



Bokslutskommuniké 2003

- Rörelseintäkterna ökade med 22,3 procent till 149,9 (122,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 36,3 (13,5) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,36 (0,51) SEK per aktie.
- Resultatet före goodwillavskrivningar ökade till 59,1 (26,9) MSEK.
- Resultatet per aktie exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 1,60 (0,73) SEK.
- Nettosparandet uppgick till 1.660 MSEK, motsvarande 25 procent av depåvärdet vid årets början.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 (-) SEK per aktie.

VD-kommentar

”Under 2003 återvände privatspararna till börsen. Antalet affärer ökade för första gången sedan 1999. Snabbast tillbaka är dagshandlarna, men även vanliga sparare har börjat att återvända efter en tid av tydligt ökande insättningar och nettoinvesteringar i aktier. Även Avanzas institutionella kunder har ökat sin handel i samma takt.”

”Vi ser nu flera tecken på en vändning i konjunkturen. De mest erfarna privatinvesterarna är helt tillbaka. Antalet nya kundansöknings har flerfaldigats sedan botten i mars, och även valet av aktier pekar på en stundande konjunkturvändning. Vi märker också av att fler nya bolag vill in på börsen.”

”Avanza ska nu förstärka den inslagna vägen med ett passionerat kundfokus, branschens bästa teknikstöd och genom att erbjuda fler sparandeformer såsom aktiepaket, pensionssparande, aktieobligationer och fler fonder. Avanza har förutom erfarenhet och ambition också en finansiell stabilitet som gör att vi långsiktigt kan tillgodose våra kunders behov. Därför kommer vi under 2004 att fortsätta i en hög utvecklingstakt.”

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

Verksamhetsutveckling

Den genomsnittliga Avanza-portföljen hade under 2003 en värdetillväxt om 40 procent i jämförelse med Stockholmsbörsens All Share-index som ökade 30 procent. Förklaringen till den goda utvecklingen – trots att kunderna under året haft en nettolikviditet om 9-14 procent - är att Avanzas kunder haft en exponering mot flera sektorer som utvecklats väl, bland annat telekom, IT och oljeprospektering.

Nettosparandet hos Avanza uppgick under 2003 till 1.660 MSEK. Det motsvarar 25,5 procent av depåvärdet vid årets början, och överträffade därmed Avanzas tillväxtmål om 15-20 procent i årligt nettosparande. Det totala depåvärdet uppgick till 11.000 MSEK per den 31 december 2003 (6.500 MSEK per den 31 december 2002).

Som ett resultat av ett framgångsrikt utvecklingsarbete och lansering av nya produkter ökade antalet depåkunder kraftigt under fjärde kvartalet. Individuellt pensionssparande hos Avanza lanserades i slutet av november och rönt stort intresse, vilket bidrog till den starka kundtillväxten. Det totala antalet depåkunder ökade netto med 5,2 (3,9) procent under fjärde kvartalet till 82.400 st (76.600 st per den 31 december 2002). Under hela 2003 ökade antalet depåkunder med 7,6 (4,9) procent.

Avanzas depåkunder gjorde i genomsnitt 0,98 (0,86) affärer per månad under 2003. Som ett resultat av den starka børsutvecklingen ökade aktiviteten markant mot slutet av året och under fjärde kvartalet uppgick motsvarande siffra till 1,26 (1,20) affärer per depåkund och månad, vilket motsvarar en ökning med 8,6 (54,8) procent jämfört med tredje kvartalet. Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick till 103 (98) SEK under 2003,

och under fjärde kvartalet till 100 (100) SEK. Antal avslut per affär uppgick till 1,55 (1,54) st under 2003, och rörelseintäkterna per depåkund uppgick till 1.920 (1.600) SEK under samma period.

Inlåningen, inklusive klientmedel, ökade till 1.465 (1.031 per den 31 december 2002) MSEK per den 31 december 2003. Utlåningen ökade under året med 98 procent till 491 (248 per den 31 december 2002) MSEK. In- respektive utlåningen motsvarade 13,3 procent (15,8 procent per den 31 december 2002) respektive 4,5 procent (3,8 procent per den 31 december 2002) av depåvärdet.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen uppgick under 2003 till 6,9 (5,3) procent av antalet avslut och 1,5 (0,8) procent av omsättningen. Under fjärde kvartalet uppgick motsvarande siffror till 7,9 (6,6) procent av antalet avslut och 1,8 (1,2) procent av omsättningen och Avanza var därmed störst av samtliga nätmäklare i såväl omsättning som antal avslut.

