



Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2004

- Rörelseintäkterna ökade till 65,5 (29,0) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 25,5 (2,7) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,96 (0,10) SEK per aktie.
- Resultatet före goodwillavskrivningar ökade till 37,7 (6,0) MSEK.
- Resultatet per aktie exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 1,02 (0,16) SEK.
Motsvarande resultat för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 2,46 (0,82) SEK.
- Nettosparandet uppgick till 1.190 (360) MSEK, motsvarande 11 (6) procent av depåvärdet vid årets början.

VD-kommentar

"Privathandeln är tillbaka på börsen och har enskilda dagar slagit rekord. Men någon riktigt bred sparandevåg har vi ännu inte sett. De aktiva har istället huvudsakligen varit de mest erfarna privatspararna. Den tilltagande handeln har också inneburit att marknaden för nyintroduktioner vaknat till liv. Fram till sommaren väntar vi oss däremot en något lugnare privathandel, beroende på osäkerheten avseende omvärldsfaktorer, ränteläget och bolagens vinstutveckling."

"Våra privatsparares snittportfölj har ökat 15 procent i värde under första kvartalet. Det är nära dubbelt så bra som index. Bakgrunden är att engagerade privatsparare haft en större exponering mot sektorer som utvecklats väl i kombination med ett aktivt och samlat sparande vilket ökar deras handlingsfrihet, snabbhet och överblick. Detta är en trend vi tror kommer att accelerera. Även antalet nya sparare ökar starkt med 4 procent under första kvartalet", säger Nicklas Storåkers, vd Avanza.

För ytterligare information, kontakta Nicklas Storåkers, vd Avanza, telefon: 08 – 562 250 01.

Verksamhetsutveckling

Värdeökningen på den genomsnittliga Avanza-portföljen uppgick under första kvartalet till 14,8 procent jämfört med Stockholmsbörsens All Share-index som ökade med 8,1 procent. En viss övervikt inom sektorer som bland annat telekom och IT bidrog till depåkundernas goda värdeutveckling.

Nettosparandet hos Avanza har varit mycket starkt och uppgick under första kvartalet till 1.190 (360) MSEK. Det motsvarar 11 (6) procent av depåvärdet vid årets början. Nettosparandet kom från såväl befintliga som nya kunder. Det totala depåvärdet ökade med 26 (-3) procent till 13.900 MSEK per den 31 mars 2004 (11.000 MSEK per den 31 december 2003).

Det totala antalet depåkunder ökade netto med 4,1 (1,2) procent under första kvartalet till 85.800 st (82.400 st per den 31 december 2003).

Avanzas depåkunder gjorde i genomsnitt 1,93 (0,71) affärer per månad under första kvartalet 2004. Det motsvarar en aktivitetsökning med 53 procent jämfört med sista kvartalet 2003. Den fortsatt höga aktivitetsnivån förklaras av den starka börsutvecklingen under inledningen av året. Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick till 102 (105) SEK under första kvartalet 2004. Rörelseintäkterna per depåkund uppgick till 800 (370) SEK under samma period.

Inlåningen, inklusive klientmedel, ökade till 1.655 (1.465 per den 31 december 2003) MSEK per den 31 mars 2004. Utlåningen ökade under första kvartalet med 44 procent till 707 (491 per den 31 december 2003) MSEK.

In- respektive utlåningen motsvarade 11,9 procent (13,3 procent per den 31 december 2003) respektive 5,1 procent (4,5 procent per den 31 december 2003) av depåvärdet.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen uppgick under första kvartalet 2004 till 9,5 (5,6) procent av antalet avslut och 1,9 (1,2) procent av omsättningen. Avanza var under första kvartalet större än samtliga storbanker mätt i antal transaktioner på Stockholmsbörsen.

Per den 1 februari 2004 slöt Avanza och Delphi Economics avtal om att utveckla produkter inom teknisk analys och aktiehandel i det gemensamägda bolaget Avanza Vikingen AB. Verksamheten innefattar produkterna Vikingen, Trends, Signallistan och Börsguiden. Den största delen av verksamheten utgörs av Vikingen, som är ett program för teknisk analys. Vikingen har idag 3.000 användare och utsågs under 2003 till Sveriges mest prisvärda program för teknisk analys av tidningen Aktiespararen. Avanza äger 51 procent av Avanza Vikingen AB.

Resultat och ställning

Rörelseintäkterna under första kvartalet ökade med 126,0 procent till 65,5 (29,0) MSEK. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick rörelseintäkterna till 186,4 (121,9) MSEK. Den förvärvade verksamheten inom Avanza Vikingen bidrog till rörelseintäkterna med 1,2 MSEK. Provisionsintäkterna ökade till 58,5 (21,5) MSEK under första kvartalet 2004. Den betydande intäktsökningen under inledningen av året förklaras huvudsakligen av att handelsaktiviteten mer än fördubblats, men också av en stadig underliggande tillväxt av såväl antal depåkunder som depåvärde. Räntenettot uppgick till 15,4 (10,3) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 49,5 procent jämfört med samma period föregående år.

Courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader utgjorde 67 (55) procent av de totala rörelseintäkterna, medan räntenetto, depåavgifter och övriga intäkter utgjorde resterande 33 (45) procent. Andelen courtageintäkter ökar i ett starkare börs klimat till följd av att kunderna gör fler affärer. Courtageintäkterna från institutionella kunder uppgick till 5,6 (9,3) procent av de totala courtageintäkterna.

Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar uppgick under första kvartalet till 27,8 (23,0) MSEK, vilket är en ökning med 20,9 procent jämfört med samma period 2003. Kostnadsökningen är dels hänförlig till förvärvad verksamhet, och dels förklaras den av en större organisation och utökad marknadsföring. Kostnadsökningen är emellertid väsentligt lägre än intäktsökningen under perioden. Detta förklaras av de betydande skalfördelar som finns i Avanzas verksamhet. Antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av mars till 75 (61 st per den 31 december 2003) medarbetare. Den högre bemanningen förklaras av förvärvad verksamhet (4 medarbetare), en högre bemanning med anledning av en växande kundbas, och temporär bemanning med anledning av den mycket höga aktivitetsnivån under första kvartalet.

Resultatet före goodwillavskrivningar för första kvartalet uppgick till 37,7 (6,0) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal om 57,6 (20,7) procent. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick motsvarande resultat till 90,8 (30,4) MSEK, och rörelsemarginalen var 48,7 (24,9) procent.

Goodwillavskrivningarna uppgick under första kvartalet till 2,2 (2,2) MSEK. Resultatet före skatt under första kvartalet förbättrades till 35,5 (3,8) MSEK. Skattekostnaden uppgick till 9,9 (1,1) MSEK, varav betald skatt utgjorde 0,0 (0,0) MSEK. Skattekostnaden avser utnyttjande av underskottsavdrag som aktiverats i balansräkningen tidigare år.

Resultatet efter skatt under första kvartalet uppgick till 25,5 (2,7) MSEK. Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 0,94 (0,10) SEK, och resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning uppgick till 1,00 (0,16) SEK. Motsvarande resultat under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 2,20 (0,60) SEK respektive 2,43 (0,81) SEK. Avkastningen på eget kapital uppgick under första kvartalet till 11,2 (1,4) procent.

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2004 till 227,2 (228,3 per den 31 december 2003) MSEK eller 8,53 (8,58) SEK per aktie, och kapitaltäckningsgraden till 14 (26) procent. Den lägre kapitaltäckningsgraden förklaras huvudsakligen av att nya regler för redovisning av kapitaltäckning trädde ikraft per den 1 januari 2004, vilket inverkade negativt på Avanzas kapitaltäckningsgrad. Avanza hade per kvartalsskiftet kvar 59,7 (69,6 per den 31 december 2003) MSEK i uppskjutna skattefordringar. Koncernens likvida medel uppgick till 742,2 (677,4) MSEK.

Framtidsutsikter

Avanzas målsättning är att uppvisa marknadens högsta depåtillväxt och nettosparande. Avanzas affärsmodell är att erbjuda svenska privatsparare marknadens mest omfattande tjänst för aktivt sparande på nätet, och bolagets förutsättningar att ta ytterligare marknadsandelar bedöms vara mycket goda.

