

2011

**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.**

Årsredovisning 2011

2011

Innehåll

3	Avanza Bank i korthet
4	Året i korthet
6	VD har ordet
10	Ordförande har ordet
12	Marknad och strategi
22	Avanza Banks samhällsansvar
24	Avanza Banks kunder
27	Avanza Banks medarbetare
30	Avanza Bank-aktien
33	Förvaltningsberättelse
43	Femårsöversikt
44	Koncernens resultaträkningar
45	Koncernens balansräkningar
46	Koncernens kassaflödesanalyser
47	Moderbolagets resultaträkningar
48	Moderbolagets balansräkningar
49	Moderbolagets kassaflödesanalyser
50	Noter
86	Förslag till vinstdisposition
88	Revisionsberättelse
90	Definitioner
91	Bolagsstyrningsrapport
98	Styrelse
99	Ledning och revisorer
101	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 kunderna erbjuds värdepappershandel med ett courtage från endast 9 SEK. Avanza Bank tillhandahåller även 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 snabb och enkel överblick över sina värdepapper, sparkonton och sitt pensionssparande. Avanza Bank har ett stort utbud av produkter och erbjudanden anpassade för olika kundgrupper och det finns 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 aktuell 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.

Sparkonto+

En av bankmarknadens högsta räntor och upp till fyra gånger insättningsgaranti

Avanza Zero

Sveriges enda fond helt utan avgifter

Året i korthet

- Rörelseintäkterna ökade med 12 (21) procent till 695 (621) MSEK.
- Rörelseresultatet före skatt ökade till 341 (331) MSEK.
- Resultat per aktie ökade med 5 (18) procent till 10,28 (9,77) SEK.
- Nettoinflödet uppgick under året till 6 460 (9 570) MSEK.
- Sparkapitalet minskade med 10 (+34) procent till 74 200 (82 000) MSEK.
- Antal konton ökade med 18 (26) procent till 417 200 (352 200) st.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 10,00 (9,50) SEK per aktie.

Viktiga händelser per kvartal

Första kvartalet

- Avanza Banks Androidapplikation lanseras.
- I mars skakas världens börser av jordbävningen och tsunamin i Japan.

Andra kvartalet

- Sparprodukten Sparkonto+ utvidgades med ytterligare två aktörer, GE Money Bank och Collector. Dessutom tillkommer möjligheten att placera pengar till fast ränta med bindningstid via Klarna.
- Avanza Bank flyttar till nya lokaler på Regeringsgatan 103 i Stockholm.
- Högsta förvaltningsdomstolen dömer Avanza Pensions förhandsbesked om fondprovisioner till bolagets fördel.

Tredje kvartalet

- Börsen är orolig och går ned 20 procent till följd av bland annat den ekonomiska stressen i Europa med bankernas exponeringar mot exempelvis Grekland.
- Stark efterfrågan av Sparkonto+ som under kvartalet fördubblas i sparkapital.
- Courtageintäkter före avdrag för direkta kostnader är det enskilt bästa kvartalet någonsin i Avanza Banks historia.

Fjärde kvartalet

- Martin Tiveus tillträder som VD. Avgående VD Nicklas Storåkers kvarstår som styrelseledamot.
- Svenskt Kvalitetsindex mätning visar att Avanza Bank har Sveriges nöjdaste sparare för andra året i rad.
- Första versionen av Avanza Banks nya internetnärvaro lanseras.

Avanza Bank utmanar de etablerade bankerna och försäkringsbolagen



**Avanza Bank
ska växa
genom att
ha nöjda
kunder „**

Martin Tivéus, VD Avanza Bank.

VD har ordet

Bästa aktieägare

År 2011 har varit ett turbulent börsår. Både handelsaktiviteten och nettoinflödet i hela sparmarknaden har varit svagare än normalt vilket bedöms bero på både börsläget och att räntorna höjdes under första halvåret som får till följd att fler väljer att spara genom att amortera på sina bolån. Trots att börsen föll med 17 procent lyckades vi öka vinsten under 2011. Avanza Bank fortsatte att ta marknadsandelar, vilket särskilt syns för sparkonton och pensions- och försäkringssparande där antalet nya konton har ökat med 79 respektive 23 procent det senaste året. Vi nådde inte våra tillväxtmål och det är vi inte alls nöjda med. Vi har därför gjort en kostnadsöversyn och kommer sänka kostnadsnivån jämfört med fjärde kvartalet 2011.

Jag vill även lyfta fram resultatet av Svenskt Kvalitetsindex undersökning om nöjdheten bland

Sveriges sparare som kom i slutet av 2011. Den visade inte bara att Avanza Bank fortfarande har landets nöjdaste sparare. Våra sparare har dessutom blivit ännu nöjdare vilket vi var ensamma om bland alla banker i Sverige!

Att våra kunder ska tycka om oss är vår kanske viktigaste tillväxtstrategi. Vår teori är att nöjda sparare stannar kvar, sparar mer och rekommenderar sin bank till andra sparare. Därför vill vi vara den bank som har det bästa erbjudandet inom sparande, inom såväl aktie-, fond- och pensions-sparande som för sparkonton. Som vi beskrivit i tidigare årsredovisningar ställer vi krav på oss själva att alltid kunna påvisa kundnyttan i det vi gör. Med kundnytta menas hur vi kan göra en spartjänst minst lika bra eller bättre än konkurrenterna. Som Spararnas Bank är vår absoluta ambition att våra kunder ska få mer pengar över

till 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 5-års jubilerande fonden Avanza Zero som är marknads enda fond helt utan avgifter, utsedd till årets fond 2011 av tidningen Privata Affärers läsare.

Vi ska erbjuda de bästa villkoren

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. Vi tror att förklaringen till vår höga kundnöjdhet ligger i kombinationen 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. Under 2011 har vi bland annat lanserat Sparkonto+ med bindningstid till högre ränta samt fler partners i Sparkonto+ som gör att våra kunder kan tillgodoräkna sig den statliga insättningsgarantin flera gånger om. Vi har även lanserat ett Family Office erbjudande tillsammans med en partner till låg och rak avgift för Private Banking kunder som önskar rådgivning utan höga eller dolda avgifter. Vår inställning är helt enkelt 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 partners. Mottagandet från kunderna har varit mycket positivt.

Under året har vi även arbetat med att utveckla Avanza Banks framtida internetnärvaro. Via vår innovationsfabrik Avanza Labs har våra kunder delat med sig av idéer och vad Avanza Bank kan göra bättre. Många av dessa idéer ligger till grund för bygget av vad vi kallar nästa generations bankupplevelse på Internet och i december 2011 släppte vi den första versionen av Avanza Banks nya internetnärvaro så att våra kunder kunde börja använda, testa och ge synpunkter för fortsatt utveckling.

Resultatet av nöjda kunder är tydligt. Under 2011 ökade antalet konton med 18 procent och

vi räknar nu till 417 200 konton. Under 2011 var nettoinflödet av nytt sparande till Avanza Bank 6 460 MSEK vilket motsvarar 3,8 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden. Med 1,8 procent av den befintliga sparmarknaden innebär detta att vi fortsätter att vinna marknadsandelar.

2011 blev trots turbulensen på marknaden sammanfattningsvis ett bra år för Avanza Banks aktieägare. Intäkterna ökade med 12 procent till 695 MSEK. Vinsten per aktie ökade med 5 procent och vinsten efter skatt steg till 291 MSEK. Det innebär att vinsten i genomsnitt under de senaste tio åren har ökat med 45 procent per år.

I början av januari 2012 lanserades den nya sparformen investeringssparkonto (ISK). Intresset har varit mycket stort och under de sju första veckorna har vi fått in 5 300 nya konton och 1 300 MSEK i nettoinflöde i ISK. Avanza Bank har marknadens lägsta avgifter för ISK och dessutom

Att skapa nytta för kunderna skapar värde för aktieägarna

möjlighet att erbjuda kredit kopplat till kontot vilket gör att vi förväntar en fortsatt stark tillväxt i ISK. Nettoinflödet i ISK och kapitalförsäkring bedöms bli betydligt jämnare under året på grund av nya skatteregler. Vi bedömer att vi kommer att ha en fortsatt stark tillväxt i Sparkonto+ som under årets sista kvartal växte med 1 100 MSEK och har som ambition att utöka antal samarbetspartners ytterligare för att förbättra både kapacitet och villkor för våra kunder.

Trots att sparkapitalet vid ingången av 2012 är lägre än vid ingången av 2011 på grund av en negativ börsutveckling under året, så bedömer vi, givet oförändrade styrräntor, att vi har förutsättningar att öka vinsten under 2012. Under sommaren väntas ett förslag angående fri flytträtt på pensionssparande, vilket bedöms innebära att

Avanza Bank på sikt har goda förutsättningar att uppnå det långsiktiga målet om 15–20 procent vinsttillväxt.

Framtidsutsikter

Tillväxtpotentialerna är fortsatt mycket goda på den svenska sparmarknaden. Ett viktigt delmål är att bli det självklara valet för svenskar som aktivt ser över sitt sparande och måttet på denna framgång är att uppnå en marknadsandel om 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.

Avanza ska ha sju procent av den svenska sparmarknaden ”

Regeringen har inför årsskiftet lanserat den förenklade sparformen investeringssparkonto och kommer troligtvis under 2012 att bringa klarhet i en av de kommande årens viktigaste sparfrågor; lagstadgad flytträtt på pensionssparande. Dessa bedöms bägge stärka Avanza Banks långsiktiga tillväxtförutsättningar.

Prioriterade områden under 2012

■ **Stärka erbjudandet inom pension.** Svårigheten att växa på pensionsmarknaden idag är till stora delar förknippade med avsaknaden av fri flytträtt och en fungerande flyttmarknad. En kommande fri flytträtt på pension kommer öppna upp halva den svenska sparmarknaden, där Avanza Bank idag trots marknadens lägsta avgifter har mindre än en procent av pensionssparandet. Målsättningen under 2012 är att stärka erbjudandet inom pensionssparande samt att förbereda oss för en eventuell fri flytträtt.

■ **Modernisera Avanza Banks internetnärvaro.**

Under 2012 är målsättningen att fortsätta utveckla vår internetnärvaro över både dator och mobila enheter genom att skapa en helt ny bankupplevelse på internet. I samband med detta kommer vi att effektivisera bakomliggande system för att säkerställa en IT-plattform som klarar av hög tillväxt i många år framgent.

■ **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 dock att vi under 2012 kommer att hålla kostnaderna mer eller mindre oförändrade på grund av de osäkerheter vi ser på marknaden.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla medarbetare på Avanza för insatserna under året och även passa på att tacka Nicklas Storåkers som under året avgick som verkställande direktör, för hans många framgångrika år som ledare för bolaget. Vi har ett starkt lag med många ambitiösa, erfarna och duktiga medarbetare som hela tiden utmanar etablerade sanningar för kundernas bästa. Våra medarbetarundersökningar visar på ett bolag där kunden står i centrum och kulturen är urstark. Det är alla medarbetare som står bakom framgången för kunder och aktieägare under 2011. Självt är jag stolt över förmånen att leda Avanza Bank mot fortsatta framgångar och tillväxt på den svenska sparmarknaden.

Stockholm i februari 2012



Martin Tivéus

Verkställande direktör

E-post: martin.tiveus@avanzabank.se,
telefon: 070-861 80 04

**99 procent av
våra kunder
uppger att de är
nöjda med
Avanza Bank
och
98 procent kan
tänka sig att
rekommendera
Avanza Bank**



Vi slår oss
aldrig till ro! **JS**

Sven Hagströmer, Ordförande Avanza Bank.

Ordförande har ordet

Vad har Avanza Bank och Linné gemensamt

År 1753 författade Linné en skrift med den korta titeln "Cui Bono?", fritt översatt "Till vilken nytta?" I tidens anda sattes alltid nyttan i högsätet, mycket tack vare vetenskapsmän som Linné.

Förra året genomförde vi på Avanza Bank en undersökning av vad medarbetarna tyckte var viktigast på Avanza Bank. Kundnytta toppade listan! I mer "normala" svenska företag hamnar kundnytta någonstans mellan trettonde och fjortonde plats. Ni som aktieägare kanske skulle vilja se aktieägarvärde som punkt nummer ett?

Låt er inte luras. Hur kan man uthålligt åstadkomma aktieägarvärde utan kundnytta?

Kundnyttan är just det som väglett Avanza Bank sedan grunden lades 1999. Vi har genom effektivitet i alla dess former kunnat sänka priserna på de sparandeprodukter vi erbjuder våra kunder, samtidigt som aktieägarna knappast haft något att klaga på. Några exempel: courtaget har sänkts med 90 procent, Avanza Zero – fonden helt utan avgifter, Sparkonto+ med höga inlåningsräntor och pensionssparande med marknadens lägsta avgifter.

Fortsatt expansion är högsta prioritet för vår nya VD JJ

Förra året var inte bara ännu ett framgångsrikt år för Avanza Bank. Det var ett mycket speciellt år i den bemärkelsen att Nicklas Storåkers som under tolv mycket framgångsrika år personifierat Avanza Bank valde att lämna det dagliga jobbet som Avanzas Banks VD.

Följande siffror talar för sig själva. 1999 års omsättning om 67 MSEK har ökat till 695 MSEK 2011. Vinsten om 15 MSEK har under motsvarande tid ökat till 291 MSEK.

Att, som Nicklas, vid 37 års ålder kunna se tillbaka på ett så väl genomfört värv torde vara väldigt få förunnat.

Jag vill å styrelsens vägnar framföra vårt stora, varma tack för inte bara en fantastiskt framgångsrik tid utan även en tid präglad av kreativa diskussioner och av att aldrig kunna unna sig lyxen att slå sig till ro och vila på gamla lagrar.

Att Avanza Bank nu har två procent av den svenska sparmarknaden kan ju tyckas vara en bagatell, men jag kan lova att det har krävts blod, svett och även, det måste medges, glädjetårar för att komma dit. Trots allt är två procent 263 000 kunder och 74 200 MSEK i sparkapital.

Det kan i detta sammanhang vara intressant att göra några reflektioner över ämnet corporate governance under dessa år. Det är intressant att notera hur regelefterlevnaden – compliance-frågorna på finanssvenska bit för bit har tagit sig in i styrelserummet. Dessa frågor får numera minst hälften av styrelsens tid. Regelverket har blivit oerhört omfattande. För att det inte bara skall vara skrivbordsprodukter i bokstavig bety-

delse funderar vi nu på hur regelverket på digital väg skall hållas levande och lättåtkomligt för alla berörda. Regelverket är ju inte ett självändamål utan har tillkommit som en följd av de händelser som inträffat på kapitalmarknaden under främst det senaste decenniet.

Jag vill till slut hälsa Martin Tivéus varmt välkommen som VD för Avanza Bank. Martin har en framgångsrik bakgrund inom IT och marknadsföring med sig i bagaget vilket väl kompletterar vår kompetens. Martin har från första dagen redan indoktrinerats i ämnet kundnytta, vilket dock visade sig vara något av en överlopsgärning då Martin redan har ytterligare idéer på hur kundnyttan kan förstärkas.

Martins uppgift blir att i ett klimat när hus-hållen ökar sitt sparande, men att det snarast går till amorteringar, kunna fortsätta Avanza Banks expansion trots viss motvind.

Under mottot "alltid mer, aldrig nog" är nu siktet inställt på att erövra ytterligare två procent av sparmarknaden. För att nå detta mål krävs det ännu mer av kundnytta!

Linné, du finns ständigt i våra tankar!

Stockholm i februari 2012



Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

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 7 procent av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden under 2012. Det långsiktiga målet för vinsttillväxt är 15–20 procent per år. *

**Avanza Bank
vill göra
svenskarna
ekonomiskt
självständiga**

* Läs mer om Avanza Banks mål på s. 39–41.

Avanza Banks affärsidé

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 1 200 fonder från 180 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.

Växande kapital och låga rörliga kostnader skapar lönsam tillväxt

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. 24.

Den svenska sparmarknaden uppgår till 4 300 MDR SEK, varav 53 procent är direktsparende och 47 procent pensionssparende. * Marknaden bedöms normalt växa med omkring 10 procent per år.

	2000–2011	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 välfärds-systemen 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

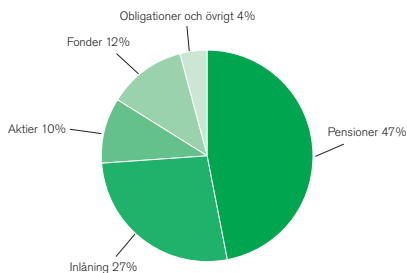
svenskar i högre utsträckning sparar genom att amortera på sina bostadslån.

Avanza Banks sparkapital har under perioden 2001–2011 i genomsnitt ökat med 24 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 – aktiesparande

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 börse nu har fragmentiserats och sker parallellt på flera marknadsplatser samtidigt. Detta har i sin tur medfört försämrade likviditet och sämre transparens. Dessutom har den så kallade högfrequenshandeln ökat. Med högfrequenshandel 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

* Källa: sparbarometern 2011-12-31.



Den svenska sparmarknaden 2011-12-31*

i moderna system som klarar av att hantera parallell handel på flera marknadsplatser. Den ökade högfrekvenshandeln har även medfört ökad konkurrens för dagshandlare.

Fondsparande

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.

Inlåning

Sparande i form av *inlåning* på konto har i ett historiskt perspektiv varit högt under både 2010 och 2011. Under året har räntorna på sparkonton gradvis ökat i takt med att styrräntorna har ökat och bankerna blivit mer intresserade av inlåning som finansieringskälla. 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 andra banker och kreditmarknadsbolag. Under 2011 har Avanza Bank utökat antal samarbetande kreditmarknadsbolag avseende Sparkonto+ samt lanserat sparkonton med bindningstid. Det innebär att kunderna kan mångdubbla sin insättningsgaranti genom att öppna fler sparkonton via Avanza Bank och sam-

tidigt få bra ränta på sitt sparande. Intresset för Sparkonto+ har varit stort.

Pensions- och försäkringsstagande

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 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 sommaren 2012.

Avanza Bank ser en fortsatt kraftig ökning av tjänstepensionskunder. Under 2011 har Avanza Bank förbättrat erbjudandet mot företagskunderna genom utökad funktionalitet i företagswebben, där de företag som erbjuder sina anställda tjänstepension via Avanza Bank själva kan administrera de anställdas tjänstepensioner. Under 2011 har Avanza Bank även öppnat upp för kunder att teckna Tjänstepension direkt via webben, samt tagit en aktiv roll i flytträtsfrågan genom flera möten med flytträtsutredningen. Intresset för sparande i kapitalförsäkring har varit fortsatt högt hos Avanza Bank under 2011. Med ett sparande i en kapitalförsäkring slipper kunden betala kapitalvinstskatt och deklarerar enskilda värdepapperstransaktioner. Istället betalar kunden en årlig så kallad avkastningsskatt som uppgår till 0,75 procent** av sparkapitalet.

Investeringsparkonto

Avanza Bank har under slutet av 2011 arbetat med förberedelser för att kunna erbjuda det nya investeringsparkontot. Ett investeringsparkonto

* Källa: sparbarometern 2011-12-31.

** Per den 1 januari 2011.

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 investerings- sparkonto och kapitalförsäkring trädde i kraft den 1 januari 2012.

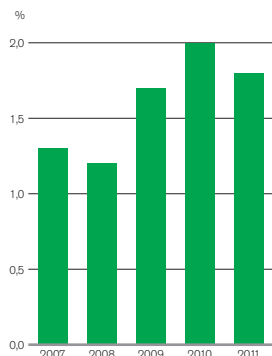
Konkurrenter

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

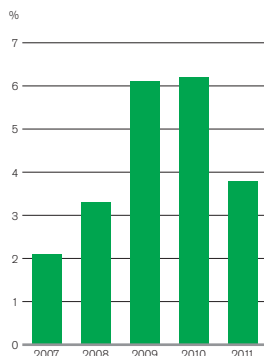
största renodlade aktören inom sparande på internet. Andra aktörer som har en renodlad profil mot internet-sparande är Skandiabanken, Nordnet och SAXO-ETRADE.

Marknadsposition

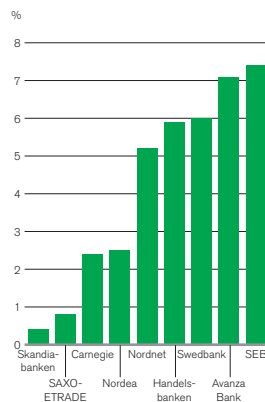
Avanza Banks kunder hade per årsskiftet 74 200 (82 000) MSEK i olika sparformer vilket motsvarar 1,8 (2,0) procent av den totala sparmarknaden i Sverige. Avanza Banks andel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden uppgick under 2011 till 3,8 (6,2) procent vilket innebär att Avanza Bank tar betydande marknadsandelar. Avanza Bank är idag den näst största aktören mätt i antal avslut på NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy. Under 2011 gjordes 7,1 (9,1) procent av antalet avslut via Avanza Bank. Mätt i omsättning var Avanza Bank den tredje största aktören med en marknadsandel om 4,6 (5,5) procent.



Marknadsandel av den svenska sparmarknaden 2007-2011



Marknadsandel av nettoinflödet till den svenska sparmarknaden 2007-2011



Marknadsandel av NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy, antal avslut 2011

74 miljarder i sparkapital

Nöjda kunder den främsta strategin

Strategier

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

1. 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 nöjdeste 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.

2. 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 satsar 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.

3. 100 procent internet

En strategi är att ha en helt internetbaserad affärsmodell. Den största delen av Avanza Banks processer är internetbaserade och automatise-

rade. 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.

4. 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.

5. Prisedarskap

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.

**Avanza Bank
är den största
renodlade
aktören inom
sparande
på internet**

Måluppfyllelse

Under de senaste tio åren har Avanza Banks vinst i genomsnitt ökat med 45 procent per år vilket väsentligt överstiger målen för vinsttillväxt.

Under 2011 ökade antalet konton med 18 procent och nettoinflödet uppgick till 6 460 MSEK vilket motsvarar 8 procent av sparkapitalet

vid årets början. Grunden till den goda tillväxten är nöjda sparare och under 2011 uppnådde Avanza Bank för andra året i rad sitt huvudmål, att ha de nöjdaste spararna bland samtliga banker i Sverige.*

Årlig tillväxt (cirka)	2001–2011	Mål
Nettoinflöde, % av sparkapital vid årets början	20 %*	13–17 %
Värdetillväxt	5 %*	6–8 %
Sparkapital, tillväxt	24 %	20–25 %
Bedömd prispress	(4 %)	(3–7 %)
Intäksttillväxt	22 %	15–20 %
Kostnadsökning	15 %	15–20 %
Vinsttillväxt	45 %	15–20 %

* 2002–2011

Under 2011 var vinsttillväxten 7 procent vilket är lägre än det långsiktiga målet. Högre räntemarginaler, till följd av Riksbankens höjning av styrrentan, samt ett ökat räntesparande i Sparkonto+ har bidragit positivt till resultatutvecklingen som i övrigt har påverkats negativt av en vikande börs och negativ tillväxt i sparkapitalet.

Under året lanserade Avanza Bank flera nya produkter för att etablera en djupare relation och dialog med kunderna: sparande med bindningstid till högre inlåningsränta i Sparkonto+ som möjliggör för kunderna att placera pengar hos andra banker och kreditmarknadsbolag till bättre ränta på sina inlåningsmedel, ett samarbete med Valbay Family Office för rådgivning till Private Banking kunder som vill undvika höga avgifter samt första versionen av en ny sajt med en enklare struktur som skall passa även mer ovana kunder.

För att göra Avanza Bank mer konkurrenskraftig och möjliggöra ännu snabbare och bättre produktlanseringar valde bolaget under 2011 att satsa större resurser inom sajt- och IT-utveckling.

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 2011 var att andelen skulle uppgå till lägst 6 procent. Utfallet blev 3,8 procent. Förutsättningarna för att Avanza Bank ska uppnå det övergripande 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. 39–41.

* Källa: Svenskt Kvalitetsindex, november 2011.

Labs
– En plats där
kunderna
själva
hjälpes till
att utveckla
Avanza Banks
tjänster
efter sina
önskemål

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 välbefinnande.

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 har stått stabilt under de senaste finansiella kriserna. 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. 26–29.

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.

24/7/365

**Avanza Bank
är en
trygg bank
som står
stabilt**

Avanza Banks kunder

Hos Avanza Bank ligger alltid fokus på kundernas bästa. Enligt Svenskt Kvalitetsindex mätning under hösten 2011 hade Avanza Bank för andra året i rad Sveriges nöjdaste sparare.

Per årsskiftet hade Avanza Bank 263 000 (236 800) kunder. Antalet konton uppgick till 417 200 (352 200) vilket är en ökning med 18 (26) procent sedan 2010.

Under 2011 gjorde kunderna i genomsnitt 1,7 (1,9) affärer per månad och konto, antalet affärer per dag ökade i genomsnitt från 36 300 till 36 800 st. De mest ägda innehaven hos Avanza Banks kunder var vid årsskiftet Hennes & Mauritz, Ericsson och Volvo. Antalet konton med fondinnehav uppgick till 170 600 (158 300) vid årets slut.

	Antal konton, st		Sparkapital, MSEK	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Aktie- och fondkonton	214 800	199 800	39 550	48 190
Sparkonton	49 300	27 500	4 550	2 410
varav externa inlåningskonton	23 000	4 950	3 300	810
Pensions- och försäkringskonton	153 100	124 900	30 100	31 400
varav kapitalförsäkring	89 400	72 100	23 500	24 700
varav tjänstepension	30 100	22 400	2 040	1 560
Totalt	417 200	352 200	74 200	82 000
Bas och Premium, övrigt	381 430	321 320	41 550	46 380
Mini	19 200	16 500	1 410	1 560
Private Banking	14 500	12 100	29 100	31 300
Pro	2 070	2 280	2 140	2 760
Totalt	417 200	352 200	74 200	82 000

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

Sveriges nöjdaste sparare

medlemmar i hushållet är kunder räknas det sam-
lade sparandet ihop och samtliga i familjen ges
samma villkor.

Mini

Mini-kunder erbjuds en avskalad tjänst som sak-
nar 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 special-
tjänster 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 värde-
papper i större utsträckning än övriga kunder.

Dessutom är denna kundgrupp i behov av avan-
cerade 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 lång-
siktiga investeringar. När det gäller institutioner
och kapitalförvaltare har Avanza Bank under
2011 gjort aktie- och derivataffärer med ett fyrtio-
tal kunder.

Avanza Bank erbjuder även företagslösningar
för tjänstepension och företagsägd kapitalför-
säkring, 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. Vid årets slut hade 3 000
företag med totalt 30 100 anställda valt Avanza
Banks tjänstepensionslösning inklusive kollektiv-
avtalade tjänstepensioner.

Avanza Bank erbjuder Corporate Finance-
tjänster till företag i samband med bland annat
börsintroduktioner, ägarspridningar och nyemis-
sioner och genomförde under 2011 ett femtontal
uppdrag varav ett tiotal var börsintroduktioner
och ägarspridningar. Två av dessa var börs-
introduktioner på NASDAQ OMX Stockholm
Small Cap listan. Avanza Bank har en betydande
konkurrensfördel inom Corporate Finance då de
263 000 kunderna utgör en stark plattform för
kostnadseffektiv ägarspridning.

**Avanza Bank
uppmuntrar
medarbetarna
att fatta
egna beslut
och ta
eget ansvar**

Avanza Banks medarbetare

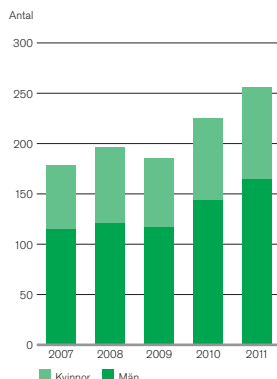
Avanza Bank agerar på en snabb och föränderlig marknad vilket gör att det ställs höga krav på medarbetarna. Stort ansvar, engagemang och en förmåga att tänka i nya banor är bara några av de utmaningar som Avanza Banks medarbetare ställs inför varje dag. Att prestera i linje med detta och samtidigt ha 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 2011 fortsatte Avanza Bank att fokusera på rekryteringar inom IT och av vissa nyckelpositioner på andra avdelningar. Avanza Bank hade i genomsnitt 256 (225) medarbetare 2011. Av dessa var 37 (36) procent kvinnor och 63 (64) procent män. Vid årsskiftet uppgick antalet heltidsanställda medarbetare (exklusive tjänst- och föräldralediga) till 260 (244) personer. Genomsnittsåldern var 32 (32) år. Sjukfrånvaron under 2011 uppgick till 2,0 (2,0) procent.

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 före-



Medelantalet anställda 2007–2011

tagskulturen stödjande att företagets mål nås. I årets medarbetarundersökning säger drygt 80 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.

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

Avanza Banks framgångsformel är:

A=Kan^k

A = Alla på Avanza 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

och externa jämförelser har Avanza Bank ett starkt ledarskap.

Alla nya chefer går en grundläggande ledarskapsutbildning 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. Fokus under 2011 varit att förbättra kopplingen mellan ledarskap och företagskultur så att Avanza Bank chefer genom sitt agerande bidrar till att uppmuntra beteende som i sin tur stärker företagskulturen. Detta skapar 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 och det strategiska ledarskapet. Alla medarbetare har individuella mål, som bygger på de övergripande målen, och regelbundna utvecklingssamtal. I dessa samtal diskuteras bland annat de individuella målen och personlig utveckling.

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 2011 har varit att fortsätta arbeta 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 vilket 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 en unik

Medarbetarna anser att Avanza Banks styrkor är ledarskap, relationer och trivsel

siffror för medelstora företag och ett bevis på högt engagemang bland medarbetarna.