Resultat och ställning

Rörelseintäkterna under 2003 ökade med 22,3 procent till 149,9 (122,6) MSEK. Under fjärde kvartalet uppgick rörelseintäkterna till 46,5 (38,1) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 22,0 procent. Provisionsintäkterna ökade till 115,7 (88,9) MSEK under 2003. Intäktsökningen förklaras dels av att aktiviteten har återhämtat sig och högre intäkter per affär, och dels en underliggande tillväxt i såväl depåvärde som antal kunder. Räntenettet uppgick till 45,5 (40,1) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 13,5 procent jämfört med 2002.

Courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader utgjorde 58 (55) procent av de totala rörelseintäkterna, medan räntenetto, depåavgifter och övriga intäkter utgjorde resterande 42 (45) procent. Andelen courtageintäkter ökar i ett starkare börsklimat till följd av att kunderna gör fler affärer. Courtageintäkterna från institutionella kunder uppgick till 6,6 (7,1) procent av de totala courtageintäkterna.

Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar uppgick under 2003 till 90,8 (95,7) MSEK, vilket är en minskning med 5,1 procent jämfört med 2002. Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre kostnader för IT, externa tjänster och ett lägre avskrivningsbehov. Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar uppgick under fjärde kvartalet till 25,8 (22,4) MSEK, vilket är högre än tidigare kvartal. Den högre kostnadsnivån förklaras dels av säsongsmässiga variationer, och dels av att kvartalet belastas med kostnader av engångskaraktär, bland annat kontorsflytt och systemanpassningar till VPC:s NewClear. Efter genomförd skatterevision har skattemyndigheten beslutat att påföra Avanza skattetillägg om 0,4 MSEK, vilket Avanza kostnadsfört under fjärde kvartalet. Avanza avser emellertid att överklaga skattemyndighetens beslut. Antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av december till 61 (53 st per den 31 december 2002) medarbetare. Den högre bemanningen förklaras delvis av en långsiktig utökning av organisation, och delvis av temporär bemanning på grund av den mycket höga aktiviteten under slutet av året.

Resultatet före goodwillavskrivningar för 2003 uppgick till 59,1 (26,9) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal om 39,4 (21,9) procent. Under fjärde kvartalet uppgick motsvarande resultat till 20,7 (15,7) MSEK, och rörelsemarginalen var 44,5 (41,2) procent.

Goodwillavskrivningarna uppgick under året till 8,8 (8,8) MSEK. Resultatet före skatt för 2003 förbättrades till 50,3 (18,1) MSEK. Skattekostnaden uppgick till 14,2 (4,6) MSEK, varav betald skatt utgjorde 0,4 (-) MSEK. Resterande skattekostnad avser utnyttjande av underskottsavdrag som aktiverats i balansräkningen tidigare år.

Resultatet efter skatt uppgick till 36,3 (13,5) MSEK. Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 1,35 (0,50) SEK, och motsvarande resultat exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 1,59 (0,73) SEK per aktie. Avkastningen på eget kapital uppgick till 17,6 (7,3) procent.

Eget kapital uppgick per den 31 december 2003 till 228,3 (192,0 per den 31 december 2002) MSEK eller 8,58 (7,21) SEK per aktie, och kapitaltäckningsgraden till 26 (37) procent. Investeringarna uppgick under året till 6,6 (1,3) MSEK. Investeringarna översteg därmed avskrivningarna (exklusive goodwillavskrivningar) med 0,9 MSEK. Avanza hade per årsskiftet kvar 69,6 (83,4) MSEK i uppskjutna skattefordringar. Koncernens likvida medel uppgick till 677,4 (514,2) MSEK.

