



Bokslutskommuniké 2005

- Rörelseintäkterna ökade med 35,4 (40,4) procent till 285,1 (210,5) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 105,9 (74,3) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 3,88 (2,79) SEK.
- Nettosparandet uppgick till 5.660 (3.300) MSEK, motsvarande 34,9 (30,0) procent av depåvärdet vid årets början.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 (1,50) SEK per aktie.

VD-kommentar

”Avanzas fördelar har nu på allvar nått den gigantiska marknaden för pensionssparande. Bakgrunden till det ökade intresset är en stabil börsuppgång och en snabbt växande insikt om avgifternas betydelse. Avanzas erbjudande ”Fördubbla din pension” bidrog till att pensionssparandet hos Avanza ökade med mer än 100 procent under fjärde kvartalet till närmare 2.500 MSEK.”

”Även totalt sett har tillväxten varit mycket stark – Avanza fick fler nya depåkunder under fjärde kvartalet 2005 än under hela 2004. I och med den kommande lanseringen av tjänstepension under inledningen av 2006 kommer Avanza erbjuda ett komplett sparutbud. Tillväxtförutsättningarna bedöms därför som mycket goda under nästa år.”

”Avanza Private Banking har samtidigt fortsatt att överraska positivt. Framförallt har den nya sparformen kapitalpension fått många förmögna att flytta sina pengar”, säger Nicklas Storåkers, vd Avanza.

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

Verksamhetsutveckling

Avanza uppvisade stark tillväxt under fjärde kvartalet. Tillväxten beror både på en underliggande trend att allt fler flyttar sitt sparande till internet och ett positivt börs klimat i kombination med betydande marknadsförings- och försäljningsinsatser. Avanza ökade också markant sina marknadsandelar och befäste ytterligare positionen som den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden. Mätt i antal avslut var Avanza under 2005 den största medlemmen totalt sett på Stockholmsbörsen.

Nettosparandet ökade under 2005 med 71,5 (98,8) procent till 5.660 (3.300) MSEK. Nettosparandet under fjärde kvartalet uppgick till 2.060 (1.200) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 71,7 (81,8) procent. Nettosparandet var starkt för samtliga kundgrupper; Avanza, Avanza Private Banking, Avanza PRO och Aktiespar.se. Särskilt stort var intresset för placeringar i Avanzas pensionsprodukter. Det totala nettosparandet motsvarar 34,9 (30,0) procent av depåvärdet vid årets början.

Den starka efterfrågan på kostnadseffektivt pensionssparande innebär att depåvärdet för Avanzas pensionsprodukter ökade med 106 procent endast under fjärde kvartalet. Säsongsmissiga mönster medför att efterfrågan på dessa produkter är starkast under fjärde kvartalet. Per den 31 december 2005 uppgick depåvärdet placerat i pensionsprodukter till 2.470 (380) MSEK.

Avanza erbjuder sedan tidigare individuellt pensionssparande (IPS), kapitalpension och kapitalförsäkring och under november lanserades även privat pensionsförsäkring. Produkterna marknadsförs under erbjudandet ”Fördubbla din pension” eftersom Avanza med marknadens lägsta avgifter på lång sikt kan ge kunden dubbelt så mycket tillbaka jämfört med många etablerade alternativ i marknaden. Under första kvartalet 2006 kommer Avanza dessutom att lansera tjänstepensionssparande.

Värdeökningen på den genomsnittliga Avanza-portföljen uppgick under 2005 till 42,0 (16,4) procent jämfört med Stockholmsbörsens All Share-index som ökade med 32,6 (17,6) procent. Förklaringen till depåkundernas starka värdeutveckling är bland annat en förhållandevis hög exponering mot tillväxtmarknader, telekom och oljeindustrin.

Det totala depåvärdet ökade med 84,0 (47,3) procent till 29.800 MSEK per den 31 december 2005 (16.200 MSEK per den 31 december 2004). Efterfrågan inom Avanza Private Banking har under hela året varit mycket stark och under 2005 ökade depåvärdet med 255 procent till 6.810 MSEK (1.920 MSEK per den 31 december 2004). Sedan starten i mars 2005 har Aktiespar.se fått 3.390 depåkunder med ett depåvärde om 350 MSEK.

Fokus för IT-utvecklingen är uppbyggnaden av ett försäkringssystem inom Avanza Pension, övriga nysatsningar och utökning av kapaciteten i IT-systemen. Efter kvalitetsförbättringar har driftstillgängligheten på Avanzas webbtjänst under hösten uppgått till 100,0 procent.

Avanza erhöll den 6 december 2005 tillstånd att bedriva bankrörelse. Detta ger Avanza större flexibilitet att bedriva nuvarande verksamhet och att utveckla nya produkter och tjänster. Med anledning av detta byter Avanza Fondkommission AB firma till Bankaktiebolaget Avanza.

Den 7 december 2005 lämnade Avanza Fonder AB in en ansökan till Finansinspektionen om tillstånd att bedriva fondverksamhet. Verksamheten bedöms vara igång före halvårsskiftet.

Det totala antalet depåkunder ökade med 17,9 (9,0) procent under 2005 till 105.900 st (89.800 st per den 31 december 2004). Under fjärde kvartalet var kundinflödet mycket starkt och antalet kunder ökade med 7.400 (3.300) st netto.

Avanzas depåkunder gjorde i genomsnitt 1,57 (1,28) affärer per månad under 2005. Det motsvarar en aktivitetsökning med 22,7 (30,6) procent jämfört med föregående år. Under fjärde kvartalet ökade handeln till 1,79 (1,21) affärer per kund och månad, vilket är en ökning med 47,9 (-4,0) procent jämfört med samma period föregående år. Förklaringen till aktivitetsökningen under fjärde kvartalet är huvudsakligen den positiva börsutvecklingen. Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick under 2005 till 94 (103) SEK. Rörelseintäkterna per depåkund uppgick till 3.000 (2.400) SEK under 2005.

Inlåningen, inklusive klientmedel, ökade till 3.526 (1.766 per den 31 december 2004) MSEK per den 31 december 2005. Inlåningsökningen beror till stor del på den underliggande tillväxten i depåvärde. Utlåningen ökade med 86,5 procent till 2.052 (1.100 per den 31 december 2004) MSEK. In- respektive utlåningen motsvarade 11,8 procent (10,9 procent per den 31 december 2004) respektive 6,9 procent (6,8 procent per den 31 december 2004) av depåvärdet.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen uppgick under 2005 till 9,5 (8,5) procent av antalet avslut och 2,0 (1,7) procent av omsättningen. Mätt i antal avslut var Avanza därmed den största medlemmen totalt sett på Stockholmsbörsen.

Resultat och ställning

Samtliga jämförelsetal för år 2004 är omräknade enligt International Financial Reporting Standards (IFRS).

Rörelseintäkterