avanza Bank hade i genomsnitt 225 (185) medarbetare 2010. Av dessa var 36 (37) procent kvinnor och 64 (63) procent män. Vid årsskiftet uppgick antalet heltidsanställda medarbetare (exklusive tjänst- och föräldralediga) till 244 (194) personer. Genomsnittsåldern var 32 (33) år. Sjukfrånvaron under 2010 uppgick till 2,0 (2,6) procent.




**Medelantalet anställda 2006–2010**

## En företagskultur med gemensam värderingsgrund

Avanza Bank arbetar aktivt med att behålla och utveckla den företagskultur som finns och som ligger till grund för det bolag som Avanza Bank är idag. Ett företag med sunda värderingar som efterlevs skapar en miljö med de rätta förutsättningarna för att rätt beslut fattas och för fortsatt tillväxt. Avanza Banks företagskultur bygger på fyra ledstjärnor: kundfokus, ansvarstagande, nytänkande och att det ska kännas kul att gå till jobbet. Dessa utgör grunden i Avanza Bank och genom ett aktivt och målinriktat arbete kan företagskulturen stödja att företagets mål nås. I årets medarbetarundersökning säger cirka 75 procent av alla medarbetare att ledstjärnorna påverkar deras sätt att arbeta.

Redan i rekryteringen av nya medarbetare utformas bland annat kravprofil och intervjuer delvis efter ledstjärnorna. För Avanza Bank handlar rekrytering till stor del om att leta efter personer med rätt värderingar. Även introduktionsprogrammet som genomförs för nyanställda under de första sex månaderna innehåller inslag av Avanza Banks ledstjärnor. De är en naturlig del i ledarskapet och för de dagliga relationerna mellan medarbetare och mellan medarbetare och kunder. På Avanza Bank uppmuntras medarbetarna att fatta egna beslut och ta eget ansvar. Varje kvartal utser en jury kvartalets medarbetare som visat prov på att agera efter Avanza Banks ledstjärnor.

**Avanza Banks framgångsformel är:**

# A=Kan$^{k}$

**A** = **A**lla på **A**vanza Bank
Vi hjälper en kollega att hjälpa en **K**und · Vi tar **A**nsvar ·
Vi utmanar och tänker **N**ytt · Vi känner att det är **K**ul att gå till jobbet

Eftersom ansvarstagande är en av de grundläggande värderingarna har Avanza Bank valt att engagera sig i organisationen Hand in Hand som arbetar med att bekämpa fattigdom genom att träna indiska kvinnor till att bli egenföretagare. Detta sker genom utbildning, jobbskapande och demokratiutveckling. Avanza Bank har de senaste åren skänkt pengar till Hand in Hand som julklappar till de anställda.

## Ledarskap

Bra chefer är en avgörande faktor idag och i framtiden. På Avanza Bank innebär rätt ledarskap att cheferna förstår bolagets mission och affärsidé, tar egna initiativ, bryr sig om kunden och tillsammans med övriga medarbetare driver bolaget framåt. Baserat på medarbetarundersökningar och externa jämförelser har Avanza Bank ett starkt ledarskap.

Alla nya chefer går en grundläggande chefsutbildning som syftar till att ge värdefulla verktyg i ledarskapsfrågor. Grunden i ledarskapsutveckling på Avanza Bank är situationsanpassat ledarskap, det vill säga att alla medarbetare, situationer och utmaningar är unika och ställer olika krav på chefens agerande. Under 2010 har en projektgrupp arbetat aktivt med att identifiera vilka utmaningar som är centrala i framtiden för att kunna anpassa och skräddarsy framtida satsningar inom ledarskap. Fokus har under 2010 varit att förbättra området kommunikation och att sträva efter en samsyn kring ledarbeteende och värderingar som stärker ledarkulturen. Detta skapar i sin tur bättre förutsättningar för effektivitet och fortsatt tillväxt. Utbildning och utveckling av chefer kommer att spela en nyckelroll för Avanza Bank framöver och därför är ledarskapsutveckling ett kontinuerligt och långsiktigt arbete.

## Ständig utveckling

Tydliga mål, uppföljning och belöning är en röd tråd i Avanza Banks målstyrning. Alla medarbetare har individuella mål, som bygger på de övergripande målen, och regelbundna utvecklingssamtal. I dessa samtal diskuteras bland annat de individuella målen och personliga utvecklingsplaner.

Uppföljning sker under året och de individuella målen samt den enskilda prestationen ligger till grund för den rörliga ersättning som varje medarbetare har möjlighet att få om medarbetaren presterar utöver det som kan förväntas.

En viktig del i medarbetarnas och Avanza Banks ständiga utveckling är satsningen på internrekrytering där alla lediga tjänster utannonseras internt och som medarbetare uppmuntras att söka. Internrekrytering är viktigt, dels för att kunna erbjuda utvecklingsmöjligheter för medarbetarna, dels för att öka samarbetet och kontakterna mellan avdelningarna.

Även mångfald är en viktig fråga för Avanza Bank eftersom det skapar en grund för nytänkande, kreativitet och kvalitet inom bolaget. En ökad förståelse för kulturella skillnader och större språkkunskaper innebär också att Avanza Bank kan komma i kontakt med nya kundgrupper. Andra viktiga frågor under 2010 har varit att vidta aktiva åtgärder för nolltolerans mot diskriminering och trakasserier samt att det inte finns osakliga löneskillnader mellan kvinnor och män.

## Återkommande utvärderingar

Avanza Bank strävar ständigt efter att bli en ännu bättre arbetsplats och arbetsgivare och detta förutsätter att bolaget löpande ifrågasätter vad som kan förbättras. Att vara nöjd är inte något som Avanza Bank står för och inget som bidrar till utveckling. Nytänkande genomsyrar allt Avanza Bank gör.

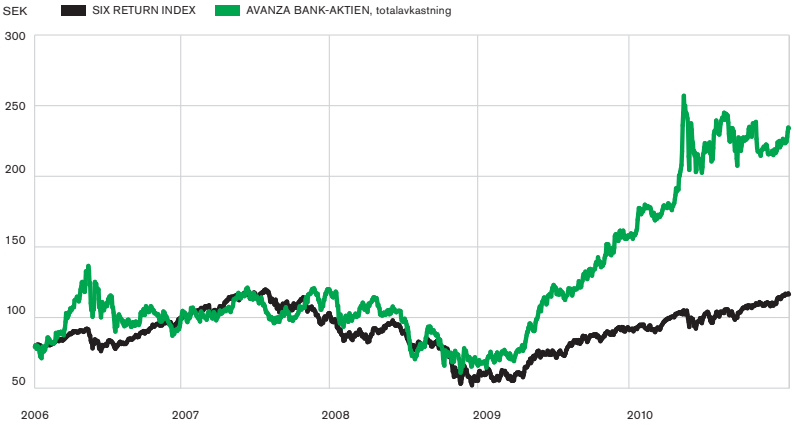
Varje år genomförs en medarbetarundersökning med syfte att mäta bolagets styrkor och utvecklingsområden. Årets undersökning hade en svarsfrekvens på 97 procent vilket är ett bevis på högt engagemang bland medarbetarna och en unik siffra för medelstora företag.

Medarbetarundersökningen var indelad i tretton områden där skillnaden mellan hur viktig en fråga är jämfördes med hur väl Avanza Bank uppfyller medarbetarnas behov. De områden som visade sig vara Avanza Banks styrkor var ledarskap, relationer och trivsel. Den vanligaste anledningen till att medarbetarna tyckte att Avanza Bank är en bra arbetsplats var sammanhållningen i sin grupp och på bolaget. Det område som hade försämrats jämfört med tidigare undersökningar var arbetsmiljön. Ambitionen är att detta åtgärdas när Avanza Bank flyttar till moderna och nyrenoverade lokaler på Regeringsgatan 103 i centrala Stockholm under våren 2011. Ett annat område som försämrats var att det i vissa frågor fanns skillnader mellan hur icke-chefer och chefer svarade. För att motverka denna skillnad har det skapats en grupp bestående av enbart icke-chefer som kommer att ha i uppgift att tillsammans med HR kontinuerligt driva ett förbättringsarbete med medarbetaren i fokus. Kompetensutveckling var ett område som fick sämre resultat 2009 men där förbättringar kan ses i årets undersökning tack vare en medveten satsning under 2010. Nästa medarbetarundersökning planeras till hösten 2011.

# Avanza Bank-aktien

## Kursutveckling

Kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar för Avanza Bank-aktien på NASDAQ OMX Stockholm under åren 2006–2010.




| Aktiefakta | |
|---|---|
| Antal utestående aktier 2010-12-31 | 27 957 470 |
| Antal utestående teckningsoptioner 2010-12-31 | 1 723 690 |
| Börsvärde 2010-12-31, MSEK | 6 540 |
| Börskurs 2010-12-31, SEK | 234,00 |
| Högsta stängningskurs (2010-04-26) | 257,00 |
| Lägsta stängningskurs (2010-02-15) | 174,50 |

## Teckningsoptionsprogram

Optionsprogrammet omfattar 1 723 690 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 6 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden juli 2008 till maj 2013. Utestående teckningsoptioner 2008–2011 (delprogram 1) berättigar till nyteckning av totalt 569 690 aktier till en lösenkurs om 138,43 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 27 maj 2011. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2011 till och med den 27 maj 2011. Utestående teckningsoptioner 2009–2012 (delprogram 2) berättigar till nyteckning av totalt 577 000 aktier till en lösenkurs om 125,16 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 25 maj 2012. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2012 till och med den 25 maj 2012. Utestående teckningsoptioner 2010–2013 (delprogram 3) berättigar till nyteckning av totalt 577 000 aktier till en lösenkurs om 268,46 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 25 maj 2013. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2013 till och med den 24 maj 2013. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor genom att Black & Scholes modell används för bestämmande av värdet.

Delprogram 3 i det tidigare optionsprogrammet 2007–2010 hade lösenperiod mellan 1 juni och den 30 september 2010. Lösenpriset var 170,81 SEK per aktie. 379 860 aktier av totalt 380 630 aktier tecknades avseende detta delprogram, vilka också har emitterats.

| Förändring av aktiekapitalet | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| År | Förändringar | Förändringar av antalet aktier | Totalt antal aktier | Förändringar av aktiekapitalet, SEK | Totalt aktie-kapital, 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 | – | 27 577 610 | –45 583 | 68 944 025 |
| 2010 | Nyemission | 379 860 | 27 957 470 | 949 650 | 69 893 675 |

## Största aktieägarna

Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken utgör följande institutioner och personer de största registrerade ägarna den 31 december 2010. Andelen utländska ägare beräknades uppgå till 2,45 procent. Antalet aktieägare var totalt 13 812 stycken.

| Tio största ägarna 2010-12-31 | Antal aktier | Andel av aktiekapital och röster, procent |
|---|---|---|
| Investment AB Öresund | 5 969 854 | 21,3 |
| Sven Hagströmer (inkl. familj och bolag) | 2 039 416 | 7,3 |
| Lannebo Fonder | 1 895 094 | 6,8 |
| Swedbank Robur Fonder | 1 706 637 | 6,1 |
| Sten Dybeck (inkl. familj och bolag) | 941 200 | 3,4 |
| Mats Qviberg (inkl. familj) | 832 452 | 3,0 |
| Enter Fonder | 678 105 | 2,4 |
| JPM CHASE NA | 559 514 | 2,0 |
| Svenskt Näringsliv | 400 000 | 1,4 |
| Handelsbanken Fonder | 388 504 | 1,4 |
| Övriga ägare | 12 546 694 | 44,9 |
| **Summa** | **27 957 470** | **100,0** |

| Koncentration, kapital | Andel av aktiekapital och röster, procent |
|---|---|
| De 10 största ägarna | 55,1 |
| De 25 största ägarna | 66,8 |
| De 100 största ägarna | 74,0 |

## Utdelningspolitik

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

## Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

Avanza Banks styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 9,50 (8,00) SEK per aktie för 2010. Detta motsvarar en utdelning om sammantaget 266 (221) MSEK och en utdelningsgrad om 98 (97) procent.

Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 19 april 2011. Sista dagen för handel med Avanza Bank-aktien med rätt till utdelning blir därmed den 14 april 2011. Om bolagsstämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas kontantutdelningen komma att utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 26 april 2011.

Det formella yttrandet från styrelsen framgår av sid 84.

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 21 april 2010 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB. Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under 2010 och fram till och med den 17 februari 2011.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Avanza Bank Holding AB (publ), org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2010. En bolagstyrningsrapport återfinns skild från förvaltningsberättelsen på sidorna 88-98.

## Koncernstruktur

Avanza Bank Holding AB är moderbolag inom Avanza Bank-koncernen. Den operativa verksamheten bedrivs i de helägda dotterbolagen Avanza Bank AB, Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension och Avanza Fonder AB vilka står under Finansinspektionens tillsyn samt Placera Media Stockholm AB, ett mediebolag som ger ut nättidningen placera.nu, Börsveckan och Börsguiden.

## Verksamhetsbeskrivning

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

Avanza Bank vill erbjuda marknadens bästa beslutsstöd för sparande. Det innebär att tillhandahålla kunderna både kvalitativ och kvantitativ information som stödjer kunden i sparbesluten. Avanza Bank erbjuder därför alltifrån aktiekurser och nyheter i realtid till mer sofistikerade beslutsstöd som aktieanalyser, portföljrapporter och deklarationsstöd. Avanza Bank inriktar sig huvudsakligen mot svenska privatsparare, men har även tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, institutioner och kapitalförvaltare.

## Marknad och försäljning

Börsen har varit stark under 2010 med en uppgång på 23 (47) procent vid NASDAQ OMX Stockholm. Under första kvartalet var handeln lugn för att under andra kvartalet vara hög till följd av oroligheterna kring Greklands ekonomi och Euron. Från slutet av tredje kvartalet har handeln ökat och successivt har intresset för börsen ökat under 2010. Inom fondhandeln har blandfonder och små tillväxtländer växt mest men även börshandlade fonder har vuxit kraftigt under 2010.

Riksbanken har höjt styrräntan vid flera tillfällen under andra halvåret 2010. Per den 31 december uppgick reporäntan till 1,25 procent. Höjda styrräntor bidrar till att stärka Avanza Banks räntenetto. Effekten av detta kommer att märkas mer tydligt under 2011 eftersom räntehöjningarna kom under senare delen av 2010.

Avanza Bank blev under våren 2010 utsedd till Årets Livbolag vid Risk och Försäkrings Insurance Awards. I november visade Svenskt Kvalitetsindex att Avanza Bank har Sveriges nöjdaste sparare. I december utsågs Avanza Bank till Årets Bank av tidningen Privata Affärer.

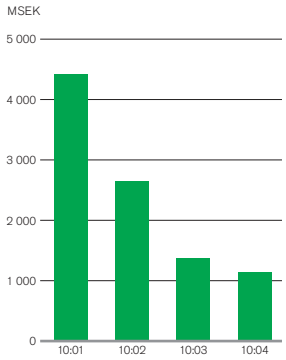
Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza Bank 2,0 procent per den 31 december 2010 (1,7 procent per den 31 december 2009). Under 2010 hade Avanza Bank 6,2 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden (6,1 procent under 2009).

Avanza Bank hade vid årets slut 244 (194) anställda och kommer under våren 2011 att flytta till större och mer ändamålsenliga lokaler på Regeringsgatan 103 i centrala Stockholm.

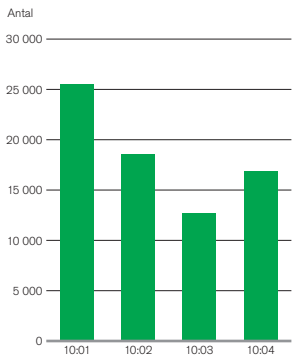
| | 2010 | 2009 | förändr % |
|---|---|---|---|
| **Aktivitet** | | | |
| | | | |
| Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK | 2 010 | 4 270 | *–53* |
| Nettoinflöde, sparkonton, MSEK | 1 210 | 70 | *1 629* |
| varav externa inlåningskonton, MSEK | 810 | – | – |
| Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK | 6 350 | 5 610 | *13* |
| varav kapitalförsäkring, MSEK | 5 620 | 5 060 | *11* |
| varav tjänstepension, MSEK | 670 | 340 | *97* |
| **Nettoinflöde, MSEK** | **9 570** | **9 950** | ***–4*** |
| | | | |
| Nettoinflöde/Sparkapital, % | 16 | 29 | *–13* |
| | | | |
| Affärer per konto och månad, st | 1,9 | 1,9 | *0* |
| Avslut per affär, st | 1,7 | 1,8 | *–6* |
| Courtage per affär, SEK | 82 | 84 | *–2* |
| | | | |
| Marknadsandelar | | | |
| NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy | | | |
| Antal avslut, % | 9,1 | 11,7 | *–2,6* |
| Omsättning, % | 5,5 | 5,7 | *–0,2* |

För definitioner se sid 87.

Nettoinflödet i sparformen kapitalförsäkring har varit starkt under året. Sparande i kapitalförsäkring bidrar till kraftiga säsongsvariationer. Många nya kunder öppnar ett kapitalförsäkringskonto som sitt första konto hos Avanza Bank samtidigt som många befintliga kunder fortsätter att upptäcka sparformen och flyttar delar av eller hela sitt kapital från spar-, aktie- och fondkonton till kapitalförsäkringskonton. Nettoinflödet i tjänstepension motsvarar 7 (3) procent av Avanza Banks totala nettoinflöde under 2010.



