



Delårsrapport 1 januari – 30 september 2004

- Rörelseintäkterna ökade med 51 (22) procent till 155,6 (103,4) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 51,8 (22,8) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,95 (0,86) SEK.
- Resultatet före goodwillavskrivningar ökade till 78,7 (38,4) MSEK.
- Resultatet per aktie exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 2,13 (1,04) SEK. Motsvarande resultat för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 2,69 (1,46) SEK.
- Nettosparandet uppgick till 2.100 (1.000) MSEK, motsvarande 19 (15) procent av depåvärdet vid årets början.

VD-kommentar

”Avanza expanderar nu inom tre nya områden. Under oktober lanserar vi Avanza Private Banking under devisen ”Det ska vara billigt att vara rik” till mer förmögna privatsparare. Under fjärde kvartalet kommer vi med nya, skatteeffektiva lösningar inom pensions- och försäkringssparande. Dessutom förstärker vi vårt erbjudande till aktiva dagshandlare med Avanza Trading Station, som är ett nytt fullservicepaket.”

”Strategin med flera kundgrupper ger inte bara tillväxtmöjligheter. Det ger också ökat stabilitet i intäkter och vinster. De återkommande intäkter som inte är direkt kopplade till värdepappershandeln växer hela tiden och täckte under tredje kvartalet 85 procent av bolagets rörelsekostnader”, säger Nicklas Storåkers, vd Avanza.

För ytterligare information, kontakta Nicklas Storåkers, vd Avanza, telefon: 070-861 80 01.

Verksamhetsutveckling

Nettosparandet hos Avanza har under hela niomånadersperioden varit mycket starkt och uppgick till 2.100 (1.000) MSEK. Det motsvarar 19 (15) procent av depåvärdet vid årets början. Nettosparandet under tredje kvartalet uppgick till 360 (470) MSEK. Avanzas kunders benägenhet att lägga en allt större del av sina placeringsbara tillgångar hos Avanza bidrar kontinuerligt till det starka nettosparandet. Det totala depåvärdet ökade under niomånadersperioden med 32 (39) procent till 14.500 MSEK per den 30 september 2004 (11.000 MSEK per den 31 december 2003).

Det totala antalet depåkunder ökade netto med 5,0 (2,2) procent sedan årsskiftet till 86.500 st (82.400 st per den 31 december 2003). Under tredje kvartalet uppgick kundinflödet netto till 800 (1.700) nya depåkunder. Det förhållandevis låga kundinflödet och nettosparandet under tredje kvartalet återspeglar det lugna börsklimatet. Inflödet av nya kunder och kapital förstärktes mot slutet av kvartalet.

Avanzas depåkunder gjorde i genomsnitt 1,30 (0,88) affärer per månad under perioden januari-september 2004. Det motsvarar en aktivitetsökning med 48 procent jämfört med samma period föregående år. Till följd av ett lugnare börsklimat under tredje kvartalet minskade emellertid aktiviteten med 21 (+49) procent jämfört med andra kvartalet. Under tredje kvartalet 2004 gjorde därmed kunderna i genomsnitt 0,88 (1,16) affärer per månad. Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick till 103 (105) SEK under perioden januari-september 2004. Rörelseintäkterna per depåkund uppgick till 1.900 (1.300) SEK under samma period. Värdeökningen på den genomsnittliga Avanza-portföljen uppgick sedan årsskiftet till 12,5 procent jämfört med Stockholmsbörsens All Share-index som ökade med 10,4 procent.

Inlåningen, inklusive klientmedel, ökade till 1.828 (1.465 per den 31 december 2003) MSEK per den 30 september 2004. Utlåningen ökade med 79 procent jämfört med årsskiftet till 881 (491 per den 31 december 2003) MSEK.

In- respektive utlåningen motsvarade 12,6 procent (13,3 procent per den 31 december 2003) respektive 6,1 procent (4,5 procent per den 31 december 2003) av depåvärdet.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen uppgick under niomånadersperioden 2004 till 8,6 (6,5) procent av antalet avslut och 1,7 (1,4) procent av omsättningen.