Medarbetarundersökningen var indelad i tretton områden där skillnaden mellan hur viktig en fråga är jämfördes med hur väl Avanza Bank uppfyller medarbetarnas behov. Av dessa tretton områden hade tolv förbättrats jämfört med föregående år och de områden som visade sig vara Avanza Banks styrkor var ledarskap, relationer och trivsel. Arbetsmiljön var det område som förbättrats mest jämfört med föregående år och som till stor del var resultatet av Avanza Banks flytt

till moderna och nyrenoverade lokaler på Regeringsgatan 103 i centrala Stockholm. Även kompetensutveckling fortsätter att förbättrats vilket är glädjande efter en medveten satsning under flera år. Det område som hade försämrats jämfört med tidigare undersökningar var information & dialog som är en utmaning för ett snabbt växande företag. För att kunna fortsätta med förbättringsarbetet involveras alla medarbetare, chefer och ledningsgrupp med att analysera resultatet och att identifiera konkreta åtgärder. Nästa medarbetarundersökning planeras till hösten 2012.

Avanza Bank-aktien

Kursutveckling

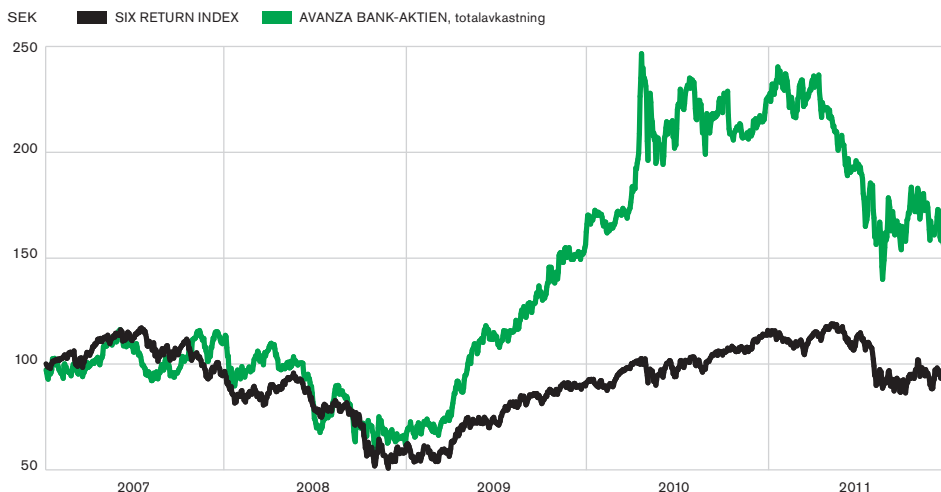
Kursutveckling inklusive återinvesterade utdelningar för Avanza Bank-aktien på NASDAQ OMX Stockholm under åren 2007–2011.

Teckningsoptionsprogram

Optionsprogrammet omfattar 1 644 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 6 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden maj 2009 till maj 2014. Utestående teckningsoptioner 2009–2012 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 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. Utestående teckningsoptioner 2011–2014 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 265,16 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 maj 2014. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2014 till och med den 30 maj 2014. Teckningsoptionerna ges ut på marknads-mässiga villkor genom att Black & Scholes modell används för bestämmande av värdet.

Det tidigare optionsprogrammet 2008–2011 hade lösenperiod mellan 2 och 27 maj 2011. Lösenpriset var 136,00 SEK per aktie. 580 603 aktier av totalt 580 972 aktier tecknades avseende detta delprogram, samtliga tecknade aktier har emitterats.



Aktiefakta	
Antal utestående aktier 2011-12-31	28 262 549
Antal utestående teckningsoptioner 2011-12-31	1 644 000
Börsvärde 2011-12-31, MSEK	4 650
Börskurs 2011-12-31, SEK	164,50
Högsta stängningskurs (2011-01-24)	250,50
Lägsta stängningskurs (2011-08-19)	140,00

Förändring av aktiekapitalet					
År	Förändringar	Förändringar av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändringar av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2001	Nyemission	4 425 907	25 415 478	11 064 767	63 538 695
2001	Nyemission	1 207 396	26 622 874	3 018 490	66 557 185
2005	Nyemission	842 800	27 465 674	2 107 000	68 664 185
2007	Återköp av aktier	-305 674	27 160 000	-	68 664 185
2008	Indragning av återköpta aktier 2007	-	27 160 000	-764 185	67 900 000
2008	Nyemission	435 843	27 595 843	1 089 608	68 989 608
2008	Återköp av aktier	-18 233	27 577 610	-	68 989 608
2009	Indragning av återköpta aktier	-	27 577 610	-45 583	68 944 025
2010	Nyemission	379 860	27 957 470	949 650	69 893 675
2011	Nyemission	580 603	28 538 073	1 451 507	71 345 183
2011	Återköp av aktier	-275 524	28 262 549	-	71 345 183

10,00 (9,50) SEK per aktie

Tio största ägarna 2011-12-31	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, procent
Investment AB Öresund	5 969 854	20,9
Lannebo Fonder	2 572 729	9,0
Sven Hagströmer (inkl. familj och bolag)	2 061 034	7,2
Swedbank Robur Fonder	1 406 891	4,9
Sten Dybeck (inkl. familj och bolag)	942 800	3,3
JPM CHASE NA	783 165	2,7
Mats Qviberg (inkl. familj och bolag)	727 267	2,6
Svenskt Näringsliv	700 000	2,5
Enter Fonder	623 170	2,2
SSB CL OMNIBUS AC OM09 (30 PCT)	390 710	1,4
Övriga ägare	12 360 453	43,3
Summa	28 538 073	100,0
varav återköpta aktier	275 524	
Utestående antal aktier exklusive återköpta aktier	28 262 549	

Koncentration, kapital	Andel av aktiekapital och röster, procent
De 10 största ägarna	56,7
De 25 största ägarna	67,3
De 100 största ägarna	78,1

Största aktieägarna

Enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken utgör följande institutioner och personer de största registrerade ägarna den 31 december 2011. Andelen utländska ägare beräknades uppgå till 2,47 procent. Antalet aktieägare var totalt 13 429 stycken. Den 19 januari 2012 tillfördes Creades AB 5 969 854 aktier från Investment AB Öresund.

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 10,00 (9,50)

SEK per aktie för 2011. Detta motsvarar en utdelning om sammantaget 283 (266) MSEK och en utdelningsgrad om 97 (98) procent.

Som avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås den 24 april 2012. Sista dagen för handel med Avanza Bank-aktien med rätt till utdelning blir därmed den 19 april 2012. Om bolagsstämman beslutar enligt styrelsens förslag beräknas kontantutdelningen komma att utbetalas genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 27 april 2012.

Det formella yttrandet från styrelsen framgår av sid 86.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 14 april 2011 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. Under 2011 har totalt 275 524 aktier förvärvats för 46,1 MSEK. Det motsvarar en snittkurs om 167,22 SEK. Återköpen motsvarar 1,0 procent av antal aktier före återköpen. Bolaget innehar 275 524 återköpta aktier per den 31 december 2011.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Avanza Bank Holding AB (publ), org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2011. En bolagstyrningsrapport återfinns skild från förvaltningsberättelsen på sidorna 91–100.

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 och Börsveckan.

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 deklaraionsstöd. 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

Börsåret 2011 blev svagt med en nedgång om 17 procent. Under första kvartalet skakades världens

börser av jordbävningen och tsunamin i Japan med risk för havererade kärnkraftverk samtidigt med oron kring Greklands ekonomi. I slutet av andra kvartalet återhämtade sig börserna då nya stödpaket för Greklands presenterades. Tredje kvartalet var rejält svagt med en börsnedgång om 20 procent till följd av den ekonomiska stressen i Europa med bankernas exponeringar mot exempelvis Grekland. Årets sista kvartal visade på en mer ljus börsutveckling vilket också blev årets bästa kvartal på börserna med en uppgång om 8 procent.

Tillväxten i sparformen Sparkonto+ har varit stor under 2011 med 18 050 nya konton och en ökning av sparkapitalet med 2 490 MSEK. Som kund hos Avanza Bank finns nu möjlighet att placera pengar hos fyra sparinstitut där den statliga insättningsgarantin om motsvarande 100 000 EUR gäller hos varje sparinstitut.

Riksbanken har vid flera tillfällen under året höjt reporäntan vilket bidragit till att Avanza Banks räntenetto ökat med 64 procent under året. I december bröts denna trend då Riksbanken sänkte reporäntan till 1,75 procent mot bakgrund av att konjunkturutsikterna i omvärlden har försvagats och svensk ekonomi bromsar in.

Den 9 maj föll kursen i Diamyd Medical-aktien med 85 procent. Aktien var en populär aktie bland Avanza Banks kunder. Ett mindre antal av dessa kunder hade lånat med Diamyd Medical-aktien som säkerhet. Kursrasen medförde för en del kunder att värdet av säkerheten understeg skulden. Resultatet för 2011 har med anledning av detta belastats med 6 MSEK i kreditförluster vilket har bedömts som det sannolika utfallet. Sammanlagda kreditförluster 2001–2010 uppgick till 1 MSEK. Avanza Bank har under året arbetat mot målet att framöver inte ha några kreditförluster och har vidtagit en rad åtgärder för att kreditförlusterna ska bli marginella vid liknande händelser i framtiden.

Den 22 maj firade fonden Avanza Zero femårsjubileum. Avanza Zero är Sveriges enda fond helt utan avgifter och har nu över 80 000 fondandelsägare.

Avanza Bank har 2011 Sveriges nöjdaste sparare för andra året i rad. Det visar Svenskt Kvalitetsindex undersökning av kunders åsikter om svenska bankers olika spartjänster.

Av den totala sparmarknaden i Sverige hade Avanza Bank 1,8 procent per den 31 december

2011 (2,0 procent per den 31 december 2010). Under 2011 hade Avanza Bank 3,8 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden (6,2 procent under 2010).

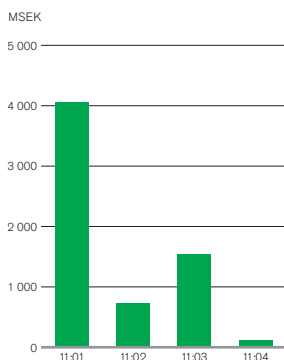
	2011	2010	förändr %
Aktivitet			
Nettoinflöde, aktie- och fondkonton, MSEK	-1 800	2 010	-190
Nettoinflöde, sparkonton, MSEK	2 090	1 210	73
varav externa inlåningskonton, MSEK	2 470	810	205
Nettoinflöde, pensions- och försäkringskonton, MSEK	6 170	6 350	-3
varav kapitalförsäkring, MSEK	5 350	5 620	-5
varav tjänstepension, MSEK	700	670	4
Nettoinflöde, MSEK	6 460	9 570	-32
Nettoinflöde/Sparkapital, %	8	16	-8
Affärer per konto och månad, st	1,7	2,0	-15
Avslut per affär, st	1,7	1,7	0
Courtage per affär, SEK	78	82	-5
Marknadsandelar			
NASDAQ OMX Stockholm, First North och Burgundy			
Antal avslut, %	7,1	9,1	-2,0
Omsättning, %	4,6	5,5	-0,9

För definitioner se sid 90.

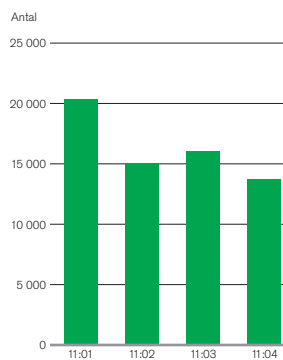
Handelsaktiviteten mätt i antal affärer per konto var under 2011 15 procent lägre än under 2010 vilket förklaras av börsnedgången om 17 procent och stigande räntor under större delen av året.

Nettoinflödet under 2011 var 32 procent lägre än 2010. Bedömningen är att totalmarkna-

den har minskat till följd av högre räntor och att spararna väljer att amortera mer på bostadslån. Nettoinflödet i tjänstepension motsvarar 11 (7) procent av Avanza Banks totala nettoinflöde under 2011.



Nettoinflöde per kvartal 2011



Kontoinflöde per kvartal 2011

	2011-12-31	2010-12-31	förändr %
Sparkapital			
Sparkapital, aktie- och fondkonton, MSEK	39 550	48 190	-18
Sparkapital, sparkonton, MSEK	4 550	2 410	89
varav externa inlåningskonton, MSEK	3 300	810	307
Sparkapital, pensions- och försäkringskonton, MSEK	30 100	31 400	-4
varav kapitalförsäkring, MSEK	23 500	24 700	-5
varav tjänstepension, MSEK	2 040	1 560	31
Sparkapital, MSEK	74 200	82 000	-10
Aktier, obligationer, derivat m m, MSEK	46 860	56 420	-17
Fonder, MSEK	15 200	17 700	-14
Inlåning, MSEK	14 700	11 740	25
varav extern inlåning, MSEK	3 300	810	307
Utlåning, MSEK	-2 560	-3 860	-34
Sparkapital, MSEK	74 200	82 000	-10
Inlåning/Utlåning, %	574	304	270
Nettolåning/Sparkapital, %	16	10	6
Avanza Bank, MSEK	41 550	46 380	-10
Mini, MSEK	1 410	1 560	-10
Private Banking, MSEK	29 100	31 300	-7
Pro, MSEK	2 140	2 760	-22
Sparkapital, MSEK	74 200	82 000	-10
Avkastning, genomsnittligt konto sedan årsskiftet, %	-16	16	-32
OMX Stockholm Price Index sedan årsskiftet, %	-17	23	-40
Konton			
Aktie- och fondkonton, st	214 800	199 800	8
Sparkonton, st	49 300	27 500	79
varav externa inlåningskonton, st	23 000	4 950	365
Pensions- och försäkringskonton, st	153 100	124 900	23
varav kapitalförsäkringskonton, st	89 400	72 100	24
varav tjänstepensionskonton, st	30 100	22 400	34
Konton, st	417 200	352 200	18
Avanza Bank, konton, st	381 430	321 320	19
Mini, konton, st	19 200	16 500	16
Private Banking, konton, st	14 500	12 100	20
Pro, konton, st	2 070	2 280	-9
Konton, st	417 200	352 200	18
Konton per kund, st	1,59	1,49	7

För definitioner se sid 90.

Antalet kunder uppgick till 263 000 (236 800) per den 31 december 2011. Det innebär att snittkunden har 1,59 (1,49) konton hos Avanza Bank.

Externa inlåningskonton har haft en stark tillväxt under 2011 då det öppnades 18 050 nya konton i sparprodukten Sparkonto+. Inlåningsvolymen i Sparkonto+ ökade med 307 procent till 3 300 MSEK under 2011. Vid årets slut var 12 (8) procent av Avanza Banks konton spar-konton.

Antalet nya tjänstepensionskonton uppgick till 7 700 (12 610) under 2011 vilket motsvarar 12 (17) procent av totalt antal nya konton.

Utveckling

Arbetet med att utveckla Avanza Banks nya internetnärvaro har pågått under hela året och den 22 december presenterades en betaversion av den nya sajten vilken Avanza Bank har utvecklat tillsammans med kunderna genom Avanza Labs. Under 2011 har detta arbete ianspråktagit cirka 50 procent av den totala utvecklingskapaciteten inom IT. Detta arbete kommer att fortsätta under 2012 med målsättningen att skapa Sveriges bästa bankupplevelse på internet. Under 2012 uppskattas 50–75 procent av utvecklingsresurserna inom IT utnyttjas till detta projekt.