**Nettoinflöde per kvartal 2010**



**Kontoinflöde per kvartal 2010**

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | förändr % |
|---|---|---|---|
| **Sparkapital** | | | |
| | | | |
| Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK | 48 190 | 39 600 | *22* |
| Sparkapital, sparkonton, MSEK | 2 410 | 1 200 | *101* |
| varav externa inlåningskonton, MSEK | 810 | – | – |
| Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK | 31 400 | 20 500 | *53* |
| varav kapitalförsäkring, MSEK | 24 700 | 15 300 | *61* |
| varav tjänstepension, MSEK | 1 560 | 770 | *103* |
| **Sparkapital, MSEK** | **82 000** | **61 300** | ***34*** |
| | | | |
| Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK | 56 420 | 42 300 | *33* |
| Fonder, MSEK | 17 700 | 13 100 | *35* |
| Inlåning, MSEK | 11 740 | 9 020 | *30* |
| varav extern inlåning, MSEK | 810 | – | – |
| Utlåning, MSEK | –3 860 | –3 120 | *24* |
| **Sparkapital, MSEK** | **82 000** | **61 300** | ***34*** |
| | | | |
| Inlåning/Utlåning, % | 304 | 289 | *15* |
| Nettoinlåning/Sparkapital, % | 10 | 10 | *0* |
| | | | |
| Avanza Bank, MSEK | 46 380 | 36 830 | *26* |
| Mini, MSEK | 1 560 | 1 190 | *31* |
| Private Banking, MSEK | 31 300 | 21 700 | *44* |
| Pro, MSEK | 2 760 | 1 580 | *75* |
| **Sparkapital, MSEK** | **82 000** | **61 300** | ***34*** |
| | | | |
| Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, % | 16 | 43 | *–27* |
| OMX Stockholm Price Index sedan årsskifte, % | 23 | 47 | *–24* |
| | | | |
| **Konton** | | | |
| | | | |
| Konton, st | 352 200 | 279 000 | *26* |
| Förvaltningstjänster, st | 8 020 | 8 900 | *–10* |
| **Konton & förvaltningstjänster, st** | **360 220** | **287 900** | ***25*** |
| | | | |
| Aktie- och fondkonton, st | 199 800 | 182 100 | *10* |
| Sparkonton, st | 27 500 | 17 700 | *55* |
| varav externa inlåningskonton, st | 4 950 | – | – |
| Pensions- och försäkringskonton, st | 124 900 | 79 200 | *58* |
| varav kapitalförsäkringskonton, st | 72 100 | 44 200 | *63* |
| varav tjänstepensionskonton, st | 22 400 | 9 790 | *129* |
| **Konton, st** | **352 200** | **279 000** | ***26*** |
| | | | |
| Avanza Bank, konton, st | 321 320 | 254 070 | *26* |
| Mini, konton, st | 16 500 | 14 100 | *17* |
| Private Banking, konton, st | 12 100 | 8 780 | *38* |
| Pro, konton, st | 2 280 | 2 050 | *11* |
| **Konton, st** | **352 200** | **279 000** | ***26*** |
| | | | |
| Konton per kund, st | 1,49 | 1,38 | *8* |

För definitioner se sid 87.

Under 2010 öppnades 73 200 (53 000) nya konton. Antalet kunder ökade med 34 200 (27 400) under året.

Kapitalförsäkring har haft en stark tillväxt i antal konton. Under 2010 öppnades 27 900 (20 200) nya kapitalförsäkringskonton. Vid årets slut var 20 procent av Avanza Banks konton kapitalförsäkringskonton att jämföra med 16 procent för ett år sedan.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick till 12 610 (4 510) under 2010 vilket motsvarar 17 (9) procent av totalt antal nya konton.

## Utveckling

I juli lanserades en iPhone-applikation vilken ökar möjligheten för Avanza Banks kunder att vara mobila och samtidigt ha en god översikt över sitt sparande.

Den nya sparprodukten Sparkonto+ lanserades i september. Sparkonto+ innebär att sparare hos Avanza Bank enkelt kan placera pengar hos andra banker och kreditmarknadsbolag. Syftet är att kunna erbjuda spararna ännu bättre ränta på sina inlåningsmedel. För varje bank eller kreditmarknadsbolag som läggs till erbjudandet kan kunderna placera ytterligare 100 TEUR med statlig insättningsgaranti.

I november lanserades Avanza Labs som är första steget i utvecklingen av en ny sajt. Avanza Labs är den plats där Avanza Bank tillsammans med sina kunder bygger framtidens bank. På Avanza Labs kan kunderna ta del av andras idéer, bidra med egna tankar och förslag samt testa nya tjänster. Så här långt har kunderna bidragit med 690 olika idéer och varit aktiva att diskutera dessa idéer.

I november lanserades även företagswebben för administration av tjänstepension. Där kan de företag som erbjuder sina anställda tjänstepension via Avanza Bank själva administrera de anställdas tjänstepensioner.

Intresset för börshandlade fonder och certifikat har ökat under det senaste året. För att underlätta för kunderna lanserades därför ett torg för börshandlade fonder och certifikat på sajten i december.

## Ekonomisk översikt

| | 2010 | 2009 | förändr % |
|---|---|---|---|
| **Resultaträkning, MSEK** | | | |
| | | | |
| Courtageintäkter | 329 | 300 | *10* |
| Fondprovisioner | 81 | 48 | *69* |
| Räntenetto | 157 | 118 | *33* |
| Övriga intäkter | 54 | 49 | *10* |
| **Rörelsens intäkter** | **621** | **515** | *21* |
| | | | |
| Personal | –166 | –128 | *30* |
| Marknadsföring | –23 | –22 | *5* |
| Avskrivningar | –11 | –8 | *38* |
| Övriga kostnader | –90 | –77 | *17* |
| **Rörelsens kostnader** | **–290** | **–235** | *23* |
| | | | |
| **Resultat före skatt** | **331** | **280** | *18* |
| | | | |
| Rörelsemarginal, % | 53 | 54 | *–1* |
| Vinstmarginal, % | 44 | 44 | *0* |
| K/I-tal, % | 47 | 46 | *1* |
| Resultat per aktie, SEK | 9,77 | 8,27 | *18* |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 9,62 | 8,24 | *17* |
| Avkastning på eget kapital, % | 37 | 36 | *1* |
| | | | |
| Investeringar, MSEK | 20 | 7 | *186* |
| | | | |
| Courtageintäkter/Rörelseintäkter, % | 53 | 58 | *–5* |
| Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, % | 47 | 42 | *5* |
| varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, % | 13 | 9 | *4* |
| varav Räntenetto/Rörelseintäkter, % | 25 | 23 | *2* |
| varav Övriga intäkter/Rörelseintäkter, % | 9 | 10 | *–1* |
| | | | |
| Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, % | 101 | 91 | *10* |
| varav Räntenetto/Rörelsekostnader, % | 54 | 50 | *4* |
| | | | |
| Rörelseintäkter/Sparkapital, % | 0,87 | 1,09 | *–0,22* |
| varav Räntenetto/Sparkapital, % | 0,22 | 0,25 | *–0,03* |
| | | | |
| Medelantal anställda, st | 225 | 185 | *22* |
| Handelsdagar, st | 250,5 | 248,5 | *1* |
| Driftstillgänglighet på webbtjänsten, % | 99,9 | 99,8 | *0,1* |

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 | förändr % |
|---|---|---|---|
| Eget kapital per aktie, SEK | 29,07 | 25,14 | *16* |
| Kapitalbas/Kapitalkrav | 1,84 | 1,71 | *8* |
| Antal anställda, st | 244 | 194 | *26* |
| Börskurs, SEK | 234,00 | 168,50 | *39* |
| Börsvärde, MSEK | 6 540 | 4 650 | *41* |

För definitioner se sid 87.

De ökade fondprovisionerna förklaras av att sparkapitalet i fonder varit betydligt högre under 2010 än under 2009 vilket i sin tur är en följd av fortsatt uppgång på världens börser och att kundernas nettoinflöde till fondsparande varit betydande under året. Kunderna köper mer tillväxtmarknadsfonder än tidigare.

Räntenettot har successivt stärkts under året vilket förklaras av höjda räntemarginaler till följd av Riksbankens höjning av styrräntorna under andra halvåret 2010. Dessa räntehöjningar förväntas fortsätta under 2011.

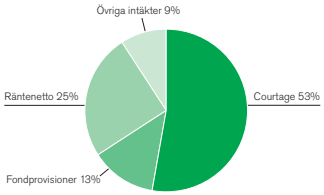
Kostnaderna ökade med 23 (–13) procent under 2010. Därmed blev kostnadsökningen något lägre än den tidigare bedömningen att kostnaderna skulle öka med omkring 25 procent för helåret 2010.

En värdejustering om 9 MSEK av innehavet i börsen Burgundy belastade årets resultat genom minskade övriga intäkter (nettoresultat av finansiella transaktioner). Detta är baserat på en värdering av förväntad resultatutveckling. Burgundys existens har de senaste åren medfört en ökning av konkurrensen och en sänkning av totala transaktionskostnader för Avanza Bank som överstiger investeringen i Burgundy.

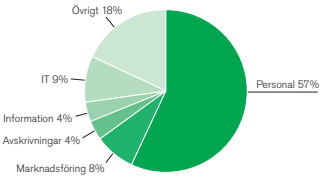
Under 2010 uppgick icke-courtageintäkter till 101 (91) procent av rörelsekostnaderna. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner, valutanetto och arvoden från corporate finance.

Som tidigare kommunicerats har Avanza Pension sökt förhandsbesked hos Skatterättsnämnden om hur fondprovisioner från externa fondförvaltare ska beskattas. Besked i frågan erhölls den 31 maj 2010 till Avanza Pensions nackdel. Avanza Pension överklagade beskedet till Högsta förvaltningsdomstolen (tidigare Regeringsrätten) i augusti. Om Högsta förvaltningsdomstolen fastställer Skatterättsnämndens besked skulle skattekostnaderna för bolaget avseende inkomståren 2006–2010 öka med totalt 15 MSEK. Ett besked till bolagets nackdel skulle kunna medföra att bolagets totala skattekostnad ökar framöver.

Ett svenskt värdepappersbolag, CTA Lind & Co Scandinavia AB, gick i konkurs 2004 och medel betalades ut till investerare från det svenska investerarskyddet. Eftersom medel inte fanns fonderade inom investerarskyddet så har Riksgälden nu i efterhand påbörjat ett arbete med att ta ut avgifter från samtliga institut som vid tiden för konkursen tillhörde investerarskyddet för täckande av kostnaden. Samtliga dessa institut har i september 2010 lämnat uppgifter till Riksgälden om kundernas tillgångar hos respektive institut per den 31 december 2004. Hur hög avgiften blir för Avanza Bank är fortfarande oklart. Preliminärt uppgår de totala avgifterna till 140 MSEK vilka ska fördelas mellan de 190 institut som vid tiden för konkursen tillhörde investerarskyddet.




**Fördelning av rörelseintäkter 2010**




**Fördelning av rörelsekostnader 2010**

Avanza Bank lämnade i september 2008 in en begäran om omprövning av avdragsrätten för ingående moms avseende 2007 till Skatteverket i avsikt att återvinna moms. Skatteverket meddelade i juli 2009 beslut att inte acceptera denna begäran. Avanza Bank överklagade till Förvaltningsrätten som i september 2010 meddelade att inte ändra på Skatteverkets beslut. Överklagan har lämnats till Kammarrätten i november.

## Finansiell ställning

Samtliga Avanza Banks tillgångar har hög likviditet. För merparten av tillgångarna kan omplaceringar därför göras med en dags dröjsmål. Tillgångarna bedöms vara trygga. Avanza Bank har inte haft några kreditförluster under 2010 och kreditförlusterna har sedan 2001 i genomsnitt uppgått till mindre än 0,01 procent per år. Avanza Bank bedriver inte och har ej heller bedrivit handel med värdepapper för egen räkning, s.k. trading.

De lagstadgade skydden och garantierna (t.ex. den statliga Insättningsgarantin) gäller för kunder hos Avanza Bank som för alla svenska banker och försäkringsbolag. Mer information om Avanza Bank och trygghet finns på avanzabank.se.

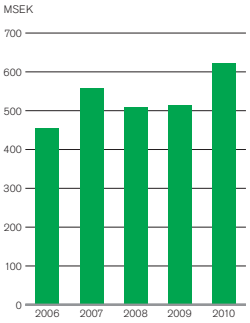
## Moderbolaget

Avanza Bank Holding AB är moderbolag i Avanza Bank-koncernen. Rörelseresultatet för 2010 var –6 (–7) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anteciperad utdelning från dotterbolag har redovisats om 197 (216) MSEK. Under året har tidigare nedskrivningar av dotterbolag om 200 MSEK återförts och redovisats som resultat från finansiella investeringar. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 221 (165) MSEK.

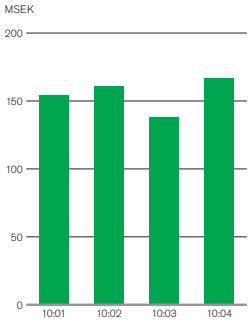
## Framtiden

Avanza Banks mål är att den årliga vinsttillväxten långsiktigt ska uppgå till 15–20 procent. Tillväxttakten under enskilda år kommer emellertid variera bland annat beroende av börsutvecklingen.

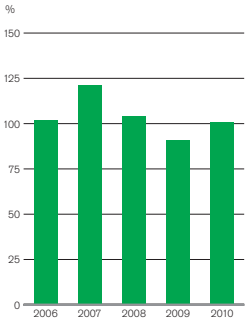
De goda långsiktiga tillväxtmöjligheterna har sin förklaring i att sparmarknaden normalt bedöms växa med 8–12 procent per år och att sparande på internet växer ännu snabbare. Detta beror på internets fördelar vad gäller enkelhet och låga avgifter, ett ökat behov av individuellt sparande och att internetanvändandet ökar i de mer mogna målgrupperna. Samtidigt finns det hot mot sparmarknadens tillväxt. Förutom osäkerheten avseende börsutvecklingen



**Rörelseintäkter 2006–2010**



**Rörelseintäkter per kvartal 2010**



**Icke-courtageintäkter i förhållande till rörelsekostnader 2006–2010**

finns det en högre risk än tidigare att farhågor kring fastighetsmarknaden kan komma att smitta av sig på sparmarknaden. Oro för fallande bostadspriser i kombination med högre räntor än tidigare kan innebära att svenskar i större utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån.

På lång sikt finns det ett tydligt samband mellan tillväxt i sparkapital och tillväxt i rörelseintäkter, varför en underliggande tillväxt i sparkapital skapar förutsättningar för intäktstillväxt. Samtidigt bedöms prispressen fortsätta, vilket påverkar tillväxttakten negativt.

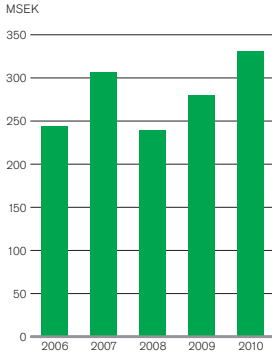
De långsiktiga tillväxtmålen kan sammanfattas enligt följande:

| Årlig tillväxt (cirka) | 2001–2010 | Mål |
|---|---|---|
| Nettoinflöde, % av sparkapitalet vid årets början | 22 %* | 13–17 % |
| Värdetillväxt | 8 %* | 6–8 % |
| **Sparkapital, tillväxt** | **29 %** | **20–25 %** |
| Bedömd prispress | (5 %) | (3–7 %) |
| **Intäktstillväxt** | **23 %** | **15–20 %** |
| Kostnadsökning | 15 % | 15–20 % |
| **Vinsttillväxt** | **50 %** | **15–20 %** |

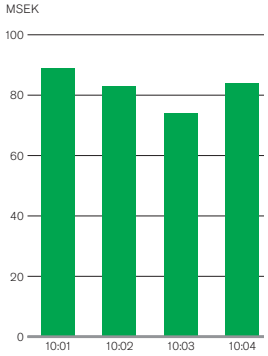
* 2002–2010.

Avanza Banks affärsmodell innebär att den största delen av kostnaderna är fasta. Marknadsförings- och försäljningskostnader är dock huvudsakligen rörliga kostnader som beror på hur Avanza Bank bedömer marknadsläget. Avanza Bank kan därför välja att minska kostnadsökningstakten i ett sämre marknadsklimat, men Avanza Bank verkar i en snabbt föränderlig marknad och kan därför också välja att satsa ytterligare på tillväxt. Det kan medföra högre kostnader än prognostiserat. Säsongsmässigt är rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet normalt högre än under övriga kvartal.

Bolagets bedömning är att kostnadsökningen under 2011 kommer ligga omkring 20 procent, vilket är i den övre delen av intervallet av det långsiktiga målet om 15–20 procent kostnadsökning. Bakgrunden är att en del kostnader som tidigare prognostiserades till 2010 istället förs över till 2011. Utöver dessa kostnadsökningar, så bedöms avgifter för ersättningsfallet CTA Lind & Co Scandinavia AB tillkomma under 2011. Under fjärde kvartalet har



Rörelseresultat 2006–2010



Rörelseresultat per kvartal 2010

Riksbanken fortsatt höja styrräntan. Högre styrräntor medför ett förbättrat räntenetto avseende inlåningen. Prispressen bedöms fortsätta bland annat som en effekt av att courtaget inte bedöms öka i samma takt som sparkapitalet.

Avanza Bank kommer lansera nya produkter under 2011 som förväntas bidra positivt till tillväxttakten. Tre områden är prioriterade under 2011: stärkt sparerbjudande, modernisering av Avanza Banks sajt och internetnärvaro och fortsatt hög kostnadseffektivitet.

Under 2011 är huvudmålet att fortsatt ha Sveriges nöjdaste sparare. Avanza Banks långsiktiga vision är att utgöra det självklara valet för svenskar som aktivt ser över sitt sparande. Ett mål är därför att under 2012 uppnå en marknadsandel om lägst 7 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

Avanza Bank bedöms sammantaget ha goda förutsättningar att uppnå de långsiktiga målen avseende vinsttillväxt under 2011 givet en normal börsutveckling. Ovanstående ska emellertid på grund av verksamhetens beroende av börsutvecklingen inte ses som en intäkts- eller vinstprognos.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Förutom omvärldsrisker som tidigare beskrivits i denna förvaltningsberättelse har Avanza Bank risker som dagligen mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilka Avanza Bank identifierar, följer upp och hanterar dessa risker är viktiga för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet. En utförlig beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering beskrivs i not 31.

## Närståendetransaktioner

Avanza Banks närståendetransaktioner framgår av not 32.

## Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 14 april 2011 kl 15.00 i Auditoriet, Moderna Museet, Stockholm.