Resultat och ställning

Rörelseintäkterna ökade med 50,5 procent till 155,6 (103,4) MSEK under perioden januari-september 2004. Rörelseintäkterna under tredje kvartalet 2004 uppgick till 40,5 (40,8) MSEK. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick rörelseintäkterna till 202,1 (141,5) MSEK. Räntenettet uppgick till 44,8 (32,4) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 38,3 procent jämfört med samma period föregående år.

Courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader utgjorde 58 (57) procent av de totala rörelseintäkterna, medan räntenetto, depåavgifter och övriga intäkter utgjorde resterande 42 (43) procent. Courtageintäkterna från institutionella kunder uppgick till 4,5 (7,5) procent av de totala courtageintäkterna.

De intäkter som inte är courtageintäkter har under det senaste året stigit och uppgick under de nio första månaderna 2004 till 83 (68) procent av rörelsekostnaderna (exklusive goodwillavskrivningar). Avanzas tillväxt har därför haft den positiva effekten att kravet på lägsta antal affärer för att visa vinst, den s k break-even-nivån, väsentligen minskat och därmed förstärkt stabiliteten i Avanzas vinstförmåga.

Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar uppgick de nio första månaderna till 76,9 (65,0) MSEK, vilket är en ökning med 18,3 procent jämfört med samma period 2003.

Antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av september till 72 (61 st per den 31 december 2003) medarbetare.

Resultatet före goodwillavskrivningar för niomånadersperioden uppgick till 78,7 (38,4) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal om 50,6 (37,1) procent. Under tredje kvartalet uppgick resultatet före goodwillavskrivningar till 16,7 (20,1) MSEK. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick motsvarande resultat till 99,4 (54,1) MSEK, och rörelsemarginalen var 49,2 (38,1) procent.

Goodwillavskrivningarna uppgick under niomånadersperioden till 6,6 (6,6) MSEK. Resultatet före skatt under de första nio månaderna förbättrades till 72,1 (31,8) MSEK. Skattekostnaden uppgick till 20,1 (9,0) MSEK, varav betald skatt utgjorde 0 (0) MSEK. Skattekostnaden avser utnyttjande av underskottsavdrag som aktiverats i balansräkningen tidigare år.

Resultatet efter skatt under de första nio månaderna uppgick till 51,8 (22,8) MSEK. Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 1,91 (0,85) SEK, och resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning uppgick till 2,09 (1,03) SEK. Motsvarande resultat under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 2,42 (1,23) SEK respektive 2,65 (1,45) SEK. Avkastningen på eget kapital uppgick under niomånadersperioden till 21,8 (11,2) procent.

Eget kapital uppgick per den 30 september 2004 till 253,5 (228,3 per den 31 december 2003) MSEK eller 9,52 (8,58) SEK per aktie, och kapitaltäckningsgraden till 16 (26) procent. Den lägre kapitaltäckningsgraden förklaras huvudsakligen av att nya regler för redovisning av kapitaltäckning trädde ikraft per den 1 januari 2004, vilket inverkar negativt på Avanzas kapitaltäckningsgrad. Avanza redovisar per den 30 september 2004 48,9 (69,6 per den 31 december 2003) MSEK i uppskjutna skattefordringar. Koncernens likvida medel uppgick till 630,9 (677,4) MSEK.

Framtiden

Avanzas tillväxtstrategi är att expandera inom allt fler nya marknads- och kundsegment, genom att tillämpa bolagets kunnande inom prisvärda finansiella tjänster på webben.

Under oktober månad kommer första steget tas genom lanseringen av Avanza Private Banking – en satsning mot mer förmögna privatplacerare. Tjänsten baseras på en separat hemsida, www.avanzaprivatebanking.se, och utgörs av ett förstärkt erbjudande till detta kundsegment. Tjänsten riktar sig till privatsparare med mer än 3 MSEK i depåvärde och innefattar bl a utbyggd portföljrapportering, skatterådgivning och bra courtage- och räntevillkor.