Under andra halvåret har ett förberedande arbete bedrivits för att kunna erbjuda den nya sparformen investeringssparkonto och fortsätta

erbjuda kapitalförsäkring enligt ett förändrat regelverk. Kunderna erbjuds fortsatt möjlighet till belåning kopplat till kapitalförsäkring och den nya sparformen investeringssparkonto från den 1 januari 2012.

Under första kvartalet lanserades en Android-applikation som tillsammans med den befintliga iPhone-applikation möjliggör för sparare att via sin mobil ha en god översikt av sitt sparande.

Sparprodukten Sparkonto+ utvidgades under andra kvartalet med ytterligare två aktörer, GE Money Bank och Collector, vilket innebär att spararna nu kan placera pengar hos fyra sparinstitut via Avanza Bank. Den statliga insättningsgarantin om motsvarande 100 000 EUR hos varje sparinstitut gäller. Under andra kvartalet tillkom dessutom möjligheten att placera pengar till fast ränta med bindningstid vilket f.n. erbjuds via Klarna som sedan tidigare även erbjuder inlåning till rörlig ränta utan bindningstid. Sammantaget innebär det att Avanza Bank kan erbjuda bättre rörliga och tidsbundna sparräntor än samtliga storbanker och att kunderna kan placera fyra gånger så mycket pengar med statlig insättningsgaranti via Avanza Bank än hos någon annan bank.

Avanza Bank har under året arbetat vidare med att utveckla bättre systemstöd för kreditövervakning. Målsättningen är fortsatt att inte ha några kreditförluster.

Ekonomisk översikt

	2011	2010	förändr %
Resultaträkning, MSEK			
Courtageintäkter	305	329	-7
Fondprovisioner	70	81	-14
Räntenetto	258	157	64
Övriga intäkter	62	54	15
Rörelsens intäkter	695	621	12
Personal	-189	-166	15
Marknadsföring	-23	-23	0
Avskrivningar	-11	-11	0
Övriga kostnader	-125	-90	37
Rörelsens kostnader före kreditförluster	-348	-290	20
Resultat före kreditförluster	347	331	5
Kreditförluster, netto	-6	0	-
Rörelseresultat	341	331	3
Rörelsemarginal, %	49	53	-4
Vinstmarginal, %	42	44	-2
K/I-tal, %	50	47	3
Resultat per aktie, SEK	10,28	9,77	5
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	10,21	9,62	6
Avkastning på eget kapital, %	35	37	-2
Investeringar, MSEK	21	20	5
Courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	44	53	-9
Icke-courtageintäkter/Rörelseintäkter, %	56	47	9
varav Fondprovisioner/Rörelseintäkter, %	10	13	-3
varav Räntenetto/Rörelseintäkter, %	37	25	12
varav Övriga intäkter/Rörelseintäkter, %	9	9	0
Icke-courtageintäkter/Rörelsekostnader, %	112	101	11
varav Räntenetto/Rörelsekostnader, %	74	54	20
Rörelseintäkter/Sparkapital, %	0,88	0,87	0,01
varav Räntenetto/Sparkapital, %	0,33	0,22	0,11
Medelantal anställda, st	256	225	14
Handelsdagar, st	251,0	250,5	0
Driftstillgänglighet på webbtjänsten, %	99,9	99,9	0
	2011-12-31	2010-12-31	förändr %
Eget kapital per aktie, SEK	30,97	29,07	7
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,06	1,84	12
Antal anställda, st	260	244	7
Börskurs, SEK	164,50	234,00	-30
Börsvärde, MSEK	4 650	6 540	-29

För definitioner se sid 90.

Räntenettet ökade med 64 (33) procent under 2011 som en följd av Riksbankens höjning av styrräntorna under första halvåret.

Som tidigare kommunicerats belastades resultatet för 2011 med kreditförluster om 6 MSEK. Bedömningen om kreditförlusternas storlek kvarstår.

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. I juni 2011 meddelade Riksgälden att Avanza Banks avgift beslutats till 9 MSEK. Denna avgift belastade resultatet för 2011. Totalt har 143 MSEK i avgifter fördelats mellan 187 institut som vid tiden för konkursen tillhörde investerarskyddet. Avanza Bank har överklagat Riksgäldens beslut och förutsättningar finns att kunna återvinna en väsentlig del av Avanza Banks avgift.

Kostnaderna före kreditförluster ökade med 20 (23) procent under 2011. Exklusive avgiften för investerarskyddet om 9 MSEK som belastat resultatet för 2011 ökade kostnaderna med 17 (23) procent under 2011. Ökningen förklaras främst av högre IT-kostnader och fler anställda till följd av arbetet med att utveckla en ny sajt, ökade kostnader för insättningsgaranti och stabilitets-

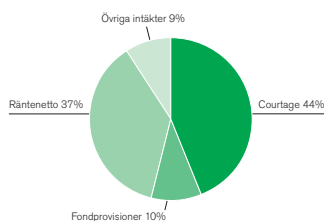
avgift samt högre lokalkostnader. Detta ligger i linje med budget och det långsiktiga målet om 15–20 procents kostnadsökning.

Under 2011 uppgick icke-courtageintäkter till 112 (101) procent av kostnaderna före kreditförluster. Icke-courtageintäkter består i huvudsak av räntenetto, fondprovisioner, valutaneo och arvoden från corporate finance. Den höga andelen förklaras främst av det ökade räntenettet.

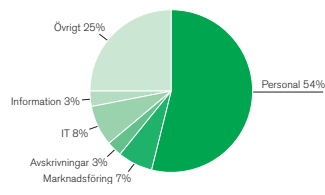
I mitten av maj flyttade Avanza Bank till nya lokaler på Regeringsgatan 103 i Stockholm. 2011 belastades med engångskostnader till följd av flytten uppgående till totalt 3,5 MSEK.

Avanza Pensions nuvarande hantering av fondprovisioner från externa fondförvaltare har under 2011 godkänts i dom från Högsta förvaltningsdomstolen. I och med det positiva avgörandet föreligger inte längre någon risk att bolagets effektiva skattesats kommer att öka framöver med anledning av detta.

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. Avanza Banks överklagande lämnades till Kammarrätten i november 2010 som i september 2011 meddelade att inte ändra på Förvaltningsrättens beslut. Överklagan till Högsta förvaltningsdomstolen lämnades in under fjärde kvartalet 2011. Resultatet för 2011 har belastats med 3,5 MSEK avseende del av ingående moms för åren 2004–2007.



Fördelning av rörelseintäkter 2011



Fördelning av rörelsekostnader 2011

Sammantaget har resultatet för 2011 belastats med 22 MSEK i engångskostnader för kreditförluster, investerarskyddet, moms och flytt till nya lokaler.

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. Under 2011 belastades resultatet med 6 MSEK i kreditförluster till följd av kursfallet om 85 procent i Diamyd Medical-aktien den 9 maj 2011. Mellan 2001 och 2011 uppgick därmed de sammanlagda kreditförlusterna till 7 MSEK vilket i genomsnitt motsvarar mindre än 0,03 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 2011 var -7 (-6) MSEK. Moderbolaget redovisar ingen omsättning. Anteciperad utdelning från dotterbolag har redovisats om 280 (197) MSEK. Utdelning har lämnats till aktieägarna med 266 (221) MSEK.

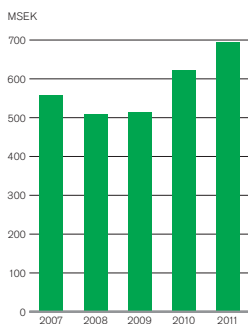
Framtiden

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

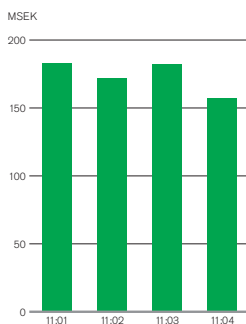
De goda långsiktiga tillväxtpöjligheterna har sin förklaring i att sparmarknaden normalt bedöms växa med 8–12 procent per år och att sparande på internet växer ännu snabbare. Detta beror på internets fördelar vad gäller enkelhet och låga avgifter, ett ökat behov av individuellt sparande och att internetanvändandet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

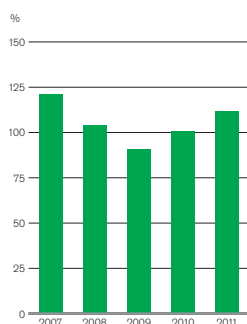
Avanza Banks affärsmodell innebär att den största delen av kostnaderna är fasta. Marknadsförings- och försäljningskostnader är dock huvudsakligen rörliga kostnader som beror på hur Avanza Bank bedömer marknadsläget.



Rörelseintäkter 2007–2011



Rörelseintäkter per kvartal 2011



Icke-courtageintäkter i förhållande till rörelsekostnader 2007–2011

De långsiktiga tillväxtmålen kan sammanfattas enligt följande:

Årlig tillväxt (cirka)	2001–2011	Mål
Nettoinflöde, % av sparkapitalet vid årets början	20 %*	13–17 %
Värdetillväxt	5 %*	6–8 %
Sparkapital, tillväxt	24 %	20–25 %
Bedömd prispress	(4 %)	(3–7 %)
Intäksttillväxt	22 %	15–20 %
Kostnadsökning	15 %	15–20 %
Vinsttillväxt	45 %	15–20 %

* 2002–2011.

Till följd av den svaga börsutvecklingen har Avanza Bank under fjärde kvartalet 2011 sett över takten avseende kostnadsökningar inför 2012. Bolagets bedömning är att kostnaderna under 2012 kommer att vara mer eller mindre oförändrade jämfört med 2011 på grund av osäkerheten på marknaden. Det innebär att kostnaderna kommer att sänkas jämfört med utgående kostnadstakt under fjärde kvartalet 2011. Rensat för avgiften för investerarskyddet om 9 MSEK och kreditförlusterna om 6 MSEK kommer kostnaderna för 2012 att öka jämfört med 2011. Avanza Bank verkar emellertid i en snabbt föränderlig marknad och kan därför också välja att satsa ytterligare på tillväxt. Det kan medföra högre kostnader än prognostiserat. Långsiktig är målet att inte öka kostnaderna med mer än 15–20 procent.

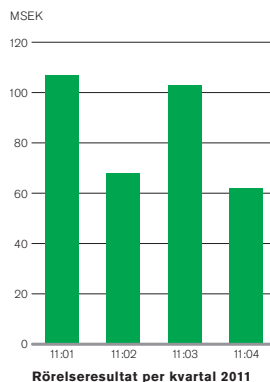
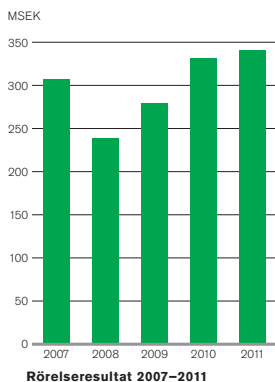
Avanza Bank arbetar vidare med målsättningen att inte ha några kreditförluster.

Avanza Bank kommer under 2012 lansera nya produkter som förväntas bidra positivt till tillväxttakten. Arbetet med att modernisera internetnärvaron, att stärka erbjudandet inom pensionsområdet och att arbeta aktivt med kostnadseffektivitet är prioriterat under 2012.

Det stärkta erbjudandet inom Sparkonto+ innebär att Avanza Bank kan erbjuda bättre sparrentor än samtliga storbanker. Det innebär att Avanza Bank idag kan erbjuda bland marknadens bästa villkor inom samtliga stora sparsegment.

Den nya sparformen investeringssparkonto som lanserades den 1 januari 2012 bedöms öka intresset och rörligheten bland svenska sparare, vilket bedöms gynna Avanza Bank.

Under sommaren 2012 förväntas den så kallade flytträttsutredningen presentera ett förslag om utökad flytträtt på pensionssparande. Pensions- och försäkringsmarknaden är 90 procent större än marknaden för direkt aktie- och



fondsparande. Avanza Banks kunder bedöms därför ha mer pensionssparande än direkt aktie- och fondsparande. Avanza Bank har marknadens lägsta avgifter på pensionssparande och med utökad flytträtt skulle kunderna kunna flytta hela eller delar av detta sparande till Avanza Bank.

Dessa trender bedöms sammantaget stärka Avanza Banks långsiktiga tillväxtförutsättningar och möjligheter att fortsatt ta marknadsandelar.

Under 2012 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 7 procent av det totala nettoinflödet till den svenska sparmarknaden.

Avanza Bank bedöms sammantaget under 2012 ha förutsättningar att öka vinsten givet oförändrade styrräntor. På sikt bedöms Avanza Bank ha goda förutsättningar att uppnå de långsiktiga målen för vinsttillväxt som uppgår till 15–20 procent per år, inte minst med införande av fri flytträtt på pensionssparande. Ovanstående ska emellertid på grund av verksamhetens beroende av børsutvecklingen inte ses som en intäcks- 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 19 april 2012 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 (från 19 januari 2012 Creades AB), 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 2011 största ägare i Avanza Bank med en ägarandel på 20,9 procent av aktiekapital och röster. Antal aktier i Avanza Bank uppgår till 28 538 073 inklusive 275 524 under 2011 återköpta aktier. Ytterligare information om Avanza Bank-aktien återfinns på sidorna 30–32.

Kapitalöverskott

	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital i koncernen, MSEK	875	813
Immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skattefordringar, MSEK	-25	-27
Kapitalkrav med hänsyn till Avanza Banks interna kapitalutvärderingsprocess, MSEK	-292	-321
Kapitalöverskott före utdelning, MSEK	558	465
Kapitalöverskott per aktie, SEK	19,75	16,65

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 75.

Kapitalöverskottet, det vill säga det maximala utrymme som finns tillgängligt för utdelning och återköp av egna aktier, uppgick per den 31 december 2011 till 558 MSEK.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 10,00 (9,50) SEK per aktie, vilket totalt motsvarar 283 (266) 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 2011 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. Avanza Bank har totalt under 2011 förvärvat 275 524 egna aktier för 46,1 MSEK. Det motsvarar en snittkurs om 167,22 SEK. Återköpen motsvarar 1,0 procent av antal aktier före återköpen. Bolaget innehar 275 524 återköpta aktier per den 31 december 2011.

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

Ersättningskommittén har under verksamhetsåret 2011 bestått av styrelsens ordförande Sven Hagströmer och ledamöterna Anders Ellsell och Jacqueline Winberg. Kommittén har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning, inklusive prestationsbaserade ersättningar till koncernledningen.

Ersättningskommittén har haft sex möten, vid vilket samtliga ledamöter deltagit, och däremellan löpande kontakt under året.

Med koncernledningen avses för verksamhetsåret 2011 verkställande direktören och ytterligare fem personer. 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, 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.

Uppskjuten rörlig ersättning som inte har förfallit till betalning uppgår till 5,7 MSEK. Beloppet har dock kostnadsförts för det verksamhetsår ersättningen avser.