## Valberedning

Valberedningen består av styrelseordföranden Sven Hagströmer som representerar familjen Hagströmer och bolag, Erik Törnberg, som representerar Investment AB Öresund, Johan Lannebo som representerar Lannebo Fonder och Magnus Dybeck, som representerar familjen Dybeck och bolag. Erik Törnberg har utsetts till ordförande i valberedningen. Information om valberedningen återfinns på Avanza Banks hemsida avanza.com.

## Avanza Bank-aktien

Investment AB Öresund är per den 31 december 2010 största ägare i Avanza Bank med en ägarandel på 21,4 procent av aktiekapital och röster. Antal aktier i Avanza Bank uppgår till 27 957 470. Inga aktier har återköpts under 2010. Ytterligare information om Avanza Bank-aktien återfinns på sidorna 26–28.

## Kapitalöverskott

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Eget kapital i koncernen, MSEK | 813 | 693 |
| Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK | –27 | –33 |
| Kapitalkrav med hänsyn till Avanza Banks interna | | |
| kapitalutvärderingsprocess, MSEK | –321 | –307 |
| **Kapitalöverskott före utdelning, MSEK** | **465** | **353** |
| | | |
| Kapitalöverskott per aktie, SEK | 16,65 | 12,80 |

Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar ingår inte i kapitalbasen enligt kapitaltäckningsreglerna och är därmed inte utdelningsbara utan skall räknas av från det egna kapitalet. Se även not 31, sid 73.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 december 2010 till 465 MSEK.

## Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 9,50 (8,00) SEK per aktie, vilket totalt motsvarar 266 (221) MSEK. Avanza Bank Holding AB ska lämna som utdelning till aktieägarna den del av bolagets vinster som inte bedöms behövas för att uppfylla de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt, eller för att utveckla verksamheten. Styrelsen bedömer att minst 70 procent av vinsten långsiktigt kan delas ut.

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 21 april 2010 beslutade om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier uppgå till maximalt 10 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB. Bemyndigandet gäller fram till nästa årsstämma. Inga aktier har återköpts under 2010 och bolaget innehar inte några återköpta aktier.

## Styrelsens förslag till riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2011

Avanza Bank Holding AB (publ) inrättade 2004 en ersättningskommitté, som under verksamhetsåret 2010 bestått av styrelsens ordförande Sven Hagströmer och ledamöterna Anders Elsell och Jacqueline Winberg. Kommittén har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning, inklusive prestationsbaserade ersättningar till bolagets ledande befattningshavare.

Ersättningskommittén har under december månad följt upp genomförandet av de kvantitativa och kvalitativa mål som uppställdes vid verksamhetsårets början. Utöver detta har ersättningskommittén tagit del av VD:s egen bedömning av detsamma samt dennes synpunkter på ersättningsnivå avseende honom själv samt av ledningsgruppen i övrigt. Under december månad har ersättningskommittén haft ett protokollfört sammanträde.

Med koncernledningen avses för verksamhetsåret 2010 verkställande direktören och ytterligare fyra personer. Från och med den 1 juni 2010 utökades koncernledningen med ytterligare en person. Styrelsens förslag, som överensstämmer med tidigare års ersättningsprinciper, innebär att koncernledningens lön ska utgöras dels av en fast grundlön och en rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska kunna utgå för prestationer som går utöver vad som normalt förväntas av den ledande befattningshavaren, efter att utvärdering gjorts av individuella prestationer och bolagets redovisade resultat. I vilken utsträckning på förhand uppställda mål för bolaget och den ledande befattningshavaren uppnåtts beaktas vid fastställande av den rörliga ersättningen. Frågor som rör den verkställande direktörens anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av ersättningskommittén och beslutas av styrelsen. Den rörliga ersättning till övriga personer som ingår i koncernledningen beslutas av styrelsen efter rekommendation av den verkställande direktören och ersättningskommittén.

Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig.

Under år 2010 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till koncernledningen till 4,8 (5,3) MSEK, varav till VD 2,4 (2,5) MSEK.

Inom ramen för det optionsprogram som omfattar samtliga anställda har även ledande befattningshavare till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt beslut på årsstämman den 15 april 2008.

Styrelsens förslag till årsstämman den 14 april 2011 kommer att överensstämma med tidigare års ersättningsprinciper. Uppgifter om Avanza Banks ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.com.

# Femårsöversikt

## Koncernens utveckling i sammandrag

| Resultaträkningar MSEK | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---|---|---|---|---|
| Provisionsnetto | 473 | 396 | 315 | 381 | 315 |
| Räntenetto | 157 | 118 | 193 | 175 | 138 |
| Övriga intäkter | –9 | 1 | 1 | 1 | 2 |
| **Summa intäkter** | **621** | **515** | **509** | **557** | **455** |
| | | | | | |
| Rörelsens kostnader | –290 | –235 | –270 | –250 | –211 |
| **Rörelseresultat** | **331** | **280** | **239** | **307** | **244** |
| | | | | | |
| Skatt | –60 | –52 | –54 | –74 | –56 |
| **Årets resultat** | **271** | **228** | **185** | **233** | **188** |

| Balansräkningar MSEK | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---|---|---|---|---|
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 300 | – | – | – | – |
| Utlåning till kreditinstitut | 6 334 | 5 452 | 6 587 | 4 205 | 2 880 |
| Utlåning till allmänheten | 3 861 | 3 124 | 1 253 | 2 301 | 2 290 |
| Aktier och andelar | 14 | 12 | 12 | 1 | 7 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen | 29 093 | 18 640 | 7 448 | 7 280 | 3 431 |
| Övriga tillgångar | 641 | 567 | 432 | 662 | 113 |
| **Summa tillgångar** | **40 243** | **27 795** | **15 732** | **14 449** | **8 721** |
| | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | 10 159 | 8 294 | 7 386 | 6 370 | 4 545 |
| Skulder i försäkringsrörelsen | 29 093 | 18 640 | 7 448 | 7 280 | 3 431 |
| Övriga skulder | 178 | 168 | 270 | 226 | 256 |
| **Summa skulder** | **39 430** | **27 102** | **15 104** | **13 876** | **8 232** |
| | | | | | |
| Eget kapital | 813 | 693 | 628 | 573 | 489 |
| **Summa skulder och eget kapital** | **40 243** | **27 795** | **15 732** | **14 449** | **8 721** |

| Nyckeltal | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---|---|---|---|---|
| Resultat per aktie, SEK | 9,77 | 8,27 | 6,78 | 8,51 | 6,85 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 9,62 | 8,24 | 6,75 | 8,45 | 6,80 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 29,07 | 25,14 | 22,76 | 21,10 | 17,80 |
| Avkastning på eget kapital, % | 37 | 36 | 32 | 46 | 45 |
| Rörelsemarginal, % | 53 | 54 | 47 | 55 | 54 |
| Soliditet, % | 2 | 2 | 4 | 4 | 6 |
| Kapitaltäckningsgrad, % | – | – | – | – | 11,8 |
| Kapitalbas/kapitalkrav | 1,84 | 1,71 | 1,68 | 1,78 | – |
| Kontantutdelning (2010; förslag) | | | | | |
| per aktie, SEK | 9,50 | 8,00 | 6,00 | 6,00 | 4,00 |
| Antal aktier vid årets slut, tusental | 27 957 | 27 578 | 27 578 | 27 160 | 27 466 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 27 739 | 27 578 | 27 351 | 27 405 | 27 466 |
| Genomsnittligt antal aktier | | | | | |
| efter utspädning, tusental | 28 177 | 27 655 | 27 481 | 27 610 | 27 637 |
| Börsvärde per årsskiftet, MSEK | 6 540 | 4 650 | 1 960 | 3 680 | 3 390 |
| Börskurs per årsskiftet, SEK | 234,00 | 168,50 | 71,00 | 135,50 | 123,25 |
| Genomsnittligt antal medarbetare | 225 | 185 | 196 | 178 | 129 |
| Resultat per medarbetare, TSEK | 1 204 | 1 232 | 1 221 | 1 727 | 1 890 |

# Koncernens resultaträkningar*

| MSEK | Not | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| **Rörelsens intäkter** | | | |
| Provisionsintäkter | 3 | 541 | 464 |
| Provisionskostnader | 4 | –68 | –68 |
| Ränteintäkter | 5 | 174 | 138 |
| Räntekostnader | 5 | –17 | –20 |
| Nettoresultat av finansiella transaktioner | 6 | –9 | 1 |
| Övriga rörelseintäkter | | 0 | 0 |
| **Summa rörelsens intäkter** | 27 | **621** | **515** |
| | | | |
| **Rörelsens kostnader** | | | |
| Allmänna administrationskostnader | 7,8 | –241 | –192 |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 9 | –11 | –8 |
| Övriga rörelsekostnader | 10 | –38 | –35 |
| Kreditförluster, netto | 11 | 0 | 0 |
| **Summa rörelsens kostnader** | | **–290** | **–235** |
| | | | |
| **Rörelseresultat** | | **331** | **280** |
| Skatt på årets resultat | 13 | –60 | –52 |
| **Årets resultat**** | | **271** | **228** |
| | | | |
| Resultat per aktie, SEK | 14 | 9,77 | 8,27 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | 14 | 9,62 | 8,24 |

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkningar

| MSEK | Not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | 28 | | |
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | | 300 | – |
| Utlåning till kreditinstitut | | 6 334 | 5 452 |
| Utlåning till allmänheten | 15 | 3 861 | 3 124 |
| Aktier och andelar | 16 | 14 | 12 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen | 17 | 29 093 | 18 640 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 18 | 26 | 31 |
| Materiella tillgångar | 19 | 14 | 7 |
| Övriga tillgångar | 20 | 567 | 501 |
| Uppskjutna skattefordringar | 13 | 1 | 1 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 21 | 33 | 27 |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | | **40 243** | **27 795** |
| | | | |
| **SKULDER** | 28 | | |
| Inlåning från allmänheten | 22 | 10 159 | 8 294 |
| Skulder i försäkringsrörelsen | 17 | 29 093 | 18 640 |
| Aktuell skatteskuld | | 13 | 11 |
| Uppskjutna skatteskulder | 13 | 0 | 0 |
| Övriga skulder | 23 | 128 | 128 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 24 | 37 | 29 |
| **Summa skulder** | | **39 430** | **27 102** |
| | | | |
| **EGET KAPITAL** | 25 | | |
| Aktiekapital | | 70 | 69 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 228 | 160 |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat | | 515 | 464 |
| **Summa eget kapital** | | **813** | **693** |
| **SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL** | | **40 243** | **27 795** |

Ställda säkerheter och eventualförpliktelser redovisas i not 30 på sid 72.

## Förändringar i koncernens eget kapital

| Koncernen MSEK | Aktie-kapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat resultat | Summa |
|---|---|---|---|---|
| **Eget kapital 2008-12-31** | **69** | **157** | **402** | **628** |
| Lämnad utdelning | – | – | –165 | –165 |
| Emission av teckningsoptioner | – | 3 | – | 3 |
| Årets resultat (tillika totalresultat) | – | – | 228 | 228 |
| **Eget kapital 2009-12-31** | **69** | **160** | **464** | **693** |
| Lämnad utdelning | – | – | –221 | –221 |
| Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner) | 1 | 64 | – | 65 |
| Emission av teckningsoptioner | – | 4 | – | 4 |
| Årets resultat (tillika totalresultat) | – | – | 271 | 271 |
| **Eget kapital 2010-12-31** | **70** | **228** | **515** | **813** |

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

# Koncernens kassaflödesanalyser

| MSEK | Not | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | | |
| Resultat före skatt | | 331 | 280 |
| *Justering för poster som ej ingår i kassaflödet* | | | |
| Av-/nedskrivningar | | 11 | 8 |
| Betald inkomstskatt | | –57 | –41 |
| **Summa** | | **285** | **247** |
| | | | |
| **Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder** | | | |
| Ökning (–) / minskning (+) av utlåning till allmänheten | | –737 | –1 871 |
| Ökning (–) / minskning (+) av värdepapper | | –295 | 3 |
| Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar | | –73 | –139 |
| Ökning (+) / minskning (–) av in- och upplåning från allmänheten | | 1 866 | 908 |
| Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder | | 8 | –114 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder** | | **769** | **–1 213** |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | **1 054** | **–966** |
| | | | |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | | | |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | | 0 | – |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar | | –7 | –3 |
| Förvärv av materiella tillgångar | | –13 | –4 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | | **–20** | **–7** |
| | | | |
| **Finansieringsverksamheten** | | | |
| Utdelning kontant | | –221 | –165 |
| Emission av teckningsoptioner | | 4 | 3 |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | | 65 | – |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | | **–152** | **–162** |
| **Årets kassaflöde** | | **882** | **–1 135** |
| | | | |
| **Likvida medel vid årets början *** | | **5 452** | **6 587** |
| **Likvida medel vid årets slut *** | | **6 334** | **5 452** |
| | | | |
| * varav likvida medel ställda som säkerhet | 30 | | |
| vid årets början | | 633 | 555 |
| vid årets slut | | 698 | 633 |

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

*Den löpande verksamheten*
Kassaflöden som är hänförliga till den löpande verksamheten härrör främst från koncernens intäktsgenererande verksamheter. Nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten beräknas genom att årets rörelseresultat justeras för icke kassaflödespåverkande poster, för periodens förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder samt för övriga poster vilkas kassaflödeseffekt hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten. I kassaflödet ingår ränteinbetalningar med 173 (138) MSEK samt räntebetalningar inklusive kapitaliserade räntor med 17 (20) MSEK.

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

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

*Likvida medel*
Likvida medel består av kassamedel samt tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut vilka kan omplaceras med en dags, maximalt en månads, dröjsmål. Belåningsbara statsskuldförbindelser med en löptid på mindre än tre månader tas med.

## Sammansättning av likvida medel

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Belåningsbara statsskuldförbindelser | 300 | – |
| Utlåning till kreditinstitut | 6 334 | 5 452 |
| **Summa** | **6 634** | **5 452** |

# Moderbolagets resultaträkningar *

| MSEK | Not | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| **Rörelsens kostnader** | | | |
| Administrationskostnader | 7 | –3 | –4 |
| Övriga rörelseintäkter | | 0 | 0 |
| Övriga rörelsekostnader | | –3 | –3 |
| **Rörelseresultat** | | **–6** | **–7** |
| | | | |
| **Resultat från finansiella investeringar** | | | |
| Resultat från andelar i koncernbolag | 12 | 396 | 223 |
| Resultat från övriga värdepapper | | –9 | 0 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 5 | 0 | 0 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 5 | 0 | 0 |
| **Resultat före skatt** | | **381** | **216** |
| | | | |
| Skatt på årets resultat | 13 | 0 | 0 |
| **Årets resultat** | | **381** | **216** |

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

# Moderbolagets balansräkningar

| MSEK | Not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|---|
| **TILLGÅNGAR** | | | |
| **Anläggningstillgångar** | | | |
| *Finansiella anläggningstillgångar* | | | |
| Aktier och andelar | | 9 | 11 |
| Aktier och andelar i koncernbolag | 26 | 408 | 214 |
| **Summa anläggningstillgångar** | | **417** | **225** |
| | | | |
| **Omsättningstillgångar** | | | |
| *Kortfristiga fordringar* | | | |
| Fordringar hos koncernbolag | | 271 | 232 |
| Aktuell skattefordran | | 0 | 0 |
| Övriga fordringar | | 0 | 0 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 1 | 1 |
| **Summa kortfristiga fordringar** | | **272** | **233** |
| | | | |
| *Kassa och bank* | | 0 | 0 |
| **Summa omsättningstillgångar** | | **272** | **233** |
| **SUMMA TILLGÅNGAR** | | **689** | **458** |
| | | | |
| **EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | | |
| **Eget kapital** | 25 | | |
| *Bundet eget kapital* | | | |
| Aktiekapital | | 70 | 69 |
| **Summa bundet eget kapital** | | **70** | **69** |
| | | | |
| *Fritt eget kapital* | | | |
| Överkursfond | | 107 | 39 |
| Balanserad vinst | | 128 | 132 |
| Årets resultat | | 381 | 216 |
| **Summa fritt eget kapital** | | **616** | **387** |
| **Summa eget kapital** | | **686** | **456** |
| | | | |
| **Kortfristiga skulder** | | | |
| Leverantörsskulder | | 0 | 0 |
| Skulder till koncernbolag | | 0 | 0 |
| Övriga skulder | | 2 | 0 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 1 | 2 |
| **Summa kortfristiga skulder** | | **3** | **2** |
| **SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** | | **689** | **458** |
| | | | |
| **Ställda säkerheter och eventualförpliktelser** | | | |
| Ställda säkerheter | | Inga | Inga |
| Eventualförpliktelser | | Inga | Inga |

## Förändringar i eget kapital

| Moderbolaget MSEK | Aktie-kapital | Överkurs-fond | Balanserat resultat | Summa |
|---|---|---|---|---|
| **Eget kapital 2008-12-31** | **69** | **36** | **297** | **402** |
| Lämnad utdelning | – | – | –165 | –165 |
| Emission av teckningsoptioner | – | 3 | – | 3 |
| Årets resultat | – | – | 216 | 216 |
| **Eget kapital 2009-12-31** | **69** | **39** | **348** | **456** |
| Lämnad utdelning | – | – | –221 | –221 |
| Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner) | 1 | 64 | – | 65 |
| Emission av teckningsoptioner | – | 4 | – | 4 |
| Årets resultat (tillika totalresultat) | – | – | 381 | 381 |
| **Eget kapital 2010-12-31** | **70** | **107** | **509** | **686** |

## Moderbolagets kassaflödesanalyser

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | |
| Resultat före skatt | 381 | 216 |
| *Justering för poster som ej ingår i kassaflödet* | | |
| Återföring nedskrivningar/nedskrivningar | –184 | 0 |
| Anteciperad utdelning | –197 | –216 |
| Betald inkomstskatt | 0 | 0 |
| **Summa** | **0** | **0** |
| | | |
| **Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder** | | |
| Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar | 158 | 165 |
| Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder | 1 | 0 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder** | **159** | **165** |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | **159** | **165** |
| | | |
| **Investeringsverksamheten** | | |
| Förvärv av aktier och andelar | –7 | –3 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | **–7** | **–3** |
| | | |
| **Finansieringsverksamheten** | | |
| Utdelning kontant | –221 | –165 |
| Emission av teckningsoptioner | 4 | 3 |
| Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner) | 65 | – |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | **–152** | **–162** |
| **Årets kassaflöde** | **0** | **0** |
| | | |
| **Likvida medel vid årets början** | **0** | **0** |
| **Likvida medel vid årets slut** | **0** | **0** |
| | | |
| Erhållna räntor | 0 | 0 |
| Betalda räntor | 0 | 0 |
| Erhållen utdelning | 223 | 118 |

Grunderna för upprättande av moderbolagets kassaflödesanalyser är desamma som för koncernen, se sid 44.