Tillväxten drivs på av att privatspararna i allt större utsträckning väljer att samla hela sitt sparande till en tjänst på nätet. Internetmognaden i Sverige ökar hela tiden och denna trend förväntas därför fortsätta. Avanza är med närmare 86.000 depåkunder Sveriges största nätmäklare och vår målsättningen är att även fortsättningsvis vara det bolag som växer snabbast.

Förutom intäkter direkt från privatspararna ökar nu även andra intäkter. Den storlek som Avanza byggt upp medför att Avanza blir en alltmer attraktiv kanal för bland annat försäljning av fonder, garantiprodukter och i samband med nyintroduktioner.

Marknadsutsikterna är positiva inför de närmaste månaderna, trots att handelsaktiviteten förväntas avta i jämförelse med första kvartalet.

Sammantaget innebär detta att förutsättningarna för stark intäkstillväxt är goda och bolaget bedöms under 2004 kunna överträffa målsättningen avseende en årlig intäkstillväxt om 20-30 procent.

Rörelsekostnaderna (exklusive årliga goodwillavskrivningar om 8,8 MSEK) bedöms uppgå till 98-103 MSEK under 2004. Rörelsekostnaderna under andra och tredje kvartalet är normalt säsongsmässigt lägre än under första och fjärde kvartalet.

På grund av det höga beroendet av börsutvecklingen lämnar Avanza emellertid ingen resultatprognos för 2004.

Övrigt

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma avhölls den 31 mars 2004. Bolagsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om utdelning med 1,00 (-) SEK per aktie. Till ny styrelse valdes Sven Hagströmer, Johan Brenner, Ann Christine Ahrnell-Runnquist, Anders Elsell, Mikael Nachemson, Nicklas Storåkers och Jacqueline Winberg.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport 1 januari – 30 juni	8 juli 2004
Delårsrapport 1 januari – 30 september	8 oktober 2004
Bokslutskommuniké	januari 2005

Stockholm den 16 april 2004

Nicklas Storåkers
Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Koncernens utveckling per kvartal

MSEK	04-01-01 04-03-31	03-10-01 03-12-31	03-07-01 03-09-30	03-04-01 03-06-30	03-01-01 03-03-31
Rörelsens intäkter	65,5	46,5	40,8	33,6	29,0
Rörelsens kostnader	-27,8	-25,8	-20,7	-21,3	-23,0
Resultat före goodwillavskrivningar	37,7	20,7	20,1	12,3	6,0
Goodwillavskrivningar	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2
Resultat före skatt	35,5	18,5	17,9	10,1	3,8
Depåvärde, MSEK	13.900	11.000	9.000	7.700	6.300
Nettosparande, MSEK	1.190	660	470	160	360
Depåkunder, st	85.800	82.400	78.300	76.600	77.500
Affärer per depåkund och månad, st	1,93	1,26	1,16	0,78	0,71
Avslut per affär, st	1,56	1,50	1,53	1,60	1,60
Medelantal anställda, st	69	61	56	51	53

Nyckeltal för koncernen

	04-01-01 04-03-31	03-01-01 03-03-31	03-04-01 04-03-31	03-01-01 03-12-31
Resultat per aktie, SEK	0,96	0,10	2,22	1,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,94	0,10	2,20	1,35
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar, SEK	1,02	0,16	2,46	1,60
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning, SEK	1,00	0,16	2,43	1,59
Rörelsemarginal %	57,6	20,7	48,7	39,4
Eget kapital per aktie, SEK	8,53	7,31	8,53	8,58
Avkastning på eget kapital, %	11,2	1,4	27,7	17,6
Kapitaltäckningsgrad, %	14	37	14	26
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27.082.540	26.707.004	26.879.386	26.802.374
Utestående antal aktier före utspädning	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874
Utestående antal aktier efter utspädning	27.119.318	26.710.504	27.119.318	27.045.763
Antal aktier vid full utspädning	27.465.674	27.435.674	27.465.674	27.465.674

Definitioner

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden. Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar definieras som resultat före goodwillavskrivningar med avdrag för schablonskatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat före goodwillavskrivningar i förhållande till rörelsens intäkter.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet stamaktier vid periodens utgång.