Framtidsutsikter

Avanzas affärsidé är att hjälpa våra kunder att göra bättre affärer. Målsättningen är att använda de möjligheter som internet erbjuder fullt ut och utveckla såväl användarvänliga som avancerade tjänster för aktivt sparande i värdepapper. Avanzas storlek ger skalekonomi som tillsammans med kostnadseffektiva tekniklösningar säkerställer att Avanza kan erbjuda fler tjänster till låga priser.

Avanzas mål är att under normala börsförhållanden öka rörelseintäkterna med 20-30 procent per år och förklaras av motsvarande tillväxtmål avseende depåvärdet. På lång sikt finns ett tydligt samband mellan tillväxt i depåvärde och tillväxt i rörelseintäkter. Depåvärdets tillväxt beror på två faktorer; värdetillväxt och nettosparande.

Värdetillväxten bör normalt uppgå till 6-8 procent per år, med beaktande av depåkundernas fördelning av aktier och räntebärande tillgångar. Under 2003 uppgick värdetillväxten till 40 procent.

Nettosparandet bedöms under de närmaste åren uppgå till 15-20 procent per år. Under 2003 uppgick nettosparandet till 25 procent av depåvärdet vid årets början. Nettosparandet under 2003 förklarades både av att befintliga depåkunder flyttade en allt större del av sitt sparande till Avanza, men också av att antalet depåkunder ökade med 7,6 procent under året. Avanza bedömer att bolaget har fortsatt goda möjligheter att attrahera såväl nya depåkunder som en ökad andel av befintliga depåkunders sparande.

Tillväxtmålen avseende depåvärdet kan sammanfattas enligt följande:

Depåvärde	Årlig tillväxt
Normal värdetillväxt	6-8%
<u>Nettosparande, nya och befintliga depåkunder</u>	<u>15-20%</u>
Total tillväxt (c:a)	20-30%

Med det positiva marknadsläge som för närvarande råder är Avanzas bedömning att förutsättningarna för tillväxt är goda. Avanzas affärsmodell innebär att den största delen av kostnaderna utgörs av fasta kostnader. Vid en tillväxt i intäkter bedöms därför resultat tillväxten bli relativt sett ännu högre.

Kostnadsnivån bedöms emellertid bli marginellt högre under 2004 jämfört med 2003. Den högre kostnadsnivån förklaras av en viss utökning av organisationen och systemresurser som krävs till följd av en högre aktivitetsnivå, fler kunder och ett bredare produktutbud. Rörelsekostnaderna (exklusive årliga goodwillavskrivningar om 8,8 MSEK) bedöms uppgå till 92-96 MSEK under 2004. Rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet är säsongsmässigt högre än under andra och tredje kvartalet.

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

Övrigt

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 (-) SEK per aktie.

Bolagsstämma

Bolagsstämma hålls den 31 mars kl 16.00 i World Trade Center. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets kontor och bolagets hemsida, www.avanza.se, från början av mars och kommer dessutom att skickas ut till aktieägarna.

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning	mars 2004
Ordinarie bolagsstämma	31 mars 2004
Delårsrapport 1 januari – 31 mars	16 april 2004
Delårsrapport 1 januari – 30 juni	8 juli 2004
Delårsrapport 1 januari – 30 september	8 oktober 2004

Stockholm den 22 januari 2004

Styrelsen

Koncernens utveckling per kvartal

MSEK	03-10-01 03-12-31	03-07-01 03-09-30	03-04-01 03-06-30	03-01-01 03-03-31	02-10-01 02-12-31	02-07-01 02-09-30	02-04-01 02-06-30	02-01-01 02-03-31
Rörelsens intäkter	46,5	40,8	33,6	29,0	38,1	30,2	24,6	29,7
Rörelsens kostnader	-25,8	-20,7	-21,3	-23,0	-22,4	-22,1	-24,0	-27,2
Resultat före goodwillavskrivningar	20,7	20,1	12,3	6,0	15,7	8,1	0,6	2,5
Goodwillavskrivningar	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,3	-2,1	-2,2	-2,2
Resultat före skatt	18,5	17,9	10,1	3,8	13,4	6,0	-1,6	0,3
Depåkunder, st	82.400	78.300	76.600	77.500	76.600	73.700	72.400	73.400
Affärer per depåkund och månad, st	1,26	1,16	0,78	0,71	1,20	0,77	0,62	0,83
Depåvärde, MSEK	11.000	9.000	7.700	6.300	6.500	5.200	6.600	8.700
Avslut per affär, st	1,50	1,53	1,60	1,60	1,66	1,56	1,40	1,41
Medelantal anställda, st	61	56	51	53	58	61	62	65