# Noter

Belopp i MSEK där ej annat anges.

## Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på Mid Cap-listan vid NASDAQ OMX Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Klarabergsgatan 60, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för 2010 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 2010 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 22 februari 2011. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 14 april 2011.

## Not 2 Redovisningsprinciper

### (a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering RFR 1:3 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. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde är tillgångar och skulder inom försäkringsrörelsen och aktier och andelar. De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

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

## (c) Nya IFRS och tolkningar

*Under 2010 införda IFRS och tolkningar*

De förändrade standarderna IFRS 3 R, Rörelseförvärv och IAS 27 R, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter har inte haft någon påverkan på Avanza Bank då inga företagsförvärv skett under 2010 och inte heller några förändringar i ägandet av dotterföretagen. IFRS 3R innebär ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket påverkar storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den perioden som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat. IAS 27R kräver att förändringar i ägarandel i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte tappar bestämmande inflytandet, redovisas som eget kapitaltransaktioner. Till följd av detta kommer dessa transaktioner inte längre ge upphov till goodwill och inga vinster och förluster kommer att redovisas vid avyttringar så länge kontrollen av dotterbolaget behålls. Inte heller övriga nya och förändrade IFRS standarder och tolkningar som tillämpas från 2010 har påverkat Avanza Bank.

*IFRS och tolkningar som börjar tillämpas under 2011 eller senare*

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2011 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Den standard som möjligen kommer att påverka Avanza Bank är IFRS 9.

IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement: Standarden är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär huvudkategorierna redovisning till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) och verkligt värde via resultaträkningen. För vissa investeringar i egetkapitalinstrument finns möjlighet att redovisa till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringen redovisad direkt i övrigt totalresultat, där ingen överföring sker till periodens resultat vid avyttring. Vidare har nya regler införts för hur förändringar i egen kreditspread skall presenteras när skulder värderas till verkligt värde. Standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och borttagandet ur balansräkningen. IFRS 9 måste tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2013 eller senare. Standarden är ännu ej godkänd av EU. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har koncernen ej utvärderat effekterna av den nya standarden.

## (d) Segmentsrapportering

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

Avanza Banks interna uppföljning sker baserat på resultatet för hela koncernen, volymutveckling för direkta och indirekta sparprodukter samt utgifter per kostnadsslag. Avanza Bank har därför inga segment som uppfyller kriterierna för segmentsredovisning enligt IFRS 8. All verksamhet bedrivs i Sverige och såväl intäkter från externa kunder som anläggningstillgångar hänför sig till Sverige.

## (e) Klassificering

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

## (f) Konsolideringsprinciper

Dotterbolag är bolag över vilka Avanza Bank Holding AB har ett bestämmande inflytande, det vill säga en direkt eller indirekt rätt att utforma ett bolags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

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

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

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

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

## (g) Utländsk valuta

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

## (h) Intäkter

*Provisionsintäkter*

Provisionsintäkter utgörs främst av courtage, fondprovisioner och övriga provisioner. Courtage redovisas som intäkt på affärsdagen. Fondprovisioner 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 provisionsintäkter redovisas som intäkt i den takt de intjänas.

*Ränteintäkter och räntekostnader*

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

*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 egetkapitalinstrument 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. Finansiella instrument redovisas och värderas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen på affärsdagen, det vill säga när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. De finansiella tillgångarna och skulderna tas bort från balansräkningen när rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången 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 29.

*Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

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

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

Värdering sker till verkligt värde och har vid första redovisningstillfället identifierats som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen exklusive för transaktionskostnader för att undvika olika värdering av försäkringsrelaterade tillgångar och skulder. 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 en inofficiell marknad där emittenten värderar varje enskilt värdepapper och i andra hand enligt senast kända transaktion mellan två oberoende parter.

Värdeförändring för värdepapper som innehas för handel redovisas i resultaträkningen under Nettoresultat av finansiella transaktioner. Värdeförändringen innehåller även räntor och utdelningar samt resultateffekter avseende 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 hieraki 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.

▪ Nivå 2 – Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgångar eller skulder antingen direkt (d.v.s. som priser) eller indirekt (d.v.s. härledda från priser).

▪ Nivå 3 – Indata avseende tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

Den nivå i hierarkin för verkliga värden där värderingen till verkligt värde kategoriseras i sin helhet ska bestämmas med grund i den lägsta nivå indata som är signifikant för värderingen till verkligt värde i sin helhet. I detta syfte görs bedömningen av indatats signifikans med beaktande av värderingen till verkligt värde i sin helhet. Se not 29.

*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 Bank har ingen företagsfinansiering, bolån, konsumentkrediter eller annan kreditgivning som normalt förknippas med bankverksamhet. Avseende utlåning till allmänheten har samtliga lån, så kallade kontokrediter, säkerhet i form av värdepapper. Fordringar som inte längre täcks av säkerheter skrivs ned till det belopp varmed de beräknas inflyta. Avanza Banks kunder består till största delen av privatpersoner och risken för kreditförluster är kopplat till varje kunds säkerhet. Reservering avseende sannolika kreditförluster görs om säkerheten inte täcker det utlånade beloppet avseende lånebelopp och räntor.

*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 utan avdrag för transaktionskostnader. Värderingen baseras på de underliggande tillgångarnas verkliga värde, se *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*.

*Andra finansiella skulder*
Finansiella skulder i denna kategori redovisas framförallt under balansposterna inlåning från allmänheten, leverantörsskulder och övriga skulder. Andra finansiella skulder värderas i likhet med lånefordringar och kundfordringar till upplupet anskaffningsvärde.

## (j) Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

*Avskrivningsprinciper*
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.
De beräknade nyttjandeperioderna är:

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

## (k) Immateriella tillgångar

*Goodwill*
Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per 1 januari 2004 redovisade värdet utgör

fortsättningsvis efter nedskrivningsprövning koncernens anskaffningsvärde. Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Goodwill prövas årligen för nedskrivningsbehov eller så snart det finns indikationer på att tillgången minskat i värde.

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

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

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

## (1) Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

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

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

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

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

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

## (m) Leasade tillgångar

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

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

## (n) Lämnad utdelning

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

## (o) Ersättningar till anställda

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

## (p) Avsättningar

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

## (q) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas 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.

## (r) Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

## (s) Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering RFR 2:3 Redovisning för juridisk person. RFR 2:3 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt, dock med lägre krav på tilläggsupplysningar, inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

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

*Andelar i koncernbolag*

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

*Koncernbidrag och aktieägartillskott*

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

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

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

Not 31 Kapitalkrav och finansiella risker
Not 32 Närstående
Not 33 Viktiga uppskattningar och bedömningar
Not 34 Händelser efter balansdagen

## Not 3 Provisionsintäkter

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Courtage | 372 | 343 |
| Fondprovisioner | 81 | 48 |
| Övriga provisioner | 88 | 73 |
| **Summa** | **541** | **464** |

## Not 4 Provisionskostnader

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Transaktionskostnader | –43 | –43 |
| Betalningsförmedlingsprovisioner | –6 | –6 |
| Övriga provisioner | –19 | –19 |
| **Summa** | **–68** | **–68** |

## Not 5 Räntenetto

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| *Ränteintäkter* | | |
| Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut | 43 | 61 |
| Ränteintäkter från utlåning till allmänheten | 131 | 77 |
| Övriga ränteintäkter | 0 | 0 |
| **Summa** | **174** | **138** |
| | | |
| *Räntekostnader* | | |
| Räntekostnader för skulder till kreditinstitut | 0 | 0 |
| Räntekostnader för inlåning från allmänheten | –17 | –20 |
| Övriga räntekostnader | 0 | 0 |
| **Summa** | **–17** | **–20** |
| | | |
| **Räntenetto** | **157** | **118** |

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 3,48 (3,82) procent. Genomsnittlig upplåningsränta från konton med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,19 (0,28) procent. Av moderbolagets ränteintäkter avser 0 (0) intäkter från koncernbolag och av räntekostnader avser 0 (0) kostnader från koncernbolag.

## Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Realiserat resultat avseende aktier m.m.* | 0 | 1 |
| Orealiserat resultat avseende Burgundy ** | –9 | 0 |
| Valutakursförändringar | 0 | 0 |
| Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen ** | 3 905 | 4 931 |
| Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen ** | –3 905 | –4 931 |
| **Summa** | **–9** | **1** |

* Finansiella instrument som innehas för handel.

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

## Not 7 Allmänna administrationskostnader

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Löner och andra ersättningar | –119 | –95 |
| Pensionskostnader | –2 | –1 |
| Socialförsäkringsavgifter | –35 | –28 |
| Andra personalkostnader | –10 | –5 |
| Köpta konsulttjänster | –18 | –10 |
| Marknadsinformationskostnader | –12 | –12 |
| Övriga allmänna administrationskostnader | –45 | –41 |
| **Summa** | **–241** | **–192** |

**Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

| | 2010 | | 2009 | |
|---|---|---|---|---|
| MSEK | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensions-kostnader) | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pensions-kostnader) |
| *Koncernen* | 119 | 37 | 95 | 29 |
| | | (2) | | (1) |
| varav styrelse och ledande | 13 | 4 | 13 | 4 |
| befattningshavare | | (0) | | (0) |
| | | | | |
| *Moderbolaget* | 2 | 1 | 2 | 1 |
| | | (–) | | (–) |
| varav styrelse och VD | 2 | 1 | 2 | 1 |
| | | (–) | | (–) |

| Medelantalet anställda | Antal anställda | Varav män | Antal anställda | Varav män |
|---|---|---|---|---|
| Moderbolag | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Dotterbolag | 224 | 144 | 184 | 115 |
| **Summa** | **225** | **145** | **185** | **116** |

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 244 (194) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls motsvarande ITP 1-planen. Pensionskostnader avser huvudsakligen sjukförsäkringspremier.

**Information angående ledande befattningshavare**

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och ytterligare fem (fyra) personer som innehar ledande befattningar. Tillsammans utgör de koncernledningen.

**Ersättning till ledande befattningshavare under verksamhetsåret**

Till styrelsens ordförande och ledamöter har utgått arvode enligt beslut vid årsstämman 2010. Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare har utgjorts av fast och rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen har utgått för prestationer utöver vad som normalt förväntas. Under år 2010 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till ledande befattningshavare till 4,8 (5,3) MSEK, varav till verkställande direktören 2,4 (2,5) MSEK.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2010 har beslutats av styrelsen. Rörlig ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av styrelsen efter rekommendation av den verkställande direktören och styrelsens ersättningkommitté. Med andra ledande befattningshavare avses de fem personer som vid verksamhetsårets utgång tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning vid verksamhetsårets utgång, se sid 97. Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på bolagsstämman den 15 april 2008. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig. Uppgifter om företagets ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.com.

| | 2010 | | | |
|---|---|---|---|---|
| TSEK | Grundlön/ Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Pensions-kostnad | Summa |
| **Koncern** | | | | |
| Styrelsens ordförande | 177 | – | – | 177 |
| Styrelseledamöter | 793 | – | – | 793 |
| Verkställande direktör | 1 949 | 2 387 | 17 | 4 353 |
| Övriga ledande befattningshavare | 6 371 | 2 387 | 113 | 8 871 |
| **Summa** | **9 290** | **4 774** | **130** | **14 194** |

| | 2009 | | | |
|---|---|---|---|---|
| TSEK | Grundlön/ Styrelsearvode | Rörlig ersättning | Pensions-kostnad | Summa |
| **Koncern** | | | | |
| Styrelsens ordförande | 175 | – | – | 175 |
| Styrelseledamöter | 861 | – | – | 861 |
| Verkställande direktör | 1 773 | 2 548 | 19 | 4 340 |
| Övriga ledande befattningshavare | 4 814 | 2 752 | 84 | 7 650 |
| **Summa** | **7 623** | **5 300** | **103** | **13 026** |

**Styrelseledamöter**

| | 2010 | | 2009 | |
|---|---|---|---|---|
| TSEK | Styrelse-arvode | Övrig ersättning | Styrelse-arvode | Övrig ersättning |
| Sven Hagströmer | 177 | – | 175 | – |
| Hans Bergenheim | 153 | – | 151 | – |
| Anders Elsell | 214 | – | 211 | – |
| Mattias Miksche | 117 | – | 116 | – |
| Mikael Nachemson | 39 | – | 116 | – |
| Andreas Rosenlew | 117 | – | 116 | – |
| Nicklas Storåkers | – | – | – | – |
| Jaqueline Winberg | 153 | – | 151 | – |
| **Summa** | **970** | **–** | **1 036** | **–** |

Kostnadsförda styrelsearvoden som ej betalats ut uppgår till 18 TSEK för 2010.

Ledande befattningshavare i koncernen har under året uppgått till 6 (5) personer varav 5 (4) personer är män. Styrelsen består av 7 (8) personer varav 6 (7) personer är män.

För verkställande direktör gäller vid egen uppsägning och vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om 6 respektive 12 månader. För övriga ledande befattningshavare gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 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 Bank har inga pensionsåtaganden för ledande befattningshavare.

### Sjukfrånvaro

| Koncernen | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Sjukfrånvaro, % | 2,0 | 2,6 |
| män | 1,6 | 1,8 |
| kvinnor | 2,9 | 3,8 |
| Sjukfrånvaro i åldersintervall, % | | |
| under 29 år | 2,4 | 2,4 |
| 30 till 49 år | 1,8 | 2,6 |
| över 50 år | 2,3 | 3,7 |
| Långtidssjukfrånvaro * | **0,0** | **8,7** |

* Andel av total sjukfrånvaro.

### Finansiella instrument, teckningsoptioner

| Delprogram 1 | Teckningsoptioner 2008–2011 | | | | Marknadsvärde TSEK |
|---|---|---|---|---|---|
| TSEK | Antal | Värde* | Förvärvspris | Förmån | 2010-12-31 |
| Verkställande direktör | 150 000 | 990 | 990 | – | 13 335 |
| Övriga ledande befattningshavare | 127 880 | 844 | 844 | – | 11 386 |
| **Summa** | **277 880** | **1 834** | **1 834** | **–** | **24 741** |

| Delprogram 2 | Teckningsoptioner 2009–2012 | | | | Marknadsvärde TSEK |
|---|---|---|---|---|---|
| TSEK | Antal | Värde* | Förvärvspris | Förmån | 2010-12-31 |
| Verkställande direktör | 50 070 | 275 | 275 | – | 3 757 |
| Övriga ledande befattningshavare | 182 090 | 1 002 | 1 002 | – | 13 664 |
| **Summa** | **232 160** | **1 277** | **1 277** | **–** | **17 421** |

| Delprogram 3 | Teckningsoptioner 2010–2013 | | | | Marknadsvärde TSEK |
|---|---|---|---|---|---|
| TSEK | Antal | Värde* | Förvärvspris | Förmån | 2010-12-31 |
| Verkställande direktör | 97 400 | 701 | 701 | – | 1 088 |
| Övriga ledande befattningshavare | 164 950 | 1 188 | 1 188 | – | 1 842 |
| **Summa** | **262 350** | **1 889** | **1 889** | **–** | **2 930** |

* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Delprogram 1, 2 och 3 har förvärvats till marknadspris under maj 2008, maj 2009 respektive maj 2010. Marknadsvärdet har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. För löptider och lösenpriser se not 25.

### Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

| Koncernen TSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| **Ernst & Young** | | |
| Revisionsuppdraget | –1 031 | –1 041 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | –132 | – |
| Skatterådgivning | –982 | –902 |
| Övriga tjänster | 0 | – |
| **Summa** | **–2 145** | **–1 943** |

Kostnaden för oberoende granskning, utförd av externa konsulter, har under året uppgått till 475 (287) TSEK.

*Moderbolaget*
Den på räkenskapsåret belöpande ersättningen uppgår till 417 (516) TSEK för revisionsuppdrag och 155 (172) TSEK för andra uppdrag.

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

## Not 8 Leasingavgifter avseende operationell leasing

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| *Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)* | | |
| Minimileaseavgifter | –9 | –8 |
| **Totala leasingkostnader** | **–9** | **–8** |
| *Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:* | | |
| Inom ett år | –13 | –9 |
| Mellan ett och fem år | –60 | 0 |
| Senare än fem år | –22 | – |
| **Summa** | **–95** | **–9** |

## Not 9 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar | –3 | –3 |
| Nedskrivning goodwill | –3 | – |
| Avskrivningar av materiella tillgångar | –5 | –5 |
| **Summa** | **–11** | **–8** |

## Not 10 Övriga rörelsekostnader

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Marknadsföringskostnader | –23 | –22 |
| Övriga rörelsekostnader | –15 | –13 |
| **Summa** | **–38** | **–35** |

## Not 11 Kreditförluster, netto

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster | 0 | 0 |
| Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster | – | – |
| Årets nedskrivning avseende sannolika kreditförluster | – | – |
| Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster | – | – |
| **Årets nettokostnad för kreditförluster** | **0** | **0** |

## Not 12 Resultat från andelar i koncernbolag

| Moderbolaget MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Erhållen utdelning (anteciperad) | 197 | 216 |
| Erhållet koncernbidrag | 6 | 7 |
| Nedskrivningar | –7 | – |
| Återföring av nedskrivningar (Avanza Bank AB) | 200 | – |
| **Summa** | **396** | **223** |

## Not 13 Skatt på årets resultat

| MSEK | Koncernen 2010 | Koncernen 2009 | Moderbolaget 2010 | Moderbolaget 2009 |
|---|---|---|---|---|
| *Aktuell skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)* | | | | |
| Periodens skattekostnad (–) / skatteintäkt (+) | –61 | –53 | 0 | 0 |
| **Summa aktuell skatt** | **–61** | **–53** | **0** | **0** |
| | | | | |
| *Uppskjuten skattekostnad (–) / skatteintäkt (+)* | | | | |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader | 1 | 1 | – | – |
| **Summa uppskjuten skatt** | **1** | **1** | **–** | **–** |
| **Totalt redovisad skattekostnad** | **–60** | **–52** | **0** | **0** |
| | | | | |
| *Avstämning av effektiv skatt* | | | | |
| **Resultat före skatt** | **331** | **280** | **381** | **216** |
| Skatt enligt gällande skattesats | 26,3 % | 26,3 % | 26,3 % | 26,3 % |
| Ej avdragsgilla kostnader | 0,1 % | 0,4 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Ej skattepliktiga intäkter | 0,9 % | –0,1 % | –26,3 % | –26,3 % |
| Annan skattebas i försäkringsrörelsen | –9,2 % | –7,9 % | – | – |
| Justering av tidigare års skattekostnad | 0,0 % | 0,0 % | – | – |
| Uppskjuten skatt | 0,1 % | 0,0 % | – | – |
| **Effektiv skatt** | **18,1 %** | **18,7 %** | **0,0 %** | **0,0 %** |

Inga underskottsavdrag finns i koncernen.

**Uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag**

| Koncernen | Belopp vid årets utgång 2010 | Belopp vid årets utgång 2009 |
|---|---|---|
| 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.

Som tidigare kommunicerats har Avanza Pension sökt förhandsbesked hos Skatterättsnämnden om hur fondprovisioner från externa fondförvaltare ska beskattas. Besked i frågan erhölls den 31 maj 2010 till Avanza Pensions nackdel. Avanza Pension överklagade beskedet till Högsta förvaltningsdomstolen (tidigare Regeringsrätten) under augusti 2010. Om Högsta förvaltningsdomstolen fastställer Skatterättsnämndens besked skulle skattekostnaderna för bolaget avseende inkomståren 2006–2010 öka med totalt 15 MSEK. Ett besked till bolagets nackdel skulle kunna medföra att bolagets totala skattekostnad ökar framöver.

## Not 14 Resultat per aktie

| SEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Resultat per aktie före utspädning | 9,77 | 8,27 |
| Resultat per aktie efter utspädning | 9,62 | 8,24 |

*Resultat per aktie före utspädning*
Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 271 (228) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2010, uppgående till 27 738 621 (27 577 610) aktier.

*Resultat per aktie efter utspädning*
Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 271 (228) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2010, uppgående till 28 177 215 (27 655 267) aktier.

Avanza Bank har tre utestående teckningsoptionsprogram. 2008–2011 (delprogram 1) vars lösenkurs är 138,43 SEK per aktie, 2009–2012 (delprogram 2) vars lösenkurs är 125,16 SEK per aktie och 2010–2013 (delprogram 3) vars lösenkurs är 268,46 SEK per aktie. Aktuell börskurs per den 30 december 2010 uppgick till 234,00 SEK.

| Antal aktier | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning | 27 738 621 | 27 577 610 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning | 28 177 215 | 27 655 267 |
| Utestående antal aktier före utspädning | 27 957 470 | 27 577 610 |
| Utestående antal aktier efter utspädning | 28 458 521 | 27 772 877 |
| Antal aktier vid full utspädning | 29 681 160 | 29 104 930 |

## Not 15 Utlåning till allmänheten

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Utlåning till allmänheten | 3 861 | 3 124 |
| **Summa** | **3 861** | **3 124** |

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Per årsskiftet 2010-12-31 fanns inga sannolika kreditförluster. Samtliga lån, så kallade kontokrediter, har säkerhet i form av värdepapper.

**Avsättning för osäkra fordringar**

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Avsättning vid årets början | 1 | 1 |
| Reservering för befarade förluster | 0 | 0 |
| **Avsättning vid årets slut** | **1** | **1** |

## Not 16 Aktier och andelar

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Aktier och andelar, noterade | 5 | 1 |
| Aktier och andelar, onoterade | 9 | 11 |
| **Summa** | **14** | **12** |

## Not 17 Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| *Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen* | | |
| Aktier och andelar | 26 801 | 16 862 |
| Räntebärande värdepapper | 363 | 348 |
| Likvida medel | 1 929 | 1 430 |
| **Summa** | **29 093** | **18 640** |
| | | |
| *Finansiella skulder i försäkringsrörelsen* | | |
| Villkorad återbäring | 29 093 | 18 640 |
| **Netto** | **0** | **0** |

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 18 Immateriella anläggningstillgångar

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| **Goodwill** | | |
| *Anskaffningsvärden* | | |
| Vid årets ingång | 26 | 26 |
| **Vid årets utgång** | **26** | **26** |
| | | |
| *Nedskrivningar* | | |
| Vid årets ingång | – | – |
| Årets nedskrivningar | –3 | – |
| **Vid årets utgång** | **–3** | **–** |
| **Redovisat värde vid årets utgång** | **23** | **26** |
| | | |
| **Övriga immateriella tillgångar** | | |
| *Anskaffningsvärde* | | |
| Vid årets ingång | 29 | 30 |
| Årets investeringar | 0 | 0 |
| Årets utrangeringar | –2 | –1 |
| **Vid årets utgång** | **27** | **29** |
| | | |
| *Avskrivningar* | | |
| Vid årets ingång | –24 | –21 |
| Årets avskrivningar | –2 | –4 |
| Årets utrangeringar | 2 | 1 |
| **Vid årets utgång** | **–24** | **–24** |
| **Redovisat värde vid årets utgång** | **3** | **5** |
| | | |
| **Summa immateriella anläggningstillgångar** | **26** | **31** |

Goodwillbeloppet i koncernen härrör från förvärv under 2001 av delar av verksamheten, som nu bedrivs inom koncernen, vilket uppgår till 23 MSEK. Övriga immateriella tillgångar består av programvarulicenser och kundrelationer från förvärvet av Placera Media Stockholm AB.

Årets nedskrivningsprövningar har resulterat i en nedskrivning av goodwill avseende Placera Media Stockholm AB om 3 MSEK. Resultatet för bankverksamheten överstiger med god marginal goodwillvärdet på årsbasis.

## Not 19 Materiella tillgångar

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| **Koncernen** | | |
| *Anskaffningsvärde* | | |
| Vid årets ingång | 30 | 29 |
| Årets investeringar | 12 | 4 |
| Årets utrangeringar | 0 | –3 |
| **Vid årets utgång** | **42** | **30** |
| | | |
| *Avskrivningar* | | |
| Vid årets ingång | –23 | –21 |
| Årets avskrivningar | –5 | –5 |
| Årets utrangeringar | 0 | 3 |
| **Vid årets utgång** | **–28** | **–23** |
| **Redovisat värde vid årets utgång** | **14** | **7** |

## Not 20 Övriga tillgångar

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Fondlikvidfordringar | 542 | 481 |
| Övrigt | 25 | 20 |
| **Summa** | **567** | **501** |

## Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Förutbetalda kostnader | 13 | 12 |
| Upplupna intäkter | 20 | 15 |
| **Summa** | **33** | **27** |

## Not 22 Inlåning från allmänheten

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza Bank per den 31 december 2010 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 776 (747) MSEK.

## Not 23 Övriga skulder

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Fondlikvidskulder | 89 | 100 |
| Leverantörsskulder | 10 | 6 |
| Övrigt | 29 | 22 |
| **Summa** | **128** | **128** |

## Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Personalrelaterade skulder | 22 | 15 |
| Övrigt | 15 | 14 |
| **Summa** | **37** | **29** |

## Not 25 Eget kapital

Per den 31 december 2010 omfattade det registrerade aktiekapitalet 27 957 470 (27 577 610) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Avanza Bank har under 2010 inte förvärvat några egna aktier. Antal utestående aktier uppgår till 27 957 470. Övrigt tillskjutet kapital avser övrigt kapital som är tillskjutet från ägarna. Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

*Utdelning*

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit utdelning om 9,50 (8,00) SEK per aktie, totalt 266 (221) MSEK. Utdelningen fastställs av årsstämman den 14 april 2011.

*Teckningsoptioner*

Optionsprogrammet omfattar 1 723 690 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 6 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden juli 2008 till maj 2013. Utestående teckningsoptioner 2008–2011 (delprogram 1) berättigar till nyteckning av totalt 569 690 aktier till en lösenkurs om 138,43 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 27 maj 2011. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2011 till och med den 27 maj 2011. Utestående teckningsoptioner 2009–2012 (delprogram 2) berättigar till nyteckning av totalt 577 000 aktier till en lösenkurs om 125,16 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 25 maj 2012. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2012 till och med den 25 maj 2012. Utestående teckningsoptioner 2010–2013 (delprogram 3) berättigar till nyteckning av totalt 577 000 aktier till en lösenkurs om 268,46 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 24 maj 2013. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2013 till och med den 24 maj 2013. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor genom att Black & Scholes modell används för bestämmande av värdet.

| Antal utestående aktier | |
|---|---|
| **2009-12-31** | **27 577 610** |
| Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner) | 379 860 |
| **2010-12-31** | **27 957 470** |

## Not 26 Aktier och andelar i koncernbolag

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| *Anskaffningsvärde* | | |
| Vid årets ingång | 414 | 442 |
| Likvidation av dotterbolag | – | –28 |
| **Vid årets utgång** | **414** | **414** |
| | | |
| *Ackumulerade nedskrivningar* | | |
| Vid årets ingång | –200 | –228 |
| Återföring av nedskrivning av aktier i dotterbolag (Avanza Bank AB) | 200 | – |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag (Placera Media Stockholm AB) | –7 | – |
| Likvidation av dotterbolag | – | 28 |
| **Vid årets utgång** | **–7** | **–200** |
| **Redovisat värde vid årets utgång** | **408** | **214** |

| | Organisations-nummer | Säte | Antal aktier | Andel av aktier, % | Bokfört värde |
|---|---|---|---|---|---|
| Avanza Bank AB | 556573-5668 | Stockholm | 550 000 | 100 | 366 |
| Avanza Fonder AB | 556664-3531 | Stockholm | 31 000 | 100 | 3 |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 516401-6775 | Stockholm | 350 000 | 100 | 39 |
| Placera Media Stockholm AB | 556642-9592 | Stockholm | 1 000 | 100 | 0 |
| **Summa** | | | | | **408** |

## Not 27 Segmentsinformation

Avanza Bank har inga segment som uppfyller kriterierna i IFRS 8. All verksamhet bedrivs i Sverige och såväl intäkter från externa kunder som anläggningstillgångar hänför sig till Sverige.

Rörelsens intäkter fördelar sig på följande produktområden/tjänstegrupper:

| MSEK | 2010 | 2009 |
|---|---|---|
| Direkta sparprodukter | 376 | 314 |
| Indirekta sparprodukter | 188 | 123 |
| Övriga tjänster | 21 | 15 |
| **Summa intäkter från externa kunder** | **586** | **452** |
| Övriga intäkter | 36 | 63 |
| **Summa rörelsens intäkter** | **621** | **515** |

Direkta sparprodukter avser aktie-, fond- och sparkonton. Indirekta sparprodukter avser pensions- och försäkringskonton. I övriga tjänster ingår kapitalförvaltningstjänster, corporate finance etc. Övriga intäkter avser i huvudsak ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut.

Det finns ingen enskild extern kund som genererar intäkter som överstiger 10 procent av koncernens intäkter. Avanza Bank erbjuder en diversifierad portfölj av spartjänster på starkt konkurrensutsatta marknader. Detta medför att koncernens beroende av enskilda kunder är begränsat.

## Not 28 Löptider för tillgångar och skulder

Återstående löptid (bokfört värde)

| MSEK 2010-12-31 | På anfordran | <3 mån | 3–12 mån | 1–5 år | >5 år | Utan löptid | Totalt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Tillgångar* | | | | | | | |
| Belåningsbara statsskuld-förbindelser | – | 300 | – | – | – | – | 300 |
| Utlåning till kreditinstitut | 6 334 | – | – | – | – | – | 6 334 |
| Utlåning till allmänheten | – | 3 861 | – | – | – | – | 3 861 |
| Aktier och andelar | – | – | – | – | – | 14 | 14 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen* | – | 22 041 | 218 | 2 050 | 4 784 | – | 29 093 |
| Immateriella tillgångar | – | – | – | – | – | 26 | 26 |
| Materiella tillgångar | – | – | – | – | – | 14 | 14 |
| Övriga tillgångar | – | 567 | – | – | – | – | 567 |
| Uppskjutna skattefordringar | – | – | – | 1 | – | – | 1 |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader | – | 33 | – | – | – | – | 33 |
| **Summa tillgångar** | **6 334** | **26 802** | **218** | **2 051** | **4 784** | **54** | **40 243** |
| | | | | | | | |
| *Skulder* | | | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | 10 159 | – | – | – | – | – | 10 159 |
| Skulder i försäkringsrörelsen* | – | 22 041 | 218 | 2 050 | 4 784 | – | 29 093 |
| Aktuell skatteskuld | – | 13 | – | – | – | – | 13 |
| Uppskjutna skatteskulder | – | – | – | 0 | – | – | 0 |
| Övriga skulder | – | 128 | – | – | – | – | 128 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | – | 37 | – | – | – | – | 37 |
| **Summa skulder** | **10 159** | **22 219** | **218** | **2 050** | **4 784** | **–** | **39 430** |

* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom < 3 mån. Kapitalpension 3 procent < 3 månader, 8 procent 3-12 månader, 68 procent 1–5 år och 21 procent > 5 år. Privat pensionsförsäkring 10 procent 1–5 år och 90 procent > 5 år. Tjänstepension 5 procent 1–5 år och 95 procent > 5 år.

Återstående löptid (bokfört värde)

| MSEK 2009-12-31 | På anfordran | <3 mån | 3–12 mån | 1–5 år | >5 år | Utan löptid | Totalt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *Tillgångar* | | | | | | | |
| Utlåning till kreditinstitut | 5 452 | – | – | – | – | – | 5 452 |
| Utlåning till allmänheten | – | 3 124 | – | – | – | – | 3 124 |
| Aktier och andelar | – | – | – | – | – | 12 | 12 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen* | – | 13 564 | – | 2 089 | 2 987 | – | 18 640 |
| Immateriella tillgångar | – | – | – | – | – | 31 | 31 |
| Materiella tillgångar | – | – | – | – | – | 7 | 7 |
| Övriga tillgångar | – | 501 | – | – | – | – | 501 |
| Uppskjutna skattefordringar | – | – | – | 1 | – | – | 1 |
| Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader | – | 27 | – | – | – | – | 27 |
| **Summa tillgångar** | **5 452** | **17 216** | **–** | **2 090** | **2 987** | **50** | **27 795** |
| | | | | | | | |
| *Skulder* | | | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | 8 294 | – | – | – | – | – | 8 294 |
| Skulder i försäkringsrörelsen* | – | 13 564 | – | 2 089 | 2 987 | – | 18 640 |
| Aktuell skatteskuld | – | 11 | – | – | – | – | 11 |
| Uppskjutna skatteskulder | – | – | – | 0 | – | – | 0 |
| Övriga skulder | – | 128 | – | – | – | – | 128 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | – | 29 | – | – | – | – | 29 |
| **Summa skulder** | **8 294** | **13 732** | **–** | **2 089** | **2 987** | **–** | **27 102** |

* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom < 3 mån. Kapitalpension 75 procent 1–5 år och 25 procent > 5 år. Privat pensionsförsäkring 10 procent 1–5 år och 90 procent > 5 år. Tjänstepension 5 procent 1–5 år och 95 procent > 5 år.

## Not 29 Finansiella instrument

### Klassificering av finansiella instrument

| MSEK, 2010-12-31 | Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Låne-fordringar och kund-fordringar | Andra finansiella skulder | Ej finansiella instrument | Totalt |
|---|---|---|---|---|---|
| *Tillgångar* | | | | | |
| Belåningsbara statsskuld-förbindelser | | 300 | | | 300 |
| Utlåning till kreditinstitut | – | 6 333 | – | – | 6 333 |
| Utlåning till allmänheten | – | 3 861 | – | – | 3 861 |
| Aktier och andelar | 14* | – | – | – | 14 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen | 29 093** | – | – | – | 29 093 |
| Immateriella anläggningstillgångar | – | – | – | 26 | 26 |
| Materiella tillgångar | – | – | – | 14 | 14 |
| Övriga tillgångar | – | 568 | – | – | 568 |
| Uppskjutna skattefordringar | – | – | – | 1 | 1 |
| Förubetalda kostnader och upplupna intäkter | – | 20 | – | 13 | 33 |
| **Summa tillgångar** | **29 107** | **11 082** | **–** | **54** | **40 243** |
| | | | | | |
| *Skulder* | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | – | – | 10 159 | – | 10 159 |
| Skulder i försäkringsrörelsen | 29 093** | – | – | – | 29 093 |
| Aktuell skatteskuld | – | – | – | 13 | 13 |
| Uppskjutna skatteskulder | – | – | – | – | – |
| Övriga skulder | – | – | 128 | – | 128 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | – | – | 21 | 16 | 37 |
| **Summa skulder** | **29 093** | **–** | **10 308** | **29** | **39 430** |

* 5 MSEK innehas för handel (för kunders räkning).