Under år 2011 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till koncernledningen till 5,4 (4,8) MSEK, varav till VD 1,7 (2,4) MSEK.

Inom ramen för det optionsprogram som omfattar samtliga anställda har även koncernledningen till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt beslut på årsstämman den 14 april 2011.

Styrelsens förslag till årsstämman den 19 april 2012 kommer att överensstämja med tidigare års ersättningsprinciper. Uppgifter om Avanza Banks ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.com.

Femårsöversikt

Koncernens utveckling i sammandrag

Resultaträkningar MSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Provisionsnetto	432	473	396	315	381
Räntenetto	258	157	118	193	175
Övriga intäkter	5	-9	1	1	1
Summa intäkter	695	621	515	509	557
Kostnader före kreditförluster	-348	-290	-235	-270	-249
Resultat före kreditförluster	347	331	280	239	308
Kreditförluster, netto	-6	0	0	0	-1
Rörelseresultat	341	331	280	239	307
Skatt	-50	-60	-52	-54	-74
Årets resultat	291	271	228	185	233
Balansräkningar MSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	300	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	8 672	6 334	5 452	6 587	4 205
Utlåning till allmänheten	2 557	3 861	3 124	1 253	2 301
Aktier och andelar	10	14	12	12	1
Tillgångar i försäkringsrörelsen	27 845	29 093	18 640	7 448	7 280
Övriga tillgångar	497	641	567	432	662
Summa tillgångar	39 581	40 243	27 795	15 732	14 449
Inlåning från allmänheten	10 561	10 159	8 294	7 386	6 370
Skulder i försäkringsrörelsen	27 845	29 093	18 640	7 448	7 280
Övriga skulder	300	178	168	270	226
Summa skulder	38 706	39 430	27 102	15 104	13 876
Eget kapital	875	813	693	628	573
Summa skulder och eget kapital	39 581	40 243	27 795	15 732	14 449
Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Resultat per aktie, SEK	10,28	9,77	8,27	6,78	8,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	10,21	9,62	8,24	6,75	8,45
Eget kapital per aktie, SEK	30,97	29,07	25,14	22,76	21,10
Avkastning på eget kapital, %	35	37	36	32	46
Rörelsemarginal, %	49	53	54	47	55
Soliditet, %	2	2	2	4	4
Kapitalbas/kapitalkrav	2,06	1,84	1,71	1,68	1,78
Kontantutdelning (2011; förslag)					
per aktie, SEK	10,00	9,50	8,00	6,00	6,00
Antal aktier vid årets slut, tusental	28 263	27 957	27 578	27 578	27 160
Genomsnittligt antal aktier, tusental	28 263	27 739	27 578	27 351	27 405
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	28 473	28 177	27 655	27 481	27 610
Börsvärde per årsskiftet, MSEK	4 650	6 540	4 650	1 960	3 680
Börskurs per årsskiftet, SEK	164,50	234,00	168,50	71,00	135,50
Genomsnittligt antal medarbetare	256	225	185	196	178
Resultat per medarbetare, TSEK	1 137	1 204	1 232	1 221	1 727

Koncernens resultaträkningar*

MSEK	Not	2011	2010
Rörelsens intäkter			
Provisionsintäkter	3	504	541
Provisionskostnader	4	-72	-68
Ränteintäkter	5	343	174
Räntekostnader	5	-85	-17
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6	1	-9
Övriga rörelseintäkter		4	0
Summa rörelsens intäkter	27	695	621
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	7,8	-281	-241
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-11	-11
Övriga rörelsekostnader	10	-56	-38
Summa kostnader före kreditförluster		-348	-290
Resultat före kreditförluster		347	331
Kreditförluster, netto	11	-6	0
Rörelseresultat		341	331
Skatt på årets resultat	13	-50	-60
Årets resultat**		291	271
Resultat per aktie, SEK	14	10,28	9,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	14	10,21	9,62

* Överensstämmer med totalresultatet eftersom inget övrigt totalresultat finns.

** Hela resultatet tillfaller moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkningar

MSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR	28		
Belåningsbara statsskuldförbindelser		–	300
Utlåning till kreditinstitut		8 672	6 334
Utlåning till allmänheten	15	2 557	3 861
Aktier och andelar	16	10	14
Tillgångar i försäkringsrörelsen	17	27 845	29 093
Immateriella anläggningstillgångar	18	24	26
Materiella tillgångar	19	26	14
Övriga tillgångar	20	406	567
Uppskjutna skattefordringar	13	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	40	33
SUMMA TILLGÅNGAR		39 581	40 243
SKULDER	28		
Inlåning från allmänheten	22	10 561	10 159
Skulder i försäkringsrörelsen	17	27 845	29 093
Aktuell skatteskuld		16	13
Uppskjutna skatteskulder	13	0	0
Övriga skulder	23	227	128
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	57	37
Summa skulder		38 706	39 430
EGET KAPITAL	25		
Aktiekapital		71	70
Övrigt tillskjutet kapital		189	228
Balanserat resultat inklusive årets resultat		615	515
Summa eget kapital		875	813
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		39 581	40 243

Ställda säkerheter och eventuallörpliktigheter redovisas i not 30 på sid 75.

Förändringar i koncernens eget kapital

Koncernen MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital 2009-12-31	69	160	464	693
Totalresultat för perioden	–	–	271	271
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–221	–221
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	1	64	–	65
Emission av teckningsoptioner	–	4	–	4
Eget kapital 2010-12-31	70	228	515	813
Totalresultat för perioden	–	–	291	291
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–266	–266
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	1	78	–	79
Emission av teckningsoptioner	–	5	–	5
Återköp av egna aktier	–	–	–46	–46
Eget kapital 2011-12-31	71	311	494	875

Inga minoritetsintressen finns i eget kapital.

Koncernens kassaflödesanalyser

MSEK	Not	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		340	331
varav inbetalda räntor		343	173
varav utbetalda räntor		-85	-17
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>			
Av-/nedskrivningar		11	11
Betald inkomstskatt		-53	-57
Summa		298	285
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder			
Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten		1 304	-737
Ökning (-) / minskning (+) av värdepapper		304	-295
Ökning (-) / minskning (+) av övriga tillgångar		160	-73
Ökning (+) / minskning (-) av in- och upplåning från allmänheten		401	1 866
Ökning (+) / minskning (-) av övriga skulder		119	8
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		2 289	769
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 587	1 054
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-7
Förvärv av materiella tillgångar		-21	-13
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-21	-20
Finansieringsverksamheten			
Utdelning kontant		-266	-221
Emission av teckningsoptioner		5	4
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)		79	65
Återköp av egna aktier		-46	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-228	-152
Årets kassaflöde		2 338	882
Likvida medel vid årets början*		6 334	5 452
Likvida medel vid årets slut*		8 672	6 334
* varav likvida medel ställda som säkerhet	30		
vid årets början		698	633
vid årets slut		762	698

Sammansättning av likvida medel

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Belåningsbara statsskuldförbindelser	-	300
Utlåning till kreditinstitut	8 672	6 334
Summa	8 672	6 634

Se not 2 (s) på sid 58 där grunderna för upprättande av koncernens kassaflödesanalys framgår.

Moderbolagets resultaträkningar *

MSEK	Not	2011	2010
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader		-5	-3
Övriga rörelseintäkter		1	0
Övriga rörelsekostnader		-3	-3
Rörelseresultat		-7	-6
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernbolag	12	287	396
Resultat från övriga värdepapper		0	-9
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	0
Resultat före skatt		280	381
Skatt på årets resultat	13	0	0
Årets resultat		280	381

* Överensstämmer med totalresultaten eftersom inget övrigt totalresultat finns.

Moderbolagets balansräkningar

MSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar		9	9
Aktier och andelar i koncernbolag	26	408	408
Summa anläggningstillgångar		417	417
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernbolag		320	271
Aktuell skattefordran		0	0
Övriga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	1
Summa kortfristiga fordringar		321	272
<i>Kassa och bank</i>		0	0
Summa omsättningstillgångar		321	272
SUMMA TILLGÅNGAR		738	689
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		71	70
Summa bundet eget kapital		71	70
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		185	107
Balanserad vinst		197	128
Årets resultat		280	381
Summa fritt eget kapital		662	616
Summa eget kapital		733	686
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0	0
Skulder till koncernbolag		0	0
Övriga skulder		3	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	1
Summa kortfristiga skulder		5	3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		738	689
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventalförpliktelser		Inga	Inga

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget MSEK	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital 2009-12-31	69	39	348	456
Totalresultat för perioden	–	–	381	381
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–221	–221
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	1	64	–	65
Emission av teckningsoptioner	–	4	–	4
Eget kapital 2010-12-31	70	107	509	686
Totalresultat för perioden	–	–	280	280
Transaktioner med ägare				
Lämnad utdelning	–	–	–266	–266
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	1	78	–	79
Återköp av egna aktier	–	–	–46	–46
Eget kapital 2011-12-31	71	185	477	733

Moderbolagets kassaflödesanalyser

MSEK	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	280	381
<i>varav inbetalda räntor</i>	0	0
<i>varav utbetalda räntor</i>	0	0
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Återföring nedskrivningar/nedskrivningar	0	–184
Anticiperad utdelning	–280	–197
Betald inkomstskatt	0	0
Summa	0	0
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Ökning (–) / minskning (+) av övriga tillgångar	232	158
Ökning (+) / minskning (–) av övriga skulder	0	1
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	232	159
Kassaflöde från den löpande verksamheten	232	159
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	0	–7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	–7
Finansieringsverksamheten		
Utdelning kontant	–266	–221
Emission av teckningsoptioner	–	4
Nyemission (genom utnyttjande av teckningsoptioner)	79	65
Återköp av egna aktier	–46	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–232	–152
Årets kassaflöde	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0
Erhållen utdelning	266	223

Grunderna för upprättande av moderbolagets kassaflödesanalyser är desamma som för koncernen, se not 2 (s) sid 58.

Noter

Belopp i MSEK där ej annat anges.

Not 1 Företagsinformation

Moderbolaget Avanza Bank Holding AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är noterade på Mid Cap-listan vid NASDAQ OMX Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Regeringsgatan 103, Box 1399, 111 93 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för 2011 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 2011 godkändes av styrelsen och verkställande direktören för utfärdande den 28 februari 2012. Koncernredovisningen och årsredovisningen fastställs av årsstämman den 19 april 2012.

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 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 miljonter.

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 (t) Moderbolagets redovisningsprinciper.

(c) Nya IFRS och tolkningar

Under 2011 införda IFRS och tolkningar

Inga nya eller ändrade IFRS, IFRIC- tolkningar samt ändringar till följd av IASB:s årliga förbättringsprojekt som trätt i kraft per 1 januari 2011 bedöms haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

IFRS och tolkningar som börjar tillämpas under 2012 eller senare

De nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsuttalanden som träder i kraft från räkenskapsåret 2012 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Endast de ändringar som bedöms kunna påverka koncernen beskrivs.

IAS 1, "Utformning av finansiella rapporter" (ändring). Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej. Ändringen behandlar inte frågan om vilka poster som ska ingå i "övrigt totalresultat". Ändringen är ännu inte antagen av EU. Avanza Bank avser att tillämpa ändringen för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2012.

IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar" (ändring). Ändringen avser att öka transparensen i upplysningar om överföringar av finansiella tillgångar samt att öka användarens förståelse för den riskexponering som är relaterad till överföringar av finansiella tillgångar och hur dessa överföringar kan påverka ett bolags finansiella rapporter, speciellt de överföringar av finansiella tillgångar som innefattar värdepapperisering. Avanza Bank avser att tillämpa ändringen för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2012. Förtida tillämpning är tillåten.

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 för 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 föreslås nya regler för hur nya 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 2015 eller senare. Standarden är ännu ej antagen av EU. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har Avanza ej utvärderat effekterna av den nya standarden.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Avanza Bank avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Avanza Bank har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har ännu inte antagits av EU.

(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

Dotterföretag 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.

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

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

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

Begränsningar att föra över medel till moderbolaget

Dotterbolagen 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 transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

(g) Utländsk valuta

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

(h) Intäkter

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter utgörs främst av courtage, fondprovisioner och övriga provisioner. Courtage redovisas som intäkt på affärsdagen. Fondprovisioner erhålls från externa fondförvaltare och utgörs av inträdesprovision vilken redovisas som intäkt i samband med fondköp samt provision baserad på fondvolym vilken redovisas som intäkt månatligen baserad på faktisk volym. Övriga 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 erlagga 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 realiserar, 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 skuldteckning 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 med avdrag 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 avseende resultateffekter av tillgångar i försäkringsrörelsen motsvarar värdeförändringen av skulder i försäkringsrörelsen och blir därför netto noll.

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

- Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- 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 med 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 hänförliga 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 för-
måner 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) Kassaflödesanalys

Grunderna för upprättade av kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen för koncernen och moderbolaget är upprättade 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 hörör främst från koncernens intäktsgenererande verksamheter. Nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten beräknas genom att årets rörelseresultat justeras för icke kassapåverkande poster, för periodens förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder samt för övriga poster vilkas kassaflödeseffekt hänförs till investerings- eller finansieringsverksamheten.

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 utlåning.

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 inkluderas.

(t) Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Andelar i koncernbolag

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

Koncernbidrag

Principen för redovisning av koncernbidrag har under 2011 ändrats vilket innebär att koncernbidrag från moderbolag till dotterbolag redovisas som en kostnad i resultaträkningen. Skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12 i resultaträkningen.

Den ändrade redovisningsprincipen har inte föranlett att bolagets finansiella ställning har ändrats (balansomslutningen och totalt eget kapital är intakt).

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

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

Not 29 Finansiella instrument

Not 31 Kapitalkrav och finansiella risker

Not 32 Närstående

Not 33 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Not 34 Händelser efter balansdagen

Not 3 Provisionsintäkter

MSEK	2011	2010
Courtage	352	372
Fondprovisioner	70	81
Övriga provisioner	82	88
Summa	504	541

Not 4 Provisionskostnader

MSEK	2011	2010
Transaktionskostnader *	-47	-43
Betalningsförmedlingsprovisioner	-8	-6
Övriga provisioner	-17	-19
Summa	-72	-68

* Kostnader som är direkt relaterade till courtageintäkterna.

Not 5 Räntenetto

MSEK	2011	2010
<i>Ränteintäkter</i>		
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	159	43
Ränteintäkter från utlåning till allmänheten	177	131
Övriga ränteintäkter	7	0
Summa	343	174
<i>Räntekostnader</i>		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	0	0
Räntekostnader för inlåning från allmänheten	-85	-17
Övriga räntekostnader	0	0
Summa	-85	-17
Räntenetto	258	157

Genomsnittlig utlåningsränta till kontokunder har under året uppgått till 4,85 (3,48) procent. Genomsnittlig upplåningsränta från konton med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,78 (0,19) procent.