Nyckeltal för koncernen

	03-10-01 03-12-31	02-10-01 02-12-31	03-01-01 03-12-31	02-01-01 02-12-31
Resultat per aktie, SEK	0,51	0,38	1,36	0,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,50	0,38	1,35	0,50
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar, SEK	0,56	0,42	1,60	0,73
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning, SEK	0,55	0,42	1,59	0,73
Rörelsemarginal %	44,5	41,2	39,4	21,9
Eget kapital per aktie, SEK	8,58	7,21	8,58	7,21
Avkastning på eget kapital, %	6,1	5,4	17,6	7,3
Kapitaltäckningsgrad, %	26	37	26	37
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	26.938.756	26.689.475	26.802.374	26.703.504
Utestående antal aktier före utspädning	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874
Utestående antal aktier efter utspädning	27.045.763	26.734.258	27.045.763	26.734.258
Antal aktier vid full utspädning	27.465.674	28.245.224	27.465.674	28.245.224

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)

	03-10-01 03-12-31	02-10-01 02-12-31	03-01-01 03-12-31	02-01-01 02-12-31
Rörelsens intäkter				
Provisionsintäkter	37,4	30,7	115,7	88,9
Provisionskostnader	-4,6	-4,1	-14,5	-12,0
Ränteintäkter	15,0	14,0	54,2	55,7
Räntekostnader	-1,9	-3,3	-8,7	-15,6
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,6	0,5	0,7	4,7
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,3	2,5	0,9
Summa rörelsens intäkter	46,5	38,1	149,9	122,6
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-21,5	-18,9	-76,3	-78,3
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,4	-4,9	-14,5	-19,7
Övriga rörelsekostnader	-3,1	-0,8	-8,8	-6,4
Kreditförluster, netto	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Summa rörelsens kostnader	-28,0	-24,7	-99,6	-104,5
Rörelseresultat	18,5	13,4	50,3	18,1
Skatt	-5,2	-3,2	-14,2	-4,6
Minoritetsandel	0,2	0,0	0,2	0,0
Periodens resultat	13,5	10,2	36,3	13,5
Resultat per aktie, SEK	0,51	0,38	1,36	0,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,50	0,38	1,35	0,50

Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2003-12-31	2002-12-31
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	677,4	514,2
Utlåning till allmänheten	Not 1	247,9
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1,2	1,2
Aktier och andelar	0,1	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	23,9	32,5
Materiella tillgångar	5,7	5,6
Övriga tillgångar	Not 2	99,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,1	3,6
Summa tillgångar	1 376,5	904,3
Skulder och eget kapital		
In- och upplåning från allmänheten	Not 3	686,7
Övriga skulder	28,0	13,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13,2	12,3
Minoritetsandel	0,0	0,3
Eget kapital	228,3	192,0
Summa skulder och eget kapital	1 376,5	904,3

Förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)

	2003-01-01 2003-12-31	2002-01-01 2002-12-31
Eget kapital vid årets ingång	192,0	178,3
Omräkningsdifferens	-	-0,3
Teckningsoptioner	-	0,5
Årets resultat	36,3	13,5
Eget kapital vid årets utgång	228,3	192,0

Kassaflödesanalys för koncernen (MSEK)

	2003-01-01 2003-12-31	2002-01-01 2002-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	65,1	38,1
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	104,7	120,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,6	-1,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	0,5
Årets kassaflöde	163,2	157,5
Likvida medel vid årets början*	514,2	356,7
Likvida medel vid årets slut*	677,4	514,2
Årets kassaflöde	163,2	157,5

* 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 2002. 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 69,6 (83,4) MSEK, vilka avser outnyttjade underskottsavdrag.

Not 3 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per 31 december 2003 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 358,4 (344,5) MSEK.