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

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

| MSEK, 2010-12-31 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|---|---|---|---|---|
| *Tillgångar* | | | | |
| Aktier | 17 875 | 161 | 9 | 18 045 |
| Fondandelar | 1 384 | 6 950 | – | 8 334 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 563 | 218 | – | 781 |
| Övriga värdepapper | 2 | 16 | – | 18 |
| Likvida medel | – | – | – | 1 929 |
| **Summa tillgångar** | **19 824** | **7 345** | **9** | **29 107** |
| | | | | |
| *Skulder* | | | | |
| Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) | – | 29 093 | – | 29 093 |
| **Summa skulder** | **–** | **29 093** | **–** | **29 093** |

| Nivå 3 | |
|---|---|
| **2009-12-31** | **11** |
| Köp | 7 |
| Värdeförändring, orealiserad | –9 |
| **2010-12-31** | **9** |

**Klassificering av finansiella instrument**

| MSEK, 2009-12-31 | Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen | Låne-fordringar och kund-fordringar | Andra finansiella skulder | Ej finansiella instrument | Totalt |
|---|---|---|---|---|---|
| *Tillgångar* | | | | | |
| Utlåning till kreditinstitut | – | 5 452 | – | – | 5 452 |
| Utlåning till allmänheten | – | 3 124 | – | – | 3 124 |
| Aktier och andelar | 12* | – | – | – | 12 |
| Tillgångar i försäkringsrörelsen | 18 640** | – | – | – | 18 640 |
| Immateriella anläggningstillgångar | – | – | – | 31 | 31 |
| Materiella tillgångar | – | – | – | 7 | 7 |
| Övriga tillgångar | – | 501 | – | – | 501 |
| Uppskjutna skattefordringar | – | – | – | 1 | 1 |
| Förubetalda kostnader och | | | | | |
| upplupna intäkter | – | 15 | – | 12 | 27 |
| **Summa tillgångar** | **18 652** | **9 092** | **–** | **51** | **27 795** |
| | | | | | |
| *Skulder* | | | | | |
| Inlåning från allmänheten | – | – | 8 294 | – | 8 294 |
| Skulder i försäkringsrörelsen | 18 640** | – | – | – | 18 640 |
| Aktuell skatteskuld | – | – | – | 11 | 11 |
| Uppskjutna skatteskulder | – | – | – | – | – |
| Övriga skulder | – | – | 128 | – | 128 |
| Upplupna kostnader och | | | | | |
| förutbetalda intäkter | – | – | 15 | 14 | 29 |
| **Summa skulder** | **18 640** | **–** | **8 437** | **25** | **27 102** |

* 1 MSEK innehas för handel (för kunders räkning).

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

**Finansiella instrument värderade till verkligt värde**

| MSEK, 2009-12-31 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Totalt |
|---|---|---|---|---|
| *Tillgångar* | | | | |
| Aktier | 11 123 | 252 | 11 | 11 386 |
| Fondandelar | 989 | 4 322 | – | 5 311 |
| Obligationer och andra räntebärande värdepapper | 472 | 37 | – | 509 |
| Övriga värdepapper | 2 | 14 | – | 16 |
| Likvida medel | – | – | – | 1 430 |
| **Summa tillgångar** | **12 586** | **4 625** | **11** | **18 652** |
| | | | | |
| *Skulder* | | | | |
| Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal) | – | 18 640 | – | 18 640 |
| **Summa skulder** | **–** | **18 640** | **–** | **18 640** |

**Verkligt värde**

Initialt värderas samtliga finansiella instrument till verkligt värde, vilket motsvarar anskaffningskostnaden. Efterföljande värdering sker beroende på vilken värderingskategori det finansiella instrumentet hänförts till.

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

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, främts tillgångar och skulder 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 i Avanza Banks årsredovisning.

## Not 30 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| **Ställda säkerheter** | | |
| *I form av ställda säkerheter för kunders räkning* | | |
| Värdepapperslån | 54 | 33 |
| Säkerhetskrav OM derivat | 149 | 148 |
| *Övriga ställda panter och säkerheter* | | |
| Värdepappersavveckling Euroclear | 200 | 200 |
| Värdepappersavveckling EMCF | 154 | 105 |
| Värdepappersavveckling EMCF, clearingfond | 9 | 10 |
| Värdepappersavveckling Finska APK | 9 | 10 |
| Värdepappersavveckling Norges Bank | 8 | 9 |
| Värdepappersavveckling Danmark VPS | 24 | 28 |
| Riksbanksclearing | 100 | 100 |
| **Summa ställda säkerheter** | **707** | **643** |

Ställda säkerheter uppgår till 707 MSEK varav 698 MSEK avser utlåning till kreditinstitut och 9 MSEK övriga tillgångar. Ställda säkerheter för kunders räkning avser värdepapperslån. Motparter i aktielånen är svenska kreditinstitut. Säkerhetskrav OM derivat avser säkerheter för kundernas derivatpositioner. Värdepappersavveckling EMCF avser likvida medel som pantsatts till säkerhet för åtaganden som uppkommer till följd av de säkerhetskrav som beräknas för deltagarna i avveckling av affärer via en central clearingmotpart. Dessa medel hålls på konto i svensk bank. Inbetalningen till clearingfonden hos EMCF utgör en fordran på EMCF.
Övriga avvecklingsrelaterade poster och riksbanksclearing avser likvida medel som pantsatts till säkerhet för extern banks säkerställande.

Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 776 (747) MSEK.

**Eventualförpliktelser**
Ett svenskt värdepappersbolag, CTA Lind & Co Scandinavia AB, gick i konkurs 2004 och medel betalades ut till investerare från det svenska investerarskyddet. Eftersom medel inte fanns fonderade inom investerarskyddet så har Riksgälden nu i efterhand påbörjat ett arbete med att ta ut avgifter från samtliga institut som vid tiden för konkursen tillhörde investerarskyddet för täckande av kostnaden. Samtliga dessa institut har under tredje kvartalet 2010 lämnat uppgifter till Riksgälden om kundernas tillgångar hos respektive institut per den 31 december 2004. Hur hög avgiften blir för Avanza Bank är fortfarande oklart. Preliminärt uppgår de totala avgifterna till 140 MSEK vilka ska fördelas mellan de 190 institut som vid tiden för konkursen tillhörde investerarskyddet.

För det fall clearingfonden, vilken inbetalts av alla deltagare i den centrala motpartsclearingen till EMCF, inte täcker förluster som orsakas av annan clearingmedlem är Avanza Bank förpliktigade att tillsammans med andra medlemmar fylla på clearingfonden. Åtagandet är begränsat till vad som tidigare inbetalts till fonden, för närvarande 9 MSEK, per clearingmedlem som fallerar.

## Not 31 Kapitalkrav och finansiella risker

**Information om kapitaltäckning och riskhantering enligt FFFS 2007:5**

Information om Avanza Banks kapitaltäckning nedan avser sådan information som ska lämnas minst årligen enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om offentliggörande av information om kapitaltäckning och riskhantering (FFFS 2007:5) samt föreskrifter (FFFS 2010:12) om ändring av FFFS 2007:5. Informationen avser förhållanden på balansdagen för koncernens årsredovisning. Informationen innehåller även upplysningar enligt IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar.

**Det finansiella konglomeratet**

Under 2008 beslutade Finansinspektionen att Avanza Bank Holding AB (org. nr. 556274-8458) och dess dotterbolag utgör ett finansiellt konglomerat. Som en följd av detta beslut upphörde den finansiella företagsgruppen att existera. Det finansiella konglomeratet omfattar samtliga bolag i koncernen. För dotterbolagen Avanza Bank AB (org.nr. 556573-5668) och Avanza Fonder AB (org.nr. 556664-3531) upprättas kapitaltäckning även på solonivå.

För Avanza Banks 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 Lag om kapitaltäckning och stora exponeringar 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 2006:6) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat. Kapitalkravet för konglomeratet har beräknats i enlighet med konsolideringsmetoden. Kapitalbasen i konglomeratet uppfyller det finansiella konglomeratets kapitalkrav.

**Finansiella konglomeratet**

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| **Kapitalbas** | | |
| Eget kapital koncernen | 813 | 693 |
| Föreslagen utdelning | –266 | –221 |
| **Eget kapital finansiella konglomeratet** | **547** | **472** |
| *Avgår* | | |
| Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar | –27 | –33 |
| **Kapitalbas** | **520** | **439** |
| | | |
| **Kapitalkrav** | | |
| Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn | 242 | 212 |
| Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn | 36 | 33 |
| Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter | 4 | 11 |
| **Kapitalkrav** | **282** | **256** |
| | | |
| **Överskott av kapital** | **238** | **183** |
| | | |
| **Kapitalbas/Kapitalkrav** | **1,84** | **1,71** |

**Försäkringar**

För samtliga bolag som ingår i konglomeratet så har det tecknats försäkringar som täcker brott riktade mot bolaget eller dess kunder. Det finns också försäkringar som täcker skada som bolagen orsakar sina kunder. Försäkringsskyddet har beaktats vid beräkningen av det egna kapital som har avsatts för att täcka operativa risker.

## Strategi och metod

*Kapitalutvärderingspolicy*

Nästan all kapitalkrävande verksamhet bedrivs inom bank- och värdepapperssektorn i det största bolaget i det finansiella konglomeratet, Avanza Bank AB. Avanza Bank AB har dessutom en intern kapitalutvärderingspolicy enligt vilken kapitalbasen även ska omfatta beräknat kapitalkrav för ytterligare identifierade risker i verksamheten.

*Kapitalplan*

För Avanza Bank finns det en fastställd plan för storleken på kapitalbasen på några års sikt som baseras på

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

Översynen av kapitalplanen är en integrerad del av arbetet med företagets årliga verksamhetsplan. Planen följs upp vid behov och en årlig översyn görs för att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade och avspeglar företagets verkliga riskprofil och kapitalbehov. Varje ändring och komplettering i av styrelsen fastställda policy/strategidokument ska i likhet med viktigare kreditbeslut och investeringar alltid relateras till institutets aktuella och framtida kapitalbehov.

Avseende försäkringssektorn sker löpande uppföljning av att kapitalbasen uppfyller de legala solvenskraven. Samtliga försäkringskontrakt har villkorad återbäring där försäkringstagaren står risken för värdeförändring avseende placeringarna varför inga försäkringsrisker föreligger.

*Kapitalbas och kapitalkrav på solonivå*

För fastställande av kapitalkravet för Avanza Bank AB och Avanza Fonder AB gäller Lag (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar (inklusive ändringsförfattningar till och med FFFS 2010:10). För båda instituten överstiger kapitalbasen kapitalkraven för kreditrisker, marknadsrisker och operativa risker.

**Avanza Bank AB**

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Aktiekapital | 55 | 55 |
| Balanserad vinst | 311 | 301 |
| Årets resultat med avdrag för beräknad utdelning | 88 | 16 |
| **Totalt eget kapital** | **454** | **372** |
| | | |
| *Avgår* | | |
| Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar | –3 | –5 |
| Uppskjutna skattefordringar | –1 | –1 |
| **Kapitalbas netto** | **450** | **366** |
| | | |
| **Kapitalkrav** | | |
| *Kreditrisk enligt schablonmetoden* | | |
| Exponeringar mot stater och centralbanker | – | – |
| Institutsexponeringar | 101 | 87 |
| Företagsexponeringar | 8 | 6 |
| Hushållsexponeringar | 56 | 36 |
| Övriga poster | 9 | 15 |
| **Summa kapitalkrav för kreditrisker** | **174** | **144** |
| | | |
| *Risker i handelslagret* | | |
| Aktiekursrisker | | |
| – Specifik risk | 0 | 0 |
| – Generell risk | 0 | 0 |
| Avvecklingsrisker | 0 | 0 |
| **Summa kapitalkrav för risker i handelslagret** | **0** | **0** |
| | | |
| *Operativa risker* | | |
| Basmetod | 67 | 68 |
| **Summa kapitalkrav** | **241** | **212** |
| **Överskott av kapital** | **209** | **154** |
| **Kapitaltäckningskvot** | **1,86** | **1,73** |
| | | |
| **Startkapital** | **47** | **47** |

**Avanza Fonder AB**

| MSEK | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Aktiekapital | 3 | 3 |
| Balanserad vinst | 0 | 0 |
| Årets resultat med avdrag för beräknad utdelning | – | – |
| **Totalt eget kapital** | **3** | **3** |
| | | |
| *Avgår* | | |
| Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar | – | – |
| Uppskjutna skattefordringar | – | – |
| **Kapitalbas netto** | **3** | **3** |
| | | |
| **Kapitalkrav** | | |
| *Kreditrisk enligt schablonmetoden* | | |
| Exponeringar mot stater och centralbanker | – | – |
| Institutsexponeringar | 0 | 0 |
| Företagsexponeringar | – | – |
| Hushållsexponeringar | – | – |
| Övriga poster | 0 | 0 |
| **Summa kapitalkrav för kreditrisker** | **0** | **0** |
| | | |
| *Risker i handelslagret* | | |
| Aktiekursrisker | | |
| – Specifik risk | – | – |
| – Generell risk | – | – |
| Avvecklingsrisker | – | – |
| **Summa kapitalkrav för risker i handelslagret** | **–** | **–** |
| | | |
| *Operativa risker* | | |
| Basmetod | 1 | 1 |
| **Summa kapitalkrav** | **1** | **1** |
| **Överskott av kapital** | **2** | **2** |
| **Kapitaltäckningskvot** | **4,16** | **3,67** |
| | | |
| **Startkapital** | **1** | **1** |

*Den interna kapitalutvärderingen (IKU)*

För Avanza Bank AB upprättas det även årligen en intern kapitalutvärdering (IKU) som speglar bolagets uppfattning om storleken på det egna kapital som krävs för att på ett säkert sätt driva bolagets nuvarande och framtida verksamhet. Beträffande den framtida verksamheten tas hänsyn till såväl planerade verksamhetsförändringar som till oväntade omvärldsförändringar. Resultatet av bedömningarna godkänns av styrelsen i Avanza Bank AB 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.

Den senaste interna kapitalutvärderingen för Avanza Bank AB som gjordes i januari 2011 avseende december 2010, har resulterat i ett kapitalkrav som uppgår till 279 MSEK. Det legala kravet för Avanza Bank AB uppgick per 2010-12-31 till 241 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 för att bedöma kapitalbehovet. Bedömningen är gjord utifrån vilket kapital som krävs för att Avanza Bank AB 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

Av dessa har utredningen kommit fram till att det behöver sättas av kapital för:
- Kreditrisk
- Koncentrationsrisk
- Operativ risk
- Finansieringsrisk inklusive säkerhetsmarginal mot legalt krav
- Marknadsrisk

Marknadsriskerna är obetydliga och Avanza Bank AB har i allt väsentligt enbart kreditrisk, koncentrationsrisk och operativ risk att hantera i det dagliga arbetet och dessa tre huvudområdena förutsätts vara helt okorrelerade. Operativa risker har bedömts av respektive avdelning som har satt parametrar för sannolikhet och värsta utfall. 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 AB är för närvarande finansierat med eget kapital och kunders inlåningsmedel. Denna finansiering har historiskt kraftigt överstigit finansieringsbehovet.

## Målsättning och riktlinjer för riskhantering per riskkategori

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

### Riskhantering

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

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

Riskhanteringen sker inom varje avdelning under överseende av och kommunikation med risk management och VD. Det operativa ansvaret för uppföljning och kontroll ligger hos risk managementavdelningen beträffande alla risker. Risk management följer ett antal variabler i syfte att kontrollera kvaliteten både i affärsflödet och i det efterföljande administrativa arbetet. Kredit- och Finansfunktionen ansvarar för motparts- och kreditrisker. Samtliga beslut beträffande större krediter och viktigare nya motparter fattas av styrelsen eller bolagets kreditkommitté. Ansvaret för regelefterlevnad respektive legala risker vilar på compliance officer och bolagsjuristen.

**Internrevision**
En funktion för oberoende granskning utvärderar och granskar på styrelsens uppdrag att de respektive bolagen inom företagsgruppen Avanza Bank följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2005:1) om styrning och kontroll av finansiella företag, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder. Den oberoende granskningen har under 2010 utförts av det externa konsultbolaget Grant Thornton Sweden AB på styrelsens uppdrag.

**Risker**
Avanza Banks verksamhet har under år 2010 vuxit i omfattning men inga större förändringar av verksamhetens inriktning har skett. Tillväxten är främst inriktad mot sparprodukter.

Intresset för de försäkringsprodukter som tas fram av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension är fortsatt högt. Produkterna har samtliga villkorad återbäring vilket betyder att försäkringsskulderna definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde. Eftersom värdet på tillgångar och skulder i försäkringsverksamheten genom försäkringarnas konstruktion följs åt så ger dessa produkter ingen påverkan på de finansiella riskerna. Produkterna medför alltså huvudsakligen legala risker vilka bedöms ha minskat eftersom produkten depåförsäkring är etablerad på marknaden.

Kapitalförvaltningen drivs inom Avanza Fonder AB. Förvaltning sker av Avanza Zero-fonden utan avgifter. Denna är en indexfond som följer SIX30RX. Förvaltningen replikerar alltså index och förvaltaren har ingen egen syn på marknadens utveckling. Det bedrivs även förvaltning av kunders placeringar i fonder inom PPM-systemet. Förvaltningen är inte individualiserad utan kunderna kan välja mellan portföljer med olika riskprofil. Detta systematiska tillvägagångssätt håller nere de operativa riskerna i förvaltningen. Diskretionär förvaltning av kunders portföljer är under uppbyggnad, förvaltat belopp är för närvarande litet.

## Information om kreditportföljen

*Kredit- och motpartsrisker*
Risken i utlåningen till kontokunder är den mest betydande kreditrisken. Samtliga kunder prövas och tilldelas en kreditlimit. Alla krediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Avanza Bank gör en egen bedömning av lämplig belåningsgrad utifrån värdepapprets likviditet, volatilitet och substansvärde. De ställda säkerheterna kan tas i anspråk när kundens skuld överstiger belåningsvärdet på de ställda säkerheterna. Avanza Bank har rätt att sälja säkerheter i den utsträckning som krävs för att åtgärda den uppkomna överbelåningen. Utlåningen till kontokunder följs upp dagligen. Uppkommen överbelåning regleras enligt en särskild rutin inom tre till fyra dagar. Vid oroliga marknader eller andra extrema händelser så regleras överbelåningen genom försäljning av värdepapper direkt under den dag den uppkommit. Målsättningen är att kreditförluster inte ska förekomma.