Not 6 Nettoresultat av finansiella transaktioner

MSEK	2011	2010
Realiserat resultat avseende aktier m.m.	1	0
Orealiserat resultat avseende Burgundy *	0	-9
Valutakursförändringar	0	0
Värdeförändring av tillgångar i försäkringsrörelsen *	-6 253	3 905
Värdeförändring av skulder i försäkringsrörelsen *	6 253	-3 905
Summa	1	-9

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

Not 7 Allmänna administrationskostnader

MSEK	2011	2010
Löner och andra ersättningar	-136	-119
Pensionskostnader	-2	-2
Socialförsäkringsavgifter	-40	-35
Andra personalkostnader	-11	-10
Köpta konsulttjänster	-23	-18
Marknadsinformationskostnader	-12	-12
Övriga allmänna administrationskostnader	-57	-45
Summa	-281	-241

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

MSEK	2011		2010	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
<i>Koncernen</i>	136	42	119	37
		(2)		(2)
varav styrelse och ledande	18	6	13	4
befattningshavare		(0)		(0)
<i>Moderbolaget</i>	3	1	2	1
		(-)		(-)
varav styrelse och VD	3	1	2	1
		(-)		(-)

Medelantalet anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	1	1	1	1
Dotterbolag	255	160	224	144
Summa	256	161	225	145

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 260 (244) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls för anställda från 2010-10-01 och för anställda före 2010-10-01 via frivillig individuell lönevaxling. Pensionskostnader avser huvudsakligen tjänstepensionspremier för anställda med anställningsavtal skrivna från och med 2010-10-01 och sjukförsäkringspremier. För anställningsavtal skrivna före 2010-10-01 tillämpas begreppet total kompensation vilket innebär summan av månatlig lön och månatlig avsättning till tjänstepension där avsättning till tjänstepension sker genom frivillig individuell lönevaxling.

Information angående ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses nuvarande och i oktober 2011 avgående verkställande direktör och ytterligare fem (fem) 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 2011. 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 2011 uppgick den kostnadsförda rörliga ersättningen till ledande befattningshavare till 5,4 (4,8) MSEK, varav till verkställande direktören 1,7 (2,4) MSEK.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2011 har beslutats av styrelsen. Rörlig ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av styrelsen efter rekommendation av den verkställande direktören och styrelsens ersättningskommitté. 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 99. Personer som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på bolagsstämman den 14 april 2011. Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig. Uppgifter om företagets ersättningspolicy finns tillgänglig på avanza.com.

TSEK	2011			
	Grundlön/Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Koncern				
Styrelsens ordförande	202	–	–	202
Styrelseledamöter	884	–	–	884
Verkställande direktör	3 353	1 711	23	5 087
Övriga ledande befattningshavare	8 070	3 668	119	11 857
Summa	12 509	5 379	142	18 030

TSEK	2010			
	Grundlön/Styrelse- arvode	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

Styrelseledamöter

TSEK	2011		2010	
	Styrelse- arvode	Övrig ersättning	Styrelse- arvode	Övrig ersättning
Sven Hagströmer	202	–	177	–
Hans Bergenheim	50	–	153	–
Anders Ellsell	252	–	214	–
Lisa Lindström	117	–	–	–
Mattias Miksche	155	–	117	–
Mikael Nachemson	–	–	39	–
Andreas Rosenlew	155	–	117	–
Nicklas Storåkers	–	–	–	–
Jaqueline Winberg	155	–	153	–
Summa	1 086	–	970	–

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

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

Finansiella instrument, teckningsoptioner

Delprogram 2009–2012 TSEK	Teckningsoptioner			Marknadsvärde TSEK	
	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2011-12-31
Verkställande direktör	50 070	275	275	–	1 484
Övriga ledande befattningshavare	182 090	1 002	1 002	–	5 396
Summa	232 160	1 277	1 277	–	6 880

Delprogram 2010–2013 TSEK	Teckningsoptioner			Marknadsvärde TSEK	
	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2011-12-31
Verkställande direktör	97 400	701	701	–	12
Övriga ledande befattningshavare	164 950	1 188	1 188	–	21
Summa	262 350	1 889	1 889	–	33

Delprogram 2011–2014 TSEK	Teckningsoptioner			Marknadsvärde TSEK	
	Antal	Värde*	Förvärvspris	Förmån	2011-12-31
Verkställande direktör	25 000	322	322	–	25
Övriga ledande befattningshavare	116 810	1 507	1 507	–	116
Summa	141 810	1 829	1 829	–	141

* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Delprogrammen har förvärvats till marknadspris under maj 2009, maj 2010 respektive maj 2011. Marknadsvärdet har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. För löptider och lösenpriser se not 25.

Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

Koncernen TSEK	2011	2010
Ernst & Young		
Revisionsuppdraget	–	–1 031
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–132
Skatterådgivning	–	–982
Övriga tjänster	–	0
Summa	–	–2 145
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	–925	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–183	–
Skatterådgivning	–227	–
Summa	–1 335	–

Moderbolaget TSEK	2011	2010
Ernst & Young		
Revisionsuppdraget	–	–417
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–132
Skatterådgivning	–	–23
Summa	–	–572
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	–480	–
Skatterådgivning	–54	–
Övriga tjänster	–35	–
Summa	–569	–

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 föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 8 Leasingavgifter avseende operationell leasing

MSEK	2011	2010
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>		
Minimileaseavgifter	-13	-9
Totala leasingkostnader	-13	-9
<i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år	-15	-13
Mellan ett och fem år	-61	-60
Senare än fem år	-6	-22
Summa	-81	-95

Not 9 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2011	2010
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-2	-3
Nedskrivning goodwill	-	-3
Avskrivningar av materiella tillgångar	-9	-5
Summa	-11	-11

Not 10 Övriga rörelsekostnader

MSEK	2011	2010
Marknadsföringskostnader	-23	-23
Övriga rörelsekostnader	-33	-15
Summa	-56	-38

Not 11 Kreditförluster, netto

MSEK	2011	2010
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	-6	-
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-	-
Årets nettokostnad för kreditförluster	-6	0

Not 12 Resultat från andelar i koncernbolag

Moderbolaget MSEK	2011	2010
Erhållen utdelning (anteciperad)	280	197
Erhållet koncernbidrag	9	6
Lämnat koncernbidrag	-2	-
Nedskrivningar	-	-7
Återföring av nedskrivningar (Avanza Bank AB) *	-	200
Summa	287	396

* Anledningen till återföring av nedskrivning av andelar i Avanza Bank AB beror på den lönsamhet som finns i banken.

Not 13 Skatt på årets resultat

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<i>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i>				
Periodens skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	-51	-61	0	0
Summa aktuell skatt	-51	-61	0	0
<i>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	1	1	-	-
Summa uppskjuten skatt	1	1	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-50	-60	0	0
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>				
Resultat före skatt	341	331	381	381
Skatt enligt gällande skattesats	26,3 %	26,3 %	26,3 %	26,3 %
Ej avdragsgilla kostnader	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %
Ej skattepliktiga intäkter	0,0 %	0,9 %	-26,3 %	-26,3 %
Annan skattebas i försäkringsrörelsen	-11,8 %	-9,2 %	-	-
Effektiv skatt	14,6 %	18,0 %	0,0 %	0,0 %

Inga underskottsavdrag finns i koncernen.

Uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen	Belopp vid årets utgång	
	2011	2010
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 överklagade Avanza Pension till Högsta förvaltningsdomstolen Skatterättsnämndens besked om hur fondprovisioner från externa fondförvaltare ska beskattas. I juni 2011 meddelade Högsta förvaltningsdomstolen i dom att Avanza Pensions nuvarande förfarande godkänns. I och med det positiva avgörandet föreligger inte längre någon risk att bolagets effektiva skattesats kommer att öka framöver med anledning av detta. Högsta förvaltningsdomstolens dom går inte att överklaga.

Not 14 Resultat per aktie

SEK	2011	2010
Resultat per aktie före utspädning	10,28	9,77
Resultat per aktie efter utspädning	10,21	9,62

Resultat per aktie före utspädning

Beräkningen av resultat per aktie har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 291 (271) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2011, uppgående till 28 263 055 (27 738 621) aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 291 (271) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2011, uppgående till 28 472 892 (28 177 215) aktier.

Avanza Bank har tre utestående teckningsoptionsprogram. 2009–2012 vars lösenkurs är 125,16 SEK per aktie, 2010–2013 vars lösenkurs är 268,46 SEK per aktie och 2011–2014 vars lösenkurs är 265,16 SEK per aktie. Aktuell börskurs per den 30 december 2011 uppgick till 164,50 SEK.

Antal aktier	2011	2010
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	28 263 055	27 738 621
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	28 472 892	28 177 215
Utestående antal aktier före utspädning	28 262 549	27 957 470
Utestående antal aktier efter utspädning	28 400 538	28 458 521
Antal aktier vid full utspädning	29 906 549	29 681 160

Not 15 Utlåning till allmänheten

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Utlåning till allmänheten	2 557	3 861
Summa	2 557	3 861

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Per årsskiftet 2011-12-31 uppgår de sannolika kreditförlusterna till 7 MSEK. Samtliga lån enligt tabellen, så kallade kontokrediter, har säkerhet i form av värdepapper.

Avsättning för osäkra fordringar

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Avsättning vid årets början	1	1
Reservering för befarade förluster	6	0
Avsättning vid årets slut	7	1

Not 16 Aktier och andelar

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Aktier och andelar, noterade	1	5
Aktier och andelar, onoterade	9	9
Summa	10	14

Not 17 Tillgångar och skulder i försäkringsrörelsen

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
<i>Finansiella tillgångar i försäkringsrörelsen</i>		
Aktier och andelar	23 905	26 801
Räntebärande värdepapper	412	363
Likvida medel	3 528	1 929
Summa	27 845	29 093
<i>Finansiella skulder i försäkringsrörelsen</i>		
Villkorad återbäring	27 845	29 093
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	2011-12-31	2010-12-31
Goodwill		
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Vid årets ingång	26	26
Vid årets utgång	26	26
<i>Nedskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-3	-
Årets nedskrivningar	-	-3
Vid årets utgång	-3	-3
Redovisat värde vid årets utgång	23	23
Övriga immateriella tillgångar		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	27	29
Årets investeringar	0	0
Årets utrangeringar	0	-2
Vid årets utgång	27	27
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-24	-24
Årets avskrivningar	-2	-2
Årets utrangeringar	-	2
Vid årets utgång	-26	-24
Redovisat värde vid årets utgång	1	3
Summa immateriella anläggningstillgångar	24	26

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.

Något nedskrivningsbehov har inte identifierats vid de årliga nedskrivningsprövningarna. Resultatet för bankverksamheten överstiger med god marginal goodwillvärdet på årsbasis.

Not 19 Materiella tillgångar

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Koncernen		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	42	30
Årets investeringar	21	12
Årets utrangeringar	-2	0
Vid årets utgång	61	42
<i>Avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-28	-23
Årets avskrivningar	-9	-5
Årets utrangeringar	2	0
Vid årets utgång	-35	-28
Redovisat värde vid årets utgång	26	14

Not 20 Övriga tillgångar

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Fondlikvidfordringar	369	542
Övrigt	37	25
Summa	406	567

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Förutbetalda kostnader	28	13
Upplupna intäkter	12	20
Summa	40	33

Not 22 Inlåning från allmänheten

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza Bank per den 31 december 2011 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 823 (776) MSEK.

Not 23 Övriga skulder

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Fondlikvidskulder	180	89
Leverantörsskulder	17	10
Övrigt	31	29
Summa	227	128

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Personalrelaterade skulder	14	22
Övrigt	43	15
Summa	57	37

Not 25 Eget kapital

Per den 31 december 2011 omfattade det registrerade aktiekapitalet 28 538 073 (27 957 470) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Avanza Bank har under 2011 förvärvat 275 524 egna aktier till ett värde om 46 MSEK. Antal utestående aktier uppgår till 28 262 549 (27 957 470). Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit utdelning om 10,00 (9,50) SEK per aktie, totalt 283 (266) MSEK. Utdelningen fastställs av årsstämman den 19 april 2012.

Teckningsoptioner

Optionsprogrammet omfattar 1 644 000 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 6 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden maj 2009 till maj 2014. Utestående teckningsoptioner 2009–2012 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 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. Utestående teckningsoptioner 2011–2014 berättigar till nyteckning av totalt 490 000 aktier till en lösenkurs om 265,16 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 maj 2014. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med den 2 maj 2014 till och med den 30 maj 2014. Teckningsoptionerna ges ut på marknadsmässiga villkor genom att Black & Scholes modell används för bestämmande av värdet.

Vid tillämpningen av Black & Scholes modell har följande parametrar tillämpats:

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

Antal utestående aktier	
2010-12-31	27 957 470
Nyemission (utnyttjande av teckningsoptioner)	580 603
Återköp	-275 524
2011-12-31	28 262 549

Not 26 Aktier och andelar i koncernbolag

MSEK	2011	2010
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	414	414
Etablering av dotterbolag	0	–
Vid årets utgång	414	414
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets ingång	–7	–200
Återföring av nedskrivning av aktier i dotterbolag (Avanza Bank AB) *	–	200
Nedskrivning av aktier i dotterbolag (Placera Media Stockholm AB)	–	–7
Likvidation av dotterbolag	–	–
Vid årets utgång	–7	–7
Redovisat värde vid årets utgång	408	408

* Anledningen till återföring av nedskrivning av andelar i Avanza Bank AB beror på den lönsamhet som finns i banken.

	Organisationsnummer	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
Avanza Förvaltning AB	556840-0286	Stockholm	50 000	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	2011	2010
Direkta sparprodukter	352	376
Indirekta sparprodukter	161	188
Övriga tjänster	22	21
Summa intäkter från externa kunder	535	586
Övriga intäkter	160	36
Summa rörelsens intäkter	695	621

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 konkurren utsatta marknader. Detta medför att koncernens beroende av enskilda kunder är begränsat.

Not 28 Löptider för tillgångar och skulder

Återstående löptid (bokfört värde)

MSEK 2011-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
Utlåning till kreditinstitut	8 672	–	–	–	–	–	8 672
Utlåning till allmänheten	–	2 557	–	–	–	–	2 557
Aktier och andelar	–	–	–	–	–	10	10
Tillgångar i försäkringsrörelsen *	–	20 653	141	1 785	5 266	–	27 845
Immateriella tillgångar	–	–	–	–	–	24	24
Materiella tillgångar	–	–	–	–	–	26	26
Övriga tillgångar	–	406	–	–	–	–	406
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	1	–	–	1
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	–	40	–	–	–	–	40
Summa tillgångar	8 672	23 656	141	1 786	5 266	60	39 581
<i>Skulder</i>							
Inlåning från allmänheten	10 560	–	–	–	–	–	10 560
Skulder i försäkringsrörelsen *	–	20 653	141	1 785	5 266	–	27 845
Aktuell skatteskuld	–	16	–	–	–	–	16
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	–	–	–	0
Övriga skulder	–	228	–	–	–	–	228
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	57	–	–	–	–	57
Summa skulder	10 560	20 954	141	1 785	5 266	0	38 706

* Kapitalförsäkring fördelas med 100 procent inom < 3 mån. Kapitalpension 2 procent < 3 månader, 6 procent 3–12 månader, 70 procent 1–5 år och 22 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 2010-12-31	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-5 år	> 5 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>							
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
<i>Skulder</i>							
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.