Tillväxten inom webbaserade finansiella tjänster för detta kundsegment är mycket hög och redan idag utgör detta kundsegment mer än 20 procent av Avanzas totala depåvärde.

Under oktober kommer också en mer komplett tjänst till dagshandlare, Avanza Trading Station, att introduceras. Erbjudandet innebär att Avanza förser kunden med en fullutrustad dator med både nyhets- och handelssystem och all tillhörande support, som är viktiga förutsättningar för att kunna handla mycket aktivt.

Senare under hösten kommer sortimentet inom Avanzas pensions- och försäkringsutbud att utökas med en ny försäkringslösning. Sedan ett år tillbaka erbjuder Avanza marknadens enda webbaserade lösning för individuellt pensionssparande (IPS) med direktspår i både aktier och fonder. Aktiviteten på pensions- och försäkringsmarknaden är normalt sett hög under slutet av året, och Avanzas tillväxt inom detta område förväntas därför vara god under fjärde kvartalet.

Under fjärde kvartalet kommer Avanzas utbud dessutom att förstärkas med en bättre portföljrapportering och internetbaserad handel i amerikanska aktier.

Dessa lanseringar kan genomföras baserat på Avanzas befintliga systemplattform och infrastruktur, och bygger på låga marginaler och betydande skalfördelar. Kostnadsökningen med anledning av dessa satsningar är därför inte betydande i förhållande till potentialen.

Under fjärde kvartalet kommer mer försäljnings- och marknadsaktiviteter genomföras än tidigare under året och kostnaderna för dessa aktiviteter bedöms uppgå till c:a 5 MSEK under kvartalet. Bland aktiviteterna kan nämnas marknadsföring och direktförsäljning av Avanza-erbjudandet, introduktionen av Avanza Private Banking och utökningen av Avanzas pensions- och försäkringserbjudande.

Under 2005 är målsättningen att fortsätta växa inom de olika marknaderna och därtill expandera inom ytterligare ett par områden.

Marknadsutsikterna är positiva inför de närmaste månaderna, och privatspararnas aktivitet förväntas öka jämfört med tredje kvartalet. Sammantaget innebär detta bra förutsättningar för stark tillväxt och Avanza bedöms överträffa målet att uppnå en årlig intäkstillväxt om 20-30 procent.

Avanza bedöms även uppnå eller marginellt överskrida målet att rörelsekostnaderna (exklusive årliga goodwillavskrivningar om 8,8 MSEK) ska uppgå till 98-103 MSEK under 2004. Skälet till att kostnads målet kan komma att överskridas marginellt är den utökade satsningen på marknadsföring under fjärde kvartalet. De positiva effekterna i form av ett högre kundinflöde bedöms motivera satsningen. På grund av beroendet av börsutvecklingen lämnar Avanza emellertid ingen resultatprognos för helåret 2004.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 19 januari 2005

Stockholm den 8 oktober 2004

Nicklas Storåkers
Verkställande direktör

Granskningsberättelse för Avanza AB (publ)

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 8 oktober 2004
KPMG Bohlins AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernens utveckling per kvartal

MSEK	04-07-01 04-09-30	04-04-01 04-06-30	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	40,5	49,6	65,5	46,5	40,8	33,6	29,0
Rörelsens kostnader	-23,8	-25,3	-27,8	-25,8	-20,7	-21,3	-23,0
Resultat före goodwillavskrivningar	16,7	24,3	37,7	20,7	20,1	12,3	6,0
Goodwillavskrivningar	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2
Resultat före skatt	14,5	22,1	35,5	18,5	17,9	10,1	3,8
Depåvärde, MSEK	14.500	14.300	13.900	11.000	9.000	7.700	6.300
Nettosparande, MSEK	360	550	1.190	660	470	170	360
Depåkunder, st	86.500	85.700	85.800	82.400	78.300	76.600	77.500
Affärer per depåkund och månad, st	0,88	1,11	1,93	1,26	1,16	0,78	0,71
Avslut per affär, st	1,69	1,55	1,56	1,50	1,53	1,60	1,60
Medelantal anställda, st	74	73	69	61	56	51	53