All utlåning till kunder löper med en månads uppsägningstid. Räntan är rörlig och anpassas vid normala marknadsförhållanden endast i samband med riksbankens ränteändringar. Kredit ges endast undantagsvis till kunder bosatta utanför Norden. Huvuddelen av alla exponeringar är mot kunder bosatta i Sverige och det finns inget intresse av att bryta ner detta på lägre nivå. Sammansättningen av de mottagna säkerheterna är av stor betydelse. Avanza Bank har, under förutsättning att villkoren inte är strängare, också rätt att ställa mottagna säkerheter som säkerhet för egna förpliktelser. Denna möjlighet har inte utnyttjats per 2010-12-31.

| Säkerheter (MSEK) | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|---|---|
| Verkligt värde accepterade säkerheter | 6 050 | 4 671 |
| Varav verkligt värde vidarepantsatta säkerheter | – | – |

**Utlåningens fördelning på de tio mest belånade värdepapperna**

| | |
|---|---|
| Hennes & Mauritz B | 276 |
| Volvo B | 244 |
| Ericsson B | 190 |
| Swedbank A | 108 |
| Skanska B | 102 |
| Boliden | 78 |
| Diamyd Medical B | 75 |
| Hexagon B | 71 |
| Lundin Mining | 66 |
| Xact Bull | 65 |
| **Summa** | **1 275** |

Utlåning till kreditinstitut utgörs av fordringar på stora nordiska kreditinstitut. Enligt finansinstruktionen så får likviditeten utöver statspapper placeras hos utvalda nordiska storbanker. Samtliga dessa banker har högsta, näst högsta eller tredje högsta rating för kortfristiga mellanhavanden hos de ledande ratinginstituten.

Per 2010-12-31 så hade Avanza Bank större placeringar hos SHB och Danske Bank, dessa banker har högsta eller näst högsta rating.

Exponeringar mot dessa banker riskvägs med 20 procent. De institutsexponeringar som finns utgörs av utlåning till kreditinstitut och de uppgick på balansdagen till 6 334 (5 452) MSEK. Genomsnittlig utlåning till kreditinstitut under 2010 uppgick till 5 974 (6 387).

Effekten av enskilda kunders eventuella obestånd minskas, förutom av ställd säkerhet, av att spridningen i utlåningen är god. Någon stor koncentration av kreditrisker finns inte. Per 2010-12-31 fanns det 19 (18) krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 410 (361) MSEK och den högsta uppgick till 65 (66) MSEK fördelat på fyra kunder som samlimiteras.

För aktier och fonder sätts ett belåningsvärde. Detta varierar mellan 0 procent och 80 procent. Överbelåningen, det vill säga utlånat belopp utöver belåningsvärden, uppgick per 2010-12-31 till 6 (4) MSEK. Reserveringen för dessa fordringar uppgick till 2 MSEK per 2010-12-31 varav 1 MSEK belastat 2010. Värdeförändringar till följd av växelkursskillnader eller andra omvärderingar förekommer inte.

| Nedskrivningar | MSEK |
|---|---|
| **Ingående balans** | **1** |
| Årets nedskrivning | 1 |
| Årets återföring | – |
| **Utgående balans** | **2** |

Utlåningen till kunder löper så länge överbelåning inte uppkommer. Överbelåningen betraktas som en förfallen fordran och dessa kunder kontaktas så snart den uppkommer med angivande av den dag som överbelåningen senast ska vara åtgärdad. Kunden kan åtgärda överbelåningen genom att sätta in pengar eller värdepapper eller genom att avyttra värdepapper. Om kunden inte vidtar några åtgärder så reglerar Avanza Bank överbelåningen genom att sälja värdepapper.

Fordringar som inte längre täcks av marknadsvärdet av ställda säkerheter kan ha ett nedskrivningsbehov. Nedskrivningen bestäms efter individuell prövning för varje kredittagare av vad som beräknas inflyta.

Utlåning till allmänheten uppgick på balansdagen till 3 861 (3 124) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2010 uppgick till 3 698 (2 046 ) MSEK.

**Information om beräkning av riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk**

*Kreditriskskydd*

- Det kreditriskskydd som tillgodoräknats utgörs av de cirka 95 mest likvida aktierna på Stockholmsbörsen. Dessa ingår i Stockholm Benchmark Index och avräknas med drygt 78 procent av marknadsvärdet.
- Mottagna säkerheter omvärderas dagligen efter aktuellt marknadsvärde. Belåningsvärdet utgör en viss procentsats av detta marknadsvärde. Hanteringen av uppkommen överbelåning framgår ovan under ”information om kreditportföljen”.
- Huvuddelen av säkerheterna utgörs av aktier och fondandelar.
- Mottagna eller lämnade garantier för kunder eller annan part förekommer inte. Det förekommer inte heller några OTC-mellanhavanden beträffande några former av derivat.
- Spridningen i kreditgivningen är stor, se ovan under ”information om kreditportföljen”.
- Det finns dock vissa koncentrationer beträffande mottagna säkerheter, se tabell ovan under ”information om kreditportföljen”.
- Totalt avräknat exponeringsbelopp beroende på avräkningsbara säkerheter uppgår till 2 803 MSEK.

Utlåningen till allmänheten uppgick till 3 861 (3 124) MSEK. I beloppen ingår exponeringar mot både hushåll och företag. Företagsexponeringen före avräknad säkerhet uppgår till 526 (405) MSEK. All utlåning sker mot säkerhet i finansiella instrument. 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.

**Information om motpartsrisk**

Avanza Bank är medlem på börserna i Stockholm, Oslo, Köpenhamn och Helsingfors. Motpartsriskerna uppkommer främst till följd av affärsflödet på dessa marknadsplatser. Riskerna begränsas av att Avanza Bank använder sig av erkända clearingorganisationer i respektive land, som till exempel Euroclear och OMX i Sverige, för avveckling av utförda affärer.

Avanza Bank deltar 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. Det innebär en förbättring mot tidigare och en sänkning av motpartsriskerna i detta avseende.

Avanza Bank handlar enbart för kunders räkning i standardiserade derivat avvecklade över OMX och några OTC-mellanhavanden förekommer inte.

**Information om operativa risker inklusive legala risker**

Operativa risker definieras som ”risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker”. Under 2010 har handelsvolymer och antal transaktioner ökat.

För verksamheten gäller ett omfattande externt och internt regelverk. Utöver detta har omgivningen i övrigt krav på att verksamheten bedrivs på ett sådant sätt att det inger förtroende.

Medarbetarnas kompetens och utbildning är central för hanteringen av operativa risker. Samtliga medarbetare vars arbetsuppgifter kräver detta är licenserade enligt de krav SwedSec AB ställt upp. Därutöver har även vissa andra medarbetare licensierats och per årsskiftet har sammanlagt 41 (41) medarbetare licens. Därutöver har 14 (18) medarbetare särskilt utbildats för försäkringsförmedling.

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

**Marknadsrisker**

*Kursrisker*

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

*Ränterisker*
Balansräkningens finansiella tillgångar och skulder löper i huvudsak med rörlig ränta. För att möjliggöra en effektiv placering av likviditeten så har styrelsen fastställt en limit för hur mycket ränterisk som får tas vid placering av likviditeten. Maximal värdeförändring på innehavda statsskuldväxlar, bankcertifikat eller tidsbundna placeringar hos godkända banker får tillsammans uppgå till maximalt 10 MSEK vid en förändring av marknadsräntan med 1 procentenhet.

*Valutarisker*
Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK och således förekommer inga valutarisker. Undantaget från detta är att kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton. Dessa valutasaldon är fortfarande relativ små och de uppgår per 2010-12-31 till ett värde motsvarande 133 (58) MSEK. Sådana valutasaldon matchas helt av motsvarande saldon på Avanza Banks bankkonton. Någon valutaexponering av betydelse utanför balansräkningen föreligger inte.

*Aktierisk*
Total exponering avseende aktier som inte ingår i handelslagret uppgår till 9 MSEK och avser Burgundy efter värdejustering 2010 om 9 MSEK. Redovisningsprinciperna framgår av not 2.

## Likviditetsrisker
God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. Hos Avanza Bank utgörs tillgångarna i huvudsak av likvida medel eller av utlåning mot säkerhet i noterade värdepapper. Dessa värdepapper är enligt avtal med kunderna möjliga att ställa som säkerhet för Avanza Banks egen finansiering.

Inga av de stora balansposterna löper med någon uppsägningstid utan är möjliga att disponera omedelbart (avista) eller nästkommande dag utom utlåningen som har en månads uppsägningstid.

Inlåningen är spridd på många kunder och betalningsberedskapen bedöms som mycket god. Av inlåningen kan 62 procent betalas ut omedelbart, resterande 38 procent kan betalas ut efter en månad.

Ingångsdata ser ut som följer i MSEK:

| | Belopp | Löptid |
|---|---|---|
| Inlåning exklusive klientmedel | 10 159 | Avista |
| Utlåning | 3 861 | 1 månad |
| Banktillgodohavande | 6 334 | 1 dag |

Av banktillgodohavanden har 698 MSEK ställts som säkerhet. Konsekvensen av det ovanstående är att banktillgodohavanden, exklusive ställda säkerheter, om 5 636 MSEK är det belopp som kunderna kan ta ut omedelbart.

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

Per 2010-12-31 fanns inga tidbundna placeringar. Ränteförändringar får alltså inte någon direkt påverkan eftersom räntebindningstiden för både tillgångar och skulder är densamma. Den tidigare marginalen mellan kundernas inlåningsränta och räntan på bankplaceringarna är inte möjlig att upprätthålla i nuvarande låga ränteläge. Detta har påverkat räntenettot negativt.

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

## Koncentrationer av risker
Inga betydande koncentrationer av risker förekommer förutom att likviditeten är koncentrerad till ett fåtal stora nordiska banker. Beträffande utlåningen till kunder så sätts en limit för samtliga kredittagare. Vid kreditgivningen samlimiteras alla kredittagare som tillhör samma sfär. Spridningen i kreditgivningen är mycket god, se ovan.

## Not 32 Närstående

Närstående har definierats i enlighet med IAS 24 Upplysningar om närstående. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

*Närståendetransaktioner med dotterföretag*

Moderbolagets intäkter och kostnader från koncernföretag under året framgår av not 5. Moderbolagets fordringar på koncernföretag uppgår vid årets slut till 271 (232) MSEK och skulder till koncernföretag 0 (0) MSEK.

*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 7. Ledande befattningshavare deltar i koncernens teckningsoptionsprogram på marknadsmässiga villkor, se not 7.

Lån till närstående uppgår vid årets slut till 7 (549) TSEK. Inlåning från närstående uppgår vid årets slut till 52 741 (69 523) TSEK. Intäkter och kostnader från närståendes transaktioner består av courtage 347 (795) TSEK, ränteintäkter 9 (10) TSEK och räntekostnader 191 (582) TSEK. Fakturering från närståendes aktiebolag uppgår till 309 (204) TSEK.

## Not 33 Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

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

## Not 34 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Joakim, Internetavdelningen.

# Förslag till vinstdisposition

## Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

Avanza Banks styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 9,50 SEK per aktie för 2010. Detta motsvarar en utdelning på sammantaget 266 MSEK och en utdelningsgrad om 98 procent.

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

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

Styrelsen för Avanza Bank har totalt under 2010 inte förvärvat några egna aktier i enlighet med det bemyndigande som erhölls på årsstämman den 21 april 2010.

En förutsättning för bemyndigande för styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier är att såväl kapitalbas/kapitalkrav i bolaget som likviditet även efter genomfört förvärv av egna aktier kommer att vara betryggande i relation till den verksamhet koncernen verkar inom.

Bolaget får förvärva högst så många aktier att bolaget efter förvärvet innehar högst en tiondel av bolagets samtliga aktier.

Bemyndigandet får utnyttjas längst intill årsstämman 2011.

---

* Hänvisning till not 31 på sid 73 Kapitalkrav och finansiella risker.

## Moderbolaget

| Till årsstämmans förfogande står följande medel: | TSEK |
|---|---|
| Överkursfond | 107 061 |
| Balanserad vinst | 127 882 |
| Årets vinst | 380 891 |
| | **615 834** |

| | |
|---|---|
| Styrelsen och verkställande direktören föreslår att: | |
| till aktieägare utdelas 9,50 SEK per aktie, totalt | 265 596 |
| i ny räkning balanseras | 243 177 |
| kvarstår som överkursfond | 107 061 |
| | **615 834** |

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 22 februari 2011

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Hans Bergenheim
Styrelseledamot

Anders Elsell
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Nicklas Storåkers
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 februari 2011

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning ingår i detta dokument på sidorna 29–85. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Stockholm den 22 februari 2011

Ernst & Young AB
Lars Träff
Auktoriserad revisor

# Definitioner

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

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

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

### Börsen
Avser aktieindex OMXSPI som består av samtliga aktier noterade på Stockholmsbörsen.

### Courtageintäkter
Courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

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

### Eget kapital per aktie
Eget kapital i förhållande till antalet stamaktier vid periodens utgång.

### Extern inlåning
Sparkonton i externa banker och kreditmarknadsbolag som öppnats och hanteras av kunder via Avanza Banks sajt.

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

### Icke-courtageintäkter
Intäkter exklusive courtageintäkter med avdrag för direkta kostnader.

### Inlåning
Inlåning inklusive klientmedelskonton.

### K/I-tal
Kostnader i relation till intäkter.

### Kapitalbas
Det finansiella konglomeratets egna kapital justerat för avdrag enligt bestämmelserna för kreditinstitut, fondbolag respektive försäkringsbolag om hur kapitalbasen och kapitalkravet bestäms.

### Konto
Öppnat 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 slut.

### Nettoinlåning/Sparkapital
Inlåning inklusive klientmedelskonton minus utlåning i förhållande till sparkapitalet vid periodens slut.

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

### Resultat per medarbetare
Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt antal medarbetare.

### Räntenetto/Sparkapital
Räntenetto i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

### Rörelseintäkter/Sparkapital
Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt sparkapital under perioden.

### Rörelsemarginal
Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

### Soliditet
Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Sparkapital
Det sammanlagda värdet på konton hos Avanza Bank.

### Vinstmarginal
Resultat efter skatt i förhållande till rörelsens intäkter.

# Bolagsstyrningsrapport

Styrningen av Avanza Bank Holding AB (publ), (”Avanza Bank”), sker genom bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554), bolagsordningen samt Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”). Bolagsstyrningsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Om bolagsstyrning kan läsas mer på www.bolagsstyrning.se.

## Bolagsstämman

Avanza Banks högsta beslutande organ är bolagsstämman. Årsstämman väljer i enlighet med bolagsordningen bolagets styrelse och utser även Avanza Banks revisorer. Till årsstämmans uppgifter hör bland annat också att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, ändra bolagsordningen, besluta om disposition av resultat av verksamheten och att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör.

Vid Avanza Banks årsstämma den 21 april 2010 i Stockholm deltog 165 aktieägare, vilka representerade 51 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Varje aktie har en röst och det finns inga begränsningar för hur många röster en aktieägare får avge. Vid stämman var bolagets revisorer och samtliga styrelseledamöter, förutom Mattias Miksche, närvarande. Avanza Bank har endast en ägare, Investment AB Öresund, som direkt eller indirekt representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Investment AB Öresund representerade 21,35 procent av Avanza Banks aktier och röstetal per den 31 december 2010. I Förvaltningsberättelsen under punkten ”Återköp av egna aktier” framgår att bolagsstämman 2010 bemyndigande styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier.

Uppgift om kommande årsstämma samt hur aktieägare tillvaratar sin initiativrätt finns på bolagets webbplats senast i samband med tredje kvartalsrapporten inför årsstämman. Där finns även protokoll från tidigare bolagsstämmor att tillgå.

## Styrelse

Avanza Banks styrelse fattar beslut i frågor som rör Avanza Banks strategiska inriktning, investeringar, finansiering, organisationsfrågor, förvärv och avyttringar samt policys, riktlinjer och instruktioner. Styrelsens arbete regleras bland annat av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt respektive den verkställande direktörens arbete.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanza Banks styrelse bestod inledningsvis av åtta bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter, men minskade till sju ledamöter vid Mikael Nachemsons förtida utträde den 26 maj. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Bolagets verkställande direktör, Nicklas Storåkers, är även styrelseledamot. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 21 april 2010. Uppgifter om ledamöterna finns på styrelsesidan på bolagets webbplats: avanzabank.se.

## Styrelsens arbete under 2010

Under året har styrelsen haft totalt 17 sammanträden, varav sex ordinarie sammanträden, ett konstituerande sammanträde och 10 sammanträden per capsulam. Alla styrelseledamöter har varit närvarande vid samtliga sammanträden. Mikael Nachemson närvarade vid 6 av 6 sammanträden, innan han på egen begäran avgick ur styrelsen den 26 maj.

Vid ordinarie styrelsesammanträden föredras alltid verksamhetsrapportering, ekonomisk rapportering, rapportering från Risk Management, rapportering från Compliance och kreditrapportering.

## Styrelsens ersättning

Årsstämman 2010 fastställde styrelsens arvode till 886 000 kronor. Till styrelsens ordförande utgår ett årligt arvode om 178 000 kronor och till övriga ledamöter om 118 000 kronor. Ledamot från bolagets styrelse som deltar när bolagets ledning har rapporteringsmöten med bolagets revisor erhåller ytterligare 25 000 kronor i ersättning. Vidare ska styrelseledamöter i dotterbolagen Avanza Fonder AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension från dessa bolag erhålla ett styrelsearvode om 36 000 kronor vardera för respektive styrelseuppdrag. Styrelseledamot som erhåller ersättning av bolaget på grund av anställning ska inte erhålla något styrelsearvode, vare sig i moderbolag eller i dotterbolag.

## Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning och ordförandens uppgifter.

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 den verkställande direktören. Därtill rapporterar bolagets revisor vid vissa styrelsemöten sin bedömning av bolagets kontroll efter genomförd granskning. Medarbetare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden som föredraganden och sekreterare.

## Närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden

Styrelseledamöters närvaro vid protokollförda styrelsesammanträden.

| | Närvaro | Ej oberoende/Oberoende* |
|---|---|---|
| Sven Hagströmer, ordförande | 17/17 | Oberoende ledamot |
| Hans Bergenheim | 17/17 | Oberoende ledamot |
| Anders Elsell | 17/17 | Oberoende ledamot |
| Mattias Miksche | 17/17 | Oberoende ledamot |
| Andreas Rosenlew | 17/17 | Oberoende ledamot |
| Jacqueline Winberg | 17/17 | Oberoende ledamot |
| Nicklas Storåkers, verkställande direktör | 17/17 | Ej oberoende ledamot |
| Mikael Nachemson | 6/6 | Oberoende ledamot |

* Oberoende definieras som oberoende av bolaget och dess ledning.