Not 29 Finansiella instrument

Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 2011-12-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<i>Tillgångar</i>					
Utlåning till kreditinstitut	–	8 672	–	–	8 672
Utlåning till allmänheten	–	2 557	–	–	2 557
Aktier och andelar	10	–	–	–	10
Tillgångar i försäkringsrörelsen	27 845	–	–	–	27 845
Immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	24	24
Materiella tillgångar	–	–	–	26	26
Övriga tillgångar	–	406	–	–	406
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	29	–	11	40
Summa tillgångar	27 855	11 664	0	62	39 581
<i>Skulder</i>					
Inlåning från allmänheten	–	–	10 560	–	10 560
Skulder i försäkringsrörelsen	27 845	–	–	–	27 845
Aktuell skatteskuld	–	–	–	16	16
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	–	0
Övriga skulder	–	–	228	–	228
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	43	14	57
Summa skulder	27 845	0	10 831	30	38 706

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK, 2011-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Tillgångar</i>				
Aktier	16 038	11	9	16 058
Fondandelar	400	7 079	–	7 479
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	715	49	–	764
Övriga värdepapper	12	14	–	26
Likvida medel	–	–	–	3 528
Summa tillgångar	17 165	7 153	9	27 855
<i>Skulder</i>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	27 845	–	27 845
Summa skulder	–	27 845	–	27 845
Nivå 3				
2010-12-31				9
Köp				0
Värdeförändring, orealiserad				0
2011-12-31				9

Klassificering av finansiella instrument

MSEK, 2010-12-31	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Ej finansiella instrument	Totalt
<i>Tillgångar</i>					
Belåningsbara statsskuldförbindelser		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
<i>Skulder</i>					
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

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

MSEK, 2010-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Tillgångar</i>				
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
<i>Skulder</i>				
Skulder i försäkringsrörelsen (investeringsavtal)	–	29 093	–	29 093
Summa skulder	–	29 093	–	29 093

Verkligt värde

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

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för kunders räkning</i>		
Värdepapperslån	39	54
Säkerhetskrav OM derivat	108	149
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Värdepappersavveckling Euroclear	200	200
Värdepappersavveckling EMCF	273	154
Värdepappersavveckling EMCF, clearingfond	9	9
Värdepappersavveckling Finska APK	9	9
Värdepappersavveckling Norges Bank	8	8
Värdepappersavveckling Danmark VPS	24	24
Säkerheter Kanadahandel	1	–
Riksbanksclearing	100	100
Summa ställda säkerheter	771	707

Ställda säkerheter uppgår till 771 MSEK varav 762 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 823 (776) MSEK.

Eventalförpliktelser

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	2011-12-31	2010-12-31
Kapitalbas		
Eget kapital koncernen	875	813
Föreslagen utdelning	-283	-266
Eget kapital finansiella konglomeratet	592	547
<i>Avgår</i>		
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	-25	-27
Kapitalbas	567	520
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för reglerade enheter inom bank- och värdepapperssektorn	240	242
Kapitalkrav för reglerade enheter inom försäkringssektorn	31	36
Teoretiska kapitalkrav för icke reglerade enheter	4	4
Kapitalkrav	275	282
Överskott av kapital	292	238
Kapitalbas/Kapitalkrav	2,06	1,84

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. Försäkringskyddet kan minska konsekvensen av incidenter men dessa har inte 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

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

Översynen av kapitalplanen är en integrerad del av arbetet med företagens årliga verksamhetsplan. Planen följs upp vid behov och en årlig översyn görs för att säkerställa att riskerna är korrekt beaktade och avspeglar företagens 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	2011-12-31	2010-12-31
Aktiekapital	55	55
Balanserad vinst	399	311
Årets resultat med avdrag för beräknad utdelning	5	88
Totalt eget kapital	459	454
<i>Avgår</i>		
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	-2	-3
Uppskjutna skattefordringar	-1	-1
Kapitalbas netto	457	450
Kapitalkrav		
<i>Kreditrisk enligt schablonmetoden</i>		
Exponeringar mot stater och centralbanker	-	-
Institutsexponeringar	139	101
Företagsexponeringar	3	8
Hushållsexponeringar	17	56
Övriga poster	10	9
Summa kapitalkrav för kreditrisker	170	174
<i>Risker i handelslagret</i>		
Aktiekursrisker		
- Specifik risk	0	0
- Generell risk	0	0
Avvecklingsrisker	0	0
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	0	0
<i>Operativa risker</i>		
Basmetod	70	67
Summa kapitalkrav	240	241
Överskott av kapital	217	209
Kapitaltäckningskvot	1,90	1,86
Startkapital	47	47

Avanza Fonder AB

MSEK	2011-12-31	2010-12-31
Aktiekapital	3	3
Balanserad vinst	0	0
Årets resultat med avdrag för beräknad utdelning	–	–
Totalt eget kapital	3	3
<i>Avgår</i>		
Immateriella tillgångar och uppskjutna skattefordringar	–	–
Uppskjutna skattefordringar	–	–
Kapitalbas netto	3	3
Kapitalkrav		
<i>Kreditrisk enligt schablonmetoden</i>		
Exponeringar mot stater och centralbanker	–	–
Institutsexponeringar	0	0
Företagsexponeringar	–	–
Hushållsexponeringar	–	–
Övriga poster	0	0
Summa kapitalkrav för kreditrisker	0	0
<i>Risker i handelslagret</i>		
Aktiekursrisker		
– Specifik risk	–	–
– Generell risk	–	–
Avvecklingsrisker	–	–
Summa kapitalkrav för risker i handelslagret	–	–
<i>Operativa risker</i>		
Basmetod	0	1
Summa kapitalkrav	0	1
Överskott av kapital	3	2
Kapitaltäckningskvot	6,07	4,16
Startkapital	1	1

Den interna kapitalutvärderingen (IKU)

För Avanza Bank AB upprättas det 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.

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

- Styrning och riskkultur
- Riskkapit och risktolerans
- Riskchefen och riskfunktionens roller
- Riskmodeller och integrering av området riskhantering
- Godkännandeprocess för nya produkter

Avanza Bank AB:s IKU baseras på två olika metoder: blockmetoden respektive scenariomodellen. Blockmetoden baseras på kvantitativa stresstester och kvalitativa bedömningar med en utvärderingshorisont på ett år, medan scenariomodellen är en dynamisk modell med tre års utvärderingshorisont.

Den senaste interna kapitalutvärderingen för Avanza Bank AB som gjordes i januari 2012 avseende 2011-12-31, har resulterat i ett kapitalkrav som uppgår till 256 (279) MSEK. Det legala kravet för Avanza Bank AB uppgick per 2011-12-31 till 240 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 (s.k. IRB-metoder) 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 | ▪ Residual risk |
| ▪ Marknadsrisk | ▪ Ränterisk |
| ▪ Operativ risk | ▪ Affärsrisk |
| ▪ Likviditetsrisk | ▪ Ryktesrisk |
| ▪ Försäkringsrisk | ▪ Strategisk risk |
| ▪ Koncentrationsrisk | ▪ Andra identifierade risker |

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 enligt en modell för sannolikhet och konsekvens. Vid sidan av behovet att klara det legala kapitalkravet bedöms det som viktigast att vara tillräckligt kapitaliserad för att vara en trovärdig låntagare och en god motpart. Avanza Bank AB är för närvarande finansierat med eget kapital och kundens 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.

Under 2011 beslutade styrelsen att hela Avanza koncernen skulle arbeta efter regelverkets syn på ansvarsfördelning mellan affärslinje, oberoende kontroll och internrevision, s.k. Tre försvarslinjer.

Första försvarslinjen

Affärslinjen har det fulla ansvaret för de risker som den egna verksamheten skapar. Affärslinjen är närmast verksamheten eller kunderna och känner därför verksamheten eller kunderna och den specifika risken bäst.

Andra försvarslinjen

Är funktionerna för Riskkontroll och Compliance. Dessa funktioner ska upprätthålla principer och ramverk för riskhantering och underlätta riskbedömningen. De skall främja en sund riskkultur och på så sätt stärka affärslinjen genom att stödja och utbilda medarbetarna i affärslinjen. Oberoende riskkontroll ansvarar för identifiering, kvantifiering, analys och rapportering av samtliga risker. Värdering och stresstester av risker bidrar till en bedömning av huruvida åtgärder behöver vidtas för att minska risken i koncernen.

Tredje försvarslinjen

Internrevision, som är en oberoende granskningsfunktion direkt underställd styrelsen, utför regelbundet granskning av såväl ledning som riskkontroll och andra interna kontroller. Se mer information nedan.

Riskhanteringen sker inom varje avdelning, i enlighet med de tre försvarslinjerna, under överseende av och kommunikation med risk management. Det operativa ansvaret för uppföljning och kontroll ligger hos risk managementavdelningen beträffande alla risker.

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 2011 utförts av det externa konsultbolaget Grant Thornton Sweden AB på styrelsens uppdrag.

Risker

Avanza Banks verksamhet har under år 2011 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.

Kapital- och fondförvaltning bedrivs inom Avanza Fonder AB. Bolaget förvaltar fonden Avanza Zero – fonden utan avgifter. Det är en indexfond som följer SIX30RX Förvaltningen replikerar alltså index och förvaltaren har ingen egen syn på marknadens utveckling. Avanza Fonder AB bedriver också diskretionär förvaltning av kunders portföljer där förvaltad belopp för närvarande är litet. Förvaltningen är inte individualiserad utan kunderna kan välja mellan portföljer med olika riskprofil. Detta systematiska tillvägagångssätt håller nere de operativa riskerna i förvaltningen.

Information om kreditportföljen

Kredit- och motpartsrisker

Risken i utlåning till kontokunder, sk. värdepapperskrediter, och utlåning till finansiella institut är den mest betydande kreditrisken. Samtliga motparter prövas och tilldelas en kreditlimit. Alla värdepapperskrediter 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 under 2011.

Avanza Bank AB har under året haft kreditförluster inom värdepapperskrediter på 6,5 MSEK baserat på en enskild händelse i ett enskilt värdepapper. Till följd av detta har Avanza Bank vidtagit ett antal förbättringsåtgärder att hantera kreditrisk.

Avanza Bank AB har implementerat ett nytt kreditriskhanteringssystem för att hantera, mäta och rapportera kreditrisker inom värdepapperskrediter. De dagliga stresstesterna säkerställer att banken ligger inom uppsatt riskkapit. Styrelsen i Avanza Bank AB har även fastställt nya instruktioner avseende hanteringen av kreditrisk.

Marknadsturbulensen som uppstod i augusti 2011, med kraftigt sjunkande kurser på aktiemarknaden, medförde att många kunder fick bristande säkerheter inom värdepappersbelåning. Situationen hanteras genom att kunder eller Avanza avyttrar finansiella säkerheter i den grad att bristande säkerhet inte råder. Avanza Bank klarade dessa "verkliga stresstest" väl utan några befarande eller konstaterade kreditförluster. En stor anledning var dels god kontroll och riskmätning av belånade portföljer enligt vidtagna åtgärder för hantering av kreditrisk enligt ovan och dels via god krisberedskap i organisationen.

Kreditkvalitet

Avanza Banks exponeringar mot finansiella institut har högsta kreditkvalitetssteg enligt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar. Exponeringar mot hushåll och företag inom värdepapperskrediter saknar kreditklassificering.

Ställda säkerheter inom värdepappersbelåning värderas enligt verkliga värdet på aktuell marknadsplats och säkerhetsportföljen mäts efter viktad exponering. Den finansiella effekten av säkerheterna mäts som det högsta av det verkliga värdet på säkerheterna och det bokförda värdet av fodran per enskilt kontrakt. Viktad exponering definieras som ställd säkerhets marknadsvärde av totalt ställda säkerheters marknadsvärde multiplicerat med exponeringen i portföljen. Exponering är förutom ett skuldsaldo även säkerhetskrav för derivat och värdepapperslån. Används till att mäta kreditportföljens sammansättning och mäta koncentrationsrisker enligt Herfindahls index.

Ställda finansiella säkerheter för värdepappersbelåning (MSEK):

Finansiella säkerheter	Viktad exponering	Marknadsvärde	Belåningsvärde	Viktad exponering av marknadsvärde	Andel av viktad exponering
Aktier	2 482	11 386	6 932	22 %	89 %
Fonder	280	1 064	680	26 %	10 %
Övriga säkerheter	37	187	71	20 %	1 %
Totalt	2 799	12 637	7 683	22 %	100 %

En exponering inom värdepappersbelåning säkerställs vanligen av en portfölj med finansiella säkerheter. Exponering är beräknat på hur stor andel av pantsatta finansiella säkerheter som hänförs mot en exponering

Mest belånade värdepapper enligt viktad exponering

	MSEK
Volvo B	158
Hennes & Mauritz B	113
Lundin Petroleum	82
Ericsson B	80
Boliden	73
Swedbank A	66
ABB Ltd	52
SEB A	49
Skanska B	48
Avanza Zero	46
Summa	767

Utlåning till kreditinstitut utgörs av fordringar på systemviktiga nordiska kreditinstitut. Enligt finansinstruktionen så får likviditeten utöver svenska staten placeras hos systemviktiga nordiska kreditinstitut. Per 2011-12-31 så hade Avanza Bank större placeringar hos Handelsbanken och Danske Bank.

Exponeringar mot dessa banker riskvägs med 20 procent. De institutsexponeringar som finns utgörs av utlåning till kreditinstitut och de uppgick på balansdagen till 8 672 (6 334) MSEK. Genomsnittlig utlåning till kreditinstitut under 2011 uppgick till 6 738 (5 974).

Effekten av enskilda kunders eventuella obestånd minskas, förutom av ställd säkerhet, av att spridningen i utlåningen är god. Någon stor koncentration av ställd säkerhet inom värdepapperskrediter finns inte. Per 2011-12-31 fanns det 12 (19) krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter var 244 (410) MSEK och den högsta uppgick till 35 (65) MSEK fördelat på fem kunder som samlimiteras.

För aktier och fonder sätts ett beläningsvärde. Detta varierar mellan 0 procent och 90 procent. Överbelåningen, det vill säga utlånat belopp utöver beläningsvärden, uppgick per 2011-12-31 till 3 (6) MSEK.

Reservering avseende sannolika kreditförluster görs om säkerheten inte täcker det utlånade beloppet avseende lånebelopp och räntor. Reserveringen för dessa fordringar uppgick till 7 MSEK per 2011-12-31. Värdeförändringar till följd av växelkurskillnader eller andra omvärderingar förekommer inte. Se även not 11 kreditförluster och not 15 avsättning för osäkra kundfordringar.

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 2 557 (3 861) MSEK. Genomsnittlig utlåning under 2011 uppgick till 3 792 (3 698) 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. Beläningsvärdet 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 2 557 (3 861) MSEK. I beloppen ingår exponeringar mot både hushåll och företag. Företagsexponeringen före avräknad säkerhet uppgår till 341 (526) 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 affärslödet 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

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".