Avkastning på eget kapital

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

Kapitaltäckningsgrad

Kapitalbasen i förhållande till riskvägt kapital.

Depåkund

Öppnad depå med innehav.

Avslut

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

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.

Resultaträkningar för koncernen (MSEK)

	04-01-01 04-03-31	03-01-01 03-03-31	03-04-01 04-03-31	03-01-01 03-12-31
Provisionsintäkter	58,5	21,5	152,7	115,7
Provisionskostnader	-8,8	-2,9	-20,4	-14,5
Ränteintäkter	17,8	12,9	59,1	54,2
Räntekostnader	-2,4	-2,6	-8,5	-8,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,3	0,0	1,0	0,7
Övriga rörelseintäkter	0,1	0,1	2,5	2,5
Summa rörelsens intäkter	65,5	29,0	186,4	149,9
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-24,8	-19,0	-82,1	-76,3
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,1	-4,2	-13,4	-14,5
Övriga rörelsekostnader	-2,1	-2,0	-8,9	-8,8
Kreditförluster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens kostnader	-30,0	-25,2	-104,4	-99,6
Rörelseresultat	35,5	3,8	82,0	50,3
Skatt	-9,9	-1,1	-23,0	-14,2
Minoritetsandel	-0,1	0,0	0,1	0,2
Periodens resultat	25,5	2,7	59,1	36,3
Resultat per aktie, SEK	0,96	0,10	2,22	1,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,94	0,10	2,20	1,35

Balansräkningar för koncernen (MSEK)

		2004-03-31	2003-12-31
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut		742,2	677,4
Utlåning till allmänheten	Not 1	707,1	491,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		1,2	1,2
Aktier och andelar		2,3	0,1
Immateriella anläggningstillgångar		21,6	23,9
Materiella tillgångar		5,9	5,7
Övriga tillgångar	Not 2	127,2	172,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4,7	4,1
Summa tillgångar		1 612,2	1 376,5
Skulder och eget kapital			
In- och upplåning från allmänheten	Not 3	1 263,0	1 107,0
Övriga skulder		104,1	28,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		17,5	13,2
Minoritetsandel		0,4	0,0
Eget kapital		227,2	228,3
Summa skulder och eget kapital		1 612,2	1 376,5

Förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)

	2004-01-01 2004-03-31	2003-01-01 2003-03-31	2003-01-01 2003-12-31
Eget kapital vid periodens ingång	228,3	192,0	192,0
Utdelning*	-26,6	-	-
Periodens resultat	25,5	2,7	36,3
Eget kapital vid periodens utgång	227,2	194,7	228,3

* 2004: Beslutad utdelning vid bolagsstämman 31 mars 2004, med utbetalningsdatum den 8 april 2004.

Kassaflödesanalys för koncernen (MSEK)

	2004-01-01 2004-03-31	2003-01-01 2003-03-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38,6	7,9
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	26,9	110,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,7	-0,7
Periodens kassaflöde	64,8	118,1
Likvida medel vid periodens början*	677,4	514,2
Likvida medel vid periodens slut*	742,2	632,3
Periodens kassaflöde	64,8	118,1

* Likvida medel definieras som summan av kassa, utlåning till kreditinstitut och i förekommande fall med avdrag för skulder till kreditinstitut.

Noter

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering (RR 20) samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:22). Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2003. Nya rekommendationer från Redovisningsrådet har inte haft någon effekt på redovisningen för perioden.

Not 1 – Utlåning till allmänheten

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster. Samtliga lån, så kallade depåkontokrediter, har säkerhet i form av värdepapper upp till fastställt belåningsvärde.

Not 2 – Övriga tillgångar

I balansposten övriga tillgångar ingår uppskjutna skattefordringar med 59,7 (69,6) MSEK, vilka avser outnyttjade underskottsavdrag.

Not 3 – Förvaldade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per 31 mars 2004 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 392,2 (358,4) MSEK.