Nyckeltal för koncernen

	04-07-01 04-09-30	04-01-01 04-09-30	03-01-01 03-09-30	03-10-01 04-09-30	03-01-01 03-12-31
Resultat per aktie, SEK	0,39	1,95	0,86	2,45	1,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,39	1,91	0,85	2,42	1,35
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar, SEK	0,45	2,13	1,04	2,69	1,60
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning, SEK	0,45	2,09	1,03	2,65	1,59
Rörelsemarginal %	41,3	50,6	37,1	49,2	39,4
Eget kapital per aktie, SEK	9,52	9,52	8,07	9,52	8,58
Avkastning på eget kapital, %	4,2	21,8	11,2	28,0	17,6
Kapitaltäckningsgrad, %	16	16	27	16	26
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27.094.839	27.088.690	26.741.527	27.037.302	26.802.374
Utestående antal aktier före utspädning	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874
Utestående antal aktier efter utspädning	27.075.602	27.075.602	26.831.750	27.075.602	27.045.763
Antal aktier vid full utspädning	27.465.674	27.465.674	27.465.674	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 aktier 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)

	04-07-01 04-09-30	03-07-01 03-09-30	04-01-01 04-09-30	03-01-01 03-09-30
Provisionsintäkter	31,4	33,6	131,3	78,3
Provisionskostnader	-5,8	-4,1	-21,4	-9,9
Ränteintäkter	16,5	13,1	50,3	39,2
Rätekostnader	-1,7	-1,8	-5,5	-6,8
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,1	0,0	0,5	0,1
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,4	2,5
Summa rörelsens intäkter	40,5	40,8	155,6	103,4
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-19,4	-17,8	-66,6	-54,8
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,4	-3,4	-9,6	-11,1
Övriga rörelsekostnader	-3,2	-1,7	-7,3	-5,7
Kreditförluster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens kostnader	-26,0	-22,9	-83,5	-71,6
Rörelseresultat	14,5	17,9	72,1	31,8
Skatt	-4,0	-5,0	-20,1	-9,0
Minoritetsandel	0,0	0,0	-0,2	0,0
Periodens resultat	10,5	12,9	51,8	22,8
Resultat per aktie, SEK	0,39	0,48	1,95	0,86
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,39	0,48	1,91	0,85

Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2004-09-30	2003-12-31
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	630,9	677,4
Utlåning till allmänheten Not 1	881,5	491,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1,2	1,2
Aktier och andelar	0,8	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	19,4	23,9
Materiella tillgångar	5,2	5,7
Övriga tillgångar Not 2	176,9	172,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7,6	4,1
Summa tillgångar	1 723,5	1 376,5
Skulder och eget kapital		
In- och upplåning från allmänheten Not 3	1 432,1	1 107,0
Övriga skulder	15,2	28,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22,7	13,2
Minoritetsandel	0,0	0,0
Eget kapital	253,5	228,3
Summa skulder och eget kapital	1 723,5	1 376,5

Förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)

	2004-01-01 2004-09-30	2003-01-01 2003-09-30	2003-01-01 2003-12-31
Eget kapital vid periodens ingång	228,3	192,0	192,0
Utdelning	-26,6	-	-
Periodens resultat	51,8	22,8	36,3
Eget kapital vid periodens utgång	253,5	214,8	228,3

Kassaflödesanalys för koncernen (MSEK)

	2004-01-01 2004-09-30	2003-01-01 2003-09-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	81,9	42,8
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-97,1	157,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4,7	-3,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26,6	-
Periodens kassaflöde	-46,5	196,6
Likvida medel vid periodens början*	677,4	514,2
Likvida medel vid periodens slut*	630,9	710,8

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

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt 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 2004.

Noter

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 48,9 (69,6) MSEK, vilka avser outnyttjade underskottsavdrag.

Not 3 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per 30 september 2004 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 395,9 (358,4) MSEK.