Banken har under 2011 implementerat ett nytt sätt att hantera och värdera operativa risker. Den nya värderingsmetoden är att risker mäts enligt sannolikhet och konsekvens. Banken har valt att använda 4 nivåer för sannolikhet och konsekvens, tillsammans bildar detta en risknivå för varje enskild risk i verksamheten. Risktagandet ska begränsas inom ramen för vad som är ekonomiskt försvarbart. Risktoleransen är beslutad av styrelsen och Banken ska sträva efter att hålla operativa risker på låga nivåer. Åtgärder införs för att minska risker som inte anses godtagbara.

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

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 56 (41) medarbetare licens. Därutöver har 10 (14) medarbetare särskilt utbildats för försäkringsförmedling.

Marknadsrisker

Kursrisker

Avanza Bank tar försumbara direkta kursrisker. Bolaget tar enbart på sig marknadsrisk i syfte att underlätta kunders handel. Därutöver måste bolaget hantera marknadsrisk som uppstår till följd av så kallade felaffärer. Någon handel för Avanza Banks egen räkning, så kallad trading, förekommer inte.

Ränterisker

Balansräkningens finansiella tillgångar och skulder löper i huvudsak utan bindningstid. 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. Avanza Bank har under året inte haft några längre placeringar än till nästkommande bankdag och ränterisken har varit försumbar. En sänkt marknadsränta till nära noll kan däremot påverka Avanza Banks räntemarginaler negativt.

Valutarisker

Tillgångar och skulder i balansräkningen är i huvudsak värderade i SEK. Undantaget från detta är att kunderna kan hålla utländsk valuta på sina konton. Dessa valutasaldon är fortfarande relativt små och de uppgår per 2011-12-31 till ett värde motsvarande 39 (133) 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, se kursrisk ovan, uppgår till 9 MSEK och avser koncernens innehav av aktier i börserna Burgundy. 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 69 procent betalas ut omedelbart, resterande 31 procent kan betalas ut efter en månad.

	Belopp	Löptid
Inlåning exklusive klientmedel	10 560	Avista
Utlåning till allmänheten	2 557	1 månad
Utlåning till kreditinstitut	8 672	1 dag

Av utlåning till kreditinstitut har 771 MSEK ställts som säkerhet. Konsekvensen av det ovanstående är att utlåning till kreditinstitut, exklusive ställda säkerheter, om 7 901 MSEK är det belopp som kunderna kan ta ut senast nästkommande bankdag.

Känslighetsanalys

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

Under 2011 fanns inga tidbundna placeringar. Ränteförändringar får alltså inte någon direkt påverkan eftersom räntebindingstiden 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 räntenettet 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 mot enskild finansiell säkerhet, motpart, sektor eller region. Koncentrationsrisker förekommer mot kreditinstitut, men banken har enbart likviditeten placerad på konto avista eller med löptid nästkommande hos ett fåtal systemviktiga nordiska banker. Beträffande utlåningen till kunder så sätts en limit för samtliga kredittagare. Vid kreditgivning 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 318 (271) 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 324 (7) TSEK. Inlåning från närstående uppgår vid årets slut till 41 108 (52 741) TSEK. Intäkter och kostnader från närståendes transaktioner består av courtage 422 (347) TSEK, ränteutgifter 4 (9) TSEK och räntekostnader 1 353 (191) TSEK. Fakturering från närståendes aktieföretag uppgår till 699 (309) TSEK.

Not 33 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Enligt företagsledningen är kritiska bedömningar avseende tillämpade redovisningsprinciper, samt källor till osäkerheter i uppskattningar, främst relaterade till kreditbedömningar och värdering av goodwill.

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

Det redovisade värdet av goodwill kontrolleras vid nedskrivningsindikation dock minst en gång per år för att bedöma ett eventuellt nedskrivningsbehov, varvid ett antal antaganden beträffande exempelvis diskonteringsränta, kassaflöde och tillväxt görs för att beräkna det verkliga värdet av underliggande tillgång. Se även not 9.

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

Not 34 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens yttrande om föreslagen vinstutdelning

Avanza Banks styrelse föreslår årsstämman att besluta om en kontant utdelning om 10,00 SEK per aktie för 2011. Detta motsvarar en utdelning på sammantaget 283 MSEK och en utdelningsgrad om 97 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 2011 förvärvat 275 524 egna aktier för totalt 46 MSEK i enlighet med det bemyndigande som erhöles på årsstämman den 14 april 2011.

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 2012.

* Hänvisning till not 31 på sid 75 Kapitalkrav och finansiella risker.

Moderbolaget

Till årsstämman förfogande står följande medel:	TSEK
Överkursfond	184 571
Balanserad vinst	197 102
Årets vinst	279 584
	661 257
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:	
till aktieägare utdelas 10,00 SEK per aktie, totalt	282 625
i ny räkning balanseras	194 061
kvarstår som överkursfond	184 571
	661 257

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 28 februari 2012

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Anders Ellsäll
Styrelseledamot

Lisa Lindström
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Nicklas Storåkers
Styrelseledamot

Jacqueline Winberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 februari 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 33–87.

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

Revisorernas ansvar

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Övriga upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2010 reviderades av en annan revisor som i sin revisionsberättelse daterad 22 februari 2011 uttalade sig enligt standardutformningen om denna årsredovisning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Avanza Bank Holding AB (publ) för år 2011.

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

Revisorernas ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget.

Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lag om bank- och finansieringsrörelse, årsredovisningslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 28 februari 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson

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 före kreditförluster 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.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader före kreditförluster.

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.

Koden bygger på principen följa eller förklara, vilket innebär att avvikelser från Koden kan göras. Avanza Bank avviker från Koden genom att Avanza Bank avstått från att inrätta ett revisionsutskott. Avvikelsen kommer nedan att förklaras närmare med angivande av vilken lösning som har valts och motiveringen för det.

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 14 april 2011 i Stockholm deltog 151 aktieägare, vilka representerade 53 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 alla styrelseledamöter, förutom Jacqueline Winberg och 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 20,92 procent av Avanza Banks aktier och röstetal per den 31 december 2011. Den 19 januari 2012 tillfördes hela innehavet om 20,92 procent till Creades AB från Investment AB Öresund.

I Förvaltningsberättelsen under punkten "Återköp av egna aktier" framgår att bolagsstämman 2011 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 under 2011 av sju bolagsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Hans Bergenheim hade inför årsstämman avstått omval och vid årsstämman den 14 april 2011 invaldes Lisa Lindström i styrelsen. Styrelsens ordförande är Sven Hagströmer. Under 2011 avgick Nicklas Storåkers som verkställande direktör i Avanza Bank, men har behållit post som styrelseledamot. Styrelsen höll det konstituerande styrelsemötet den 14 april 2011. Uppgifter om ledamöterna finns på styrelsesidan på bolagets webbplats avanzabank.se.

Styrelsens arbete under 2011

Under året har styrelsen haft totalt 19 sammanträden, varav sex ordinarie sammanträden, tre extrainsatta sammanträden, ett konstituerande sammanträde och nio sammanträden per capsulam.

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

Styrelsens ersättning

Årsstämmen 2011 fastställde styrelsens arvode till 1 053 000 kronor. Till styrelsens ordförande utgår ett årligt arvode om 178 000 kronor och till övriga ledamöter om 175 000 kronor. Ledamot från Avanza Banks 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 och angivande av deras beroende i förhållande till bolaget och dess ledning respektive i förhållande till bolagets större aktieägare i enlighet med Koden.

	Närvaro	I relation till bolaget och dess ledning	I relation till bolagets större aktieägare
Sven Hagströmer, ordförande	19/19	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Hans Bergenheim	5/5	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Anders Ellsell	17/19	Oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Mattias Miksche	19/19	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Nicklas Storåkers	19/19	Ej oberoende ledamot	Ej oberoende ledamot
Andreas Rosenlew	19/19	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Jacqueline Winberg	18/19	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot
Lisa Lindström	12/14	Oberoende ledamot	Oberoende ledamot

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 2011 bestått av sex personer, av dessa är fem män och en kvinna.

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

Årsstämman 2011 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 och Avanza Banks redovisade resultat. I vilken utsträckning på förhand uppställda mål för Avanza Bank och den ledande befattningshavaren uppnåtts beaktas vid fastställande av den rörliga ersättningen.

Befattningshavare som ingår i koncernledningen har till marknadsmässiga villkor förvärvat teckningsoptioner enligt det optionsprogram som beslutades på årsstämman den 15 april 2008 samt på årsstämman den 14 april 2011. Den totala ersättningen för befattningshavare inom bolagsledningen ska vara marknadsmässig.

Valberedning

I enlighet med beslut på Avanza Banks årsstämma 2011 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 (från 19 januari 2012 Creades AB), 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 har utsetts till ordförande i valberedningen.

Valberedningen som valdes på årsstämma 2011 har haft två protokollförda möten varav ett i januari 2012, 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 branschfarenhet 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 2011 bestått av Sven Hagströmer, Anders Ellsell 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 sex möten, 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 Ellsell att närvara vid sådana rapporteringsmöten.

Styrelsen har under 2011 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 2011 valdes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers, med huvudansvarig revisor Catarina Ericsson, 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 policies, 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 VD och styrelsens ordförande. Risk Manage-

ment 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 enligt principen om tre försvarslinjer, innebärande tydlig ansvarsfördelning mellan affärslinje, oberoende kontroll och internrevision. Riskhanteringen sker under överseende av och kommunikation med Risk Management. Avanza Banks risker delas in i kategorierna kredit- och motpartsrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa 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 VD och styrelsens ordförande. Compliance föreslår VD och styrelse de riktlinjer, rutiner och åtgärder som behöver införas för att minimera risker för bristande regel efterlevnad 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 2011 inriktades främst på granskning av kredithantering och IT-styrning, men granskningen omfattade även motverkande av penningtvätt, compliance, riskkontroll och uppföljning av iakttagelser vid oberoende granskning 2010.

Vid styrelsemöte den 19 oktober 2011 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 2011

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-koncernen som Avanza Bank Holding AB (publ). Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitt 7.4 i Koden och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen utgör en del av den Bolagsstyrningsrapport som ska fogas till bolagets årsredovisning.

System för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Intern kontroll avseende finansiell rapportering är en process 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 transparent 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 policies, 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 2011 har hållit fem 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 granskarernas 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 kvaliteten och oberoende i utvärdering och granskning.

Styrelse



Ordförande

Sven Hagströmer, född 1943. Studier vid Stockholms Universitet. Invald: 1997. Styrelseordförande i Creades AB. Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB. Innehav per den 31 december 2011 (inkl. familj och bolag): Aktier: 2 061 034.



Anders Ellsell, född 1957. Civilingenjör KTH, Stockholm och civilekonom Stockholms Universitet. Invald: 2001. Finansanalytiker Creades AB. Innehav per den 31 december 2011 (inkl. familj): Aktier: 251 433.



Lisa Lindström, född 1973. Business & Management, Hyper Island School of New Media. Invald: 2011. Verkställande direktör i Doberman AB. Styrelseledamot i Nobel Media AB, Hyper Island Capital AB, AB avtal 24 och SOS Barnbyar. Innehav per den 31 december 2011: Aktier: –



Mattias Miksche, född 1968. Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm. Invald: 2008. Verkställande direktör i Stardoll AB. Styrelseledamot i Dustin Group AB, Celebmedia Posh24 AB, Headweb AB och Sportamore AB. Innehav per den 31 december 2011: 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 Acne Studios Holding AB, Polarica Holding AB och Innograf OY. Innehav per den 31 december 2011: Aktier: 3 600.



Nicklas Storåkers, född 1974. Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm och juridikstudier vid Stockholms Universitet. Invald: 2000. Styrelseordförande i Jajja Communications AB. Innehav per den 31 december 2011 (inkl. familj): Aktier: 358 475. Teckningsoptioner: motsvarande 172 470 aktier.



Jacqueline Winberg, född 1959. Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm. Invald: 2003. Partner Stanton Chase International. Innehav per den 31 december 2011 (inkl. familj): Aktier: 1 700.

Ledning



VD

Martin Tivéus,
född 1970.
Civilekonom Handelshög-
skolan i Stockholm.
Anställd 2011.
Innehav per den
31 december 2011:
Aktier: 4 000.
Teckningsoptioner: –



Ronnie Bodinger,
född 1973.
Civilingenjör KTH, Stock-
holm och ekonomistudier
vid Södertörns Högskola,
Stockholm.
Anställd 1999.
IT-chef.
Innehav per den
31 december 2011:
Aktier: 43 840.
Teckningsoptioner: mot-
svarande 138 820 aktier.



Birgitta Hagenfeldt,
född 1961.
Civilekonom Högskolan i
Örebro.
Anställd 2008.
CFO.
Innehav per den
31 december 2011 (inkl.
familj): Aktier: 31 480.
Teckningsoptioner: mot-
svarande 67 100 aktier.



Henrik Källén,
född 1968.
Jur. kand. Stockholms
Universitet.
Anställd 2000.
Verkställande direktör i
Försäkringsaktiebolaget
Avanza Pension.
Innehav per den
31 december 2011:
Aktier: 10 940.
Teckningsoptioner: mot-
svarande 129 080 aktier.



Carl Norinder,
född 1974.
Civilekonom Handels-
högskolan i Stockholm.
Anställd 2008.
Chef Kundrelationer.
Innehav per den
31 december 2011:
Aktier: –
Teckningsoptioner: mot-
svarande 95 760 aktier.



Hans Toll,
född 1970.
Civilekonom Handels-
högskolan i Stockholm.
Anställd 2010.
Vice verkställande direk-
tör i Avanza Bank AB och
chef Bank & Placeringar.
Innehav per den
31 december 2011:
Aktier: –
Teckningsoptioner: mot-
svarande 33 090 aktier.

Revisorer

Öhrlings Pricewater-
houseCoopers AB
Huvudansvarig:
Catarina Ericsson,
född 1966.
Auktoriserad revisor.

Stockholm den 28 februari 2012

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Anders Ellsell
Styrelseledamot

Lisa Lindström
Styrelseledamot

Mattias Miksche
Styrelseledamot

Martin Tivéus
Verkställande direktör

Andreas Rosenlew
Styrelseledamot

Nicklas Storåkers
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 för år 2011 på sidorna 91–100 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Stockholm den 28 februari 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Catarina Ericsson
Auktoriserad revisor

Årsstämma

Avanza Banks årsstämma (ordinarie bolagsstämma) hålls i Auditoriet, Moderna Museet, Stockholm torsdagen den 19 april 2012, 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 13 april 2012.
- dels senast klockan 16.00 fredagen den 13 april 2012 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 13 april 2012.

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". Fullmactsformulär 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 ska ha kommit in senast torsdagen den 1 mars 2012. Begäran ska skickas per post till adressen Avanza Bank Holding AB, Att: Caroline Pettersson, Box 1399, 111 93 STOCKHOLM.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari–mars 2012	19 april 2012
Årsstämma	19 april 2012
Delårsrapport januari–juni 2012	11 juli 2012
Delårsrapport januari–september 2012	11 oktober 2012
Bokslutskommuniké 2012	januari 2013



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