Fyra av de styrelseledamöter som är oberoende till bolaget och bolagsledningen är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Dessa är Hans Bergenheim, Mattias Miksche, Andreas Rosenlew och Jacqueline Winberg.

## Verkställande direktören och koncernledning

Den verkställande direktören leder verksamheten i enlighet med arbetsordningen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets verksamhet och för att tillse att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. Den verkställande direktören håller dessutom, genom en kontinuerlig dialog, styrelsens ordförande informerad om koncernens utveckling.

Den verkställande direktören och övriga i koncernledningen håller formella ledningsgruppsmöten minst en gång per månad, samt däremellan ett antal informella möten, för att behandla föregående månads resultat och strategifrågor. Avanza Banks koncernledning har under år 2010 bestått av sex personer, av dessa är fem män och en kvinna.

Avanza Bank-koncernen består av moderbolaget Avanza Bank Holding AB (publ) och fyra dotterbolag. Rapporteringen från dotterbolagen sker löpande på månadsbasis. Dotterbolagens styrelser består företrädelsevis av medlemmar ur koncernledningen och Avanza Banks styrelse.

Årsstämman 2010 beslutade att koncernledningens lön ska utgöras dels av fast grundlön och dels av rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska kunna utgå för prestationer som går utöver vad som normalt förväntas av en befattningshavare inom koncernledningen efter det att utvärdering gjorts av individuella prestationer. I vilken utsträckning på förhand uppställda mål för bolaget och den ledande befattningshavaren uppnåtts beaktas vid fastställande av den rörliga ersättningen.

Befattningshavare som ingår i koncernledningen har tecknat teckningsoptioner i de optionsprogram som beslutades på extra bolagsstämma den 4 juli 2005 samt vid årsstämma den 15 april 2008. Teckningsoptionerna är utgivna på marknadsmässiga villkor.

Den totala ersättningen för befattningshavare inom bolagsledningen ska vara marknadsmässig.

## Valberedning

I enlighet med beslut på Avanza Banks årsstämma 2010 utsågs en valberedning med representanter utsedda av de fyra största ägarna inkluderat bolagets styrelseordförande. Dessa ägare har beslutat att valberedningen ska bestå av Erik Törnberg som representerar Investment AB Öresund, Johan Lannebo som representerar Lannebo Fonder och Magnus Dybeck som representerar familjen Dybeck inklusive bolag samt styrelseordföranden Sven Hagströmer som representerar familjen Hagströmer inklusive bolag. Erik Törnberg är ordförande i valberedningen.

Valberedningen har haft sitt första protokollförda möte under januari 2011, vid vilket samtliga ledamöter deltog.

Valberedningen har bland annat till uppgift att genomföra en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet och kompetens, ska även utvärderas. Valberedningen får vidare av bolagets styrelseordförande en redogörelse för hur styrelsens arbete bedrivits under räkenskapsåret.

Valberedningen ska diskutera arvoden till bolagets styrelseordförande och ledamöter, varvid jämförelser görs med bolag vilka bedriver liknande verksamhet samt av 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. Valberedningen lämnar även förslag till val och arvodering av revisorer.

Valberedningen värderar även behovet av ersättning för utskottsarbete. Avanza Banks valberedning diskuterar slutligen vem som bör leda bolagets årsstämma, samt huruvida principerna för komposition av valberedning bör ändras.

## Ersättningskommitté

Ersättningskommittén har under verksamhetsåret 2010 bestått av Sven Hagströmer, Anders Elsell och Jacqueline Winberg. Kommittén har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning, inklusive prestationsbaserade ersättningar till koncernledningen. Frågor som rör den verkställande direktörens anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds även de av ersättningskommittén och beslutas av styrelsen.

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

Ersättningskommittén har haft ett protokollfört möte, vid vilket samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt under året.

## Revisionsutskott

Enligt aktiebolagslagen och Koden ska styrelsen i publika aktiebolag ha ett revisionsutskott. Majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen och minst en ledamot av utskottet ska vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Enligt aktiebolagslagen får styrelsen besluta att inte ha något revisionsutskott förutsatt att minst en ledamot är oberoende och har redovisnings- eller revisionskompetens. Styrelsen i Avanza Bank är av uppfattningen att styrelsens sammansättning är sådan att undantaget i aktiebolagslagen är tillämpligt och har därför valt att inte inrätta något revisionsutskott, eftersom styrelsen är av uppfattningen att den typen av frågor bäst behandlas av hela styrelsen. På årsstämman 2006 beslutades emellertid att en ledamot från bolagets styrelse ska delta när bolagets ledning har rapporteringsmöten med bolagets revisor. Styrelsen har utsett styrelseledamoten Anders Elsell att närvara vid sådana rapporteringsmöten.

Styrelsen har under 2010 inte funnit anledning att utesluta bolagets verkställande direktör från sammanträden där styrelsen fullgjort de uppgifter som åligger ett revisionsutskott.

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

## Externa revisorer

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

Revisorerna granskar styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning av företaget och kvalitén i företagets redovisningshandlingar och bolagsstyrningsrapport.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägare genom revisionsberättelsen och rapport över granskning av bolagsstyrning, vilka föreläggs på årsstämman. Därutöver lämnar revisorerna detaljerade redogörelser till styrelsen minst två gånger per år samt vid behov.

## Intern kontroll

Styrelsen har ansvar för att det finns ett effektivt system för intern kontroll och riskhantering. Styrelsen har delegerat ansvaret för att skapa goda förutsättningar för intern kontroll och riskhantering till den verkställande direktören. Såväl koncernledning som chefer på olika nivåer inom Avanza Bank-koncernen har delegerats ansvar för detta inom sina respektive områden. Befogenheter och ansvar är definierade i policys, riktlinjer, ansvarsbeskrivningar samt instruktioner för attesträtter.

Det interna kontrollarbetet har följande uppdelning:

*Risk Management*

Risk Management är Avanza Banks funktion för oberoende riskkontroll. Funktionens chef är direkt underställd CFO och har en stående punkt vid styrelsens möten och möjlighet att rapportera direkt till styrelsens ordförande. Risk Management svarar för information i riskfrågor till styrelse, ledning och övriga i behov av informationen. Risk Management ansvarar för etablerandet och uppföljningen av en ändamålsenlig riskpolicy samt regler och rutiner för företagets riskhantering.

Riskhanteringen sker inom varje avdelning under överseende av och kommunikation med Risk Management. Bankens risker delas in i kategorierna kredit- och motpartsrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker (risken för förluster till följd av att interna processer och rutiner är felaktiga eller inte ändamålsenliga, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker).

*Compliance*

Compliance ansvarar för att den tillståndspliktiga verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, föreskrifter, interna regler och god sed. Funktionens chef är direkt underställd CFO och har en stående punkt vid styrelsens möten och möjlighet att rapportera direkt till styrelsens ordförande. Compliance föreslår VD och styrelse de riktlinjer, 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 Bank infört är lämpliga och effektiva samt utvärderar åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i företagets regel-

efterlevnad. I utförandet av tjänster i verksamhet som Compliance kontrollerar sker arbetet oberoende från sådan verksamhet.

Compliance ska informera VD, styrelse och anställda om vid var tid gällande regler för den tillståndspliktiga verksamhet som Avanza Bank bedriver. Kunskap om gällande regler kan spridas t.ex. genom bolagets interna instruktioner, utbildningsinsatser och annan information.

Compliance ansvar omfattar inte redovisningsregler och skatteregler.

*Oberoende granskning*
Avanza Banks funktion för internrevision utgörs av en oberoende granskningsfunktion, som på styrelsens uppdrag undersöker och bedömer om system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva, samt som utfärdar rekommendationer, kontrollerar att dessa rekommendationer följs och minst årligen skriftligen rapporterar till VD och styrelse.

Den oberoende granskningen utförs av externa konsulter med syfte att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning. Denna oberoende granskning utförs på styrelsens uppdrag av det externa konsultbolaget Grant Thornton Sweden AB.

Den oberoende granskningen avseende verksamhetsåret 2010 inriktades på granskning av compliance, riskhantering, åtgärder för att motverka bedrägeri och interna oegentligheter, kontinuitetsplanering och förekomsten av intrångstester. Granskningen inriktades även på hantering av intressekonflikter, uppdragsavtal och styrelsernas sammansättning.

Vid styrelsemöte den 13 december 2010 rapporterade Grant Thornton Sweden AB resultatet av den oberoende granskningen för respektive styrelse inom Avanza Bank-koncernen.

*Ekonomiavdelnings controllerfunktion*
Avanza Banks controllerfunktion sammanställer och rapporterar finansiella och operativa siffror och analyser till avdelningschefer, ledning och styrelse. Redovisnings- och controlleravdelningen arbetar aktivt med löpande uppföljning av rörelsens kostnader i förhållande till budget och prognos. Arbetet sker i nära samspel med ledningsgruppen och cheferna i organisationen. Utöver ovanstående kontrollfunktioner har Avanza Bank inrättat en intern förvaltarorganisation för att övervaka intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapportering, vilket kan läsas mer om nedan.

# Styrelsens beskrivning av intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2010

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") för den interna kontrollen av såväl Avanza Bank-koncern som Avanza Bank Holding AB (publ). Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitt 10.5 och 10.6 i Koden och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen utgör en del av den Bolagsstyrningsrapport som enligt årsredovisningslagen och avsnitt 11 i Koden ska fogas till bolagets årsredovisning, men utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna.

## System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll avseende finansiell rapportering är en process som utformats i syfte att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och huruvida de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och föreskrifter samt övriga krav på bolag vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad.

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

### Kontrollmiljö

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

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

### Riskbedömning

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

## Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna innefattar såväl generella som mer detaljerade kontroller, avsedda att förhindra, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Kontrollaktiviteterna utarbetas och dokumenteras på bolags- och avdelningsnivå. Respektive avdelningschef inom Avanza Bank är den som i första hand är ansvarig för att hantera de risker som är knutna till den egna avdelningens verksamhet och finansiella rapporteringsprocesser. Risk Management utför löpande kontroller för att säkerställa att denna riskhantering fungerar tillfredsställande.

## Information och kommunikation

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policys, riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörd personal via Avanza Banks intranät. Det interna regelverket med policys, riktlinjer och instruktioner utgör det viktigaste verktyget för informationsgivning och instruktioner med syfte att säkerställa den finansiella rapporteringen.

## Uppföljning

Avanza Bank inrättade i slutet av år 2006 en intern förvaltarorganisation med syfte att säkerställa övervakning av kvalitén på den finansiella rapporteringen, effektiviteten i kontrollstrukturen samt efterlevnad av styrande dokument i form av interna policys, riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen. Den interna förvaltarorganisationen, som under år 2010 har hållit fyra protokollförda möten, består av företrädare för Ekonomi, Backoffice, Handel, Risk Management och Compliance. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation. Inför varje ordinarie styrelsesammanträde erhåller styrelsen en rapport från Risk Management och Compliance. Samtliga dessa rapporter baserar sig på en utvärdering av den egna verksamheten och rapporteringen täcker hela organisationen.

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

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

## Utvärdering och ställningstagande avseende internrevision

Avanza Banks funktion för internrevision utgörs av en oberoende granskningsfunktion, som på styrelsens uppdrag utvärderar och granskar att bolaget följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2005:1) om styrning och kontroll av finansiella företag, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder. Denna oberoende granskning utförs av externa konsulter på styrelsens uppdrag. Syftet med att anlita externa granskare istället för att inrätta en funktion för internrevision i bolaget är att säkerställa kvalitet och oberoende i utvärdering och granskning.

Övre redan från vänster: Anders Elsell, Mattias Miksche, Jacqueline Winberg och Sven Hagströmer.
Nedre raden från vänster: Nicklas Storåkers, Hans Bergenheim och Andreas Rosenlew.

# Styrelse

## Ordförande

*Sven Hagströmer,* född 1943.
Studier vid Stockholms Universitet.
Invald: 1997.
Styrelseordförande i Investment AB Öresund och Klarna Holding AB. Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB och Insplanet AB.
Innehav per den 31 december 2010 (inkl. familj och bolag): Aktier: 2 039 416.

## Ledamöter

*Hans Bergenheim,* född 1960.
Ekonom Handelshögskolan i Göteborg.
Invald: 2007.
Verkställande direktör Lateus AB.
Styrelseordförande i STF Ingenjörsutbildning AB och PTKs Utbildningsstiftelse, Djurönäset.
Styrelseledamot i AB Svenska Spel, White Intressenter AB och White Arkitekter AB.
Innehav per den 31 december 2010: Aktier: 3 000.

*Anders Elsell,* född 1957.
Civilingenjör KTH, Stockholm och civilekonom Stockholms Universitet.
Invald: 2001.
Finansanalytiker Investment AB Öresund.
Innehav per den 31 december 2010 (inkl. familj): Aktier: 334 433.

Mattias Miksche, född 1968.
Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.
Invald: 2008.
Verkställande direktör i Stardoll AB.
Styrelseledamot i Eniro AB, Dustin Group AB, Celebmedia Posh24 AB och Sportamor AB.
Innehav per den 31 december 2010: 1 000.

*Andreas Rosenlew,* född 1962.
MSc in Economics & Business Administration, The Swedish School of Economics & Business Administration, Helsingfors.
Invald: 2005.
Managing Partner och styrelseordförande Grow Partners AB. Styrelseledamot i Polarica Holding AB och Innograf OY.
Innehav per den 31 december 2010: Aktier: 3 600.

*Nicklas Storåkers,* född 1974.
Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm och juridikstudier vid Stockholms Universitet.
Verkställande direktör.
Invald: 2000.
Styrelseordförande i Jajja Communications AB.
Styrelseledamot i Svenska Fondhandlareföreningen.
Innehav per den 31 december 2010 (inkl. familj): Aktier: 307 475.
Teckningsoptioner: motsvarande 297 470 aktier.

*Jacqueline Winberg,* född 1959.
Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.
Invald: 2003.
Partner Stanton Chase International.
Innehav per den 31 december 2010 (inkl. familj): Aktier: 1 700.

Övre raden från vänster: Birgitta Hagenfeldt, Ronnie Bodinger och Henrik Källén.
Nedre raden från vänster: Carl Norinder, Nicklas Storåkers och Hans Toll.

# Ledning

*Ronnie Bodinger,* född 1973.
Civilingenjör KTH, Stockholm och ekonomistudier vid Södertörns Högskola, Stockholm.
Anställd 1999.
IT-chef.
Innehav per den 31 december 2010: Aktier: 29 000.
Teckningsoptioner: motsvarande 148 860 aktier.

*Birgitta Hagenfeldt,* född 1961.
Civilekonom Högskolan i Örebro.
Anställd 2008.
CFO.
Innehav per den 31 december 2010 (inkl. familj):
Aktier: 13 040.
Teckningsoptioner: motsvarande 67 140 aktier.

*Henrik Källén,* född 1968.
Jur. kand. Stockholms Universitet.
Anställd 2000.
Verkställande direktör i Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension.
Innehav per den 31 december 2010: Aktier: 15 000.
Teckningsoptioner: motsvarande 144 120 aktier.

*Carl Norinder,* född 1974.
Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.
Anställd 2008.
Chef Kundrelationer.
Innehav per den 31 december 2010: Aktier: –
Teckningsoptioner: motsvarande 95 270 aktier.

*Nicklas Storåkers,* född 1974.
Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm och juridikstudier vid Stockholms Universitet.
Anställd 1999.
Verkställande direktör.
Innehav per den 31 december 2010 (inkl. familj):
Aktier: 307 475.
Teckningsoptioner: motsvarande 297 470 aktier.

*Hans Toll,* född 1970.
Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm.
Anställd 2010.
Vice verkställande direktör i Avanza Bank AB och chef Bank & Placeringar.
Innehav per den 31 december 2010: Aktier: –
Teckningsoptioner: motsvarande 19 530 aktier.

# Revisorer

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

Stockholm den 22 februari 2011

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Hans Bergenheim
Styrelseledamot

Anders Elsell
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Nicklas Storåkers
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten för 2010 på sidorna 88–98 och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

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

Stockholm den 22 februari 2011

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

# Årsstämma

Avanza Banks årsstämma (ordinarie bolagsstämma) hålls i Auditoriet, Moderna Museet, Stockholm torsdagen den 14 april 2011, klockan 15.00.

## Rätt att delta i årsstämma

Rätt att delta i Avanza Banks årsstämma har aktieägare som
– dels är införd i aktieboken fredagen den 8 april 2011.
– dels senast klockan 16.00 fredagen den 8 april 2011 till Avanza Bank anmäler sin avsikt att delta i årsstämma.

## Hur sker ägarregistrering?

Avanza Banks aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken. För att aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska ha rätt att delta i årsstämman fordras att aktierna är registrerade i eget namn i aktieboken fredagen den 8 april 2011.

Den som förvaltar aktierna hjälper till med omregistrering.

## Hur sker anmälan?

Anmälan om deltagande vid stämman sker per e-post arsstamma@avanzabank.se eller telefon 08-562 250 02.

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

Eventuella fullmakter skickas per post till Avanza Bank på adress Box 1399, 111 93 STOCKHOLM. Märk kuvertet ”Årsstämma”. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på avanza.com.

## Rätt att få ärende behandlat

Aktieägare har rätt att få ärende behandlat på Avanza Banks årsstämma under förutsättning att skriftlig begäran om detta kommer in till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen. Aktieägares skriftliga begäran till styrelsen bör ha kommit in senast torsdagen den 24 februari 2010. Begäran ska skickas per post till adressen Box 1399, 111 93 STOCKHOLM. Märk kuvertet ”Styrelsen i Avanza Bank Holding AB”.

# Kommande rapporttillfällen

| | |
|---|---|
| Årsstämma | 14 april 2011 |
| Delårsrapport januari–mars 2011 | 14 april 2011 |
| Delårsrapport januari–juni 2011 | 12 juli 2011 |
| Delårsrapport januari–september 2011 | 13 oktober 2011 |
| Bokslutskommuniké 2011 | januari 2012 |

AVANZA BANK

Klarabergsgatan 60, Box 1399, 111 93 Stockholm.
Tel: 08–562 250 00, avanzabank.se

Produktion: Intellecta Infolog 2011 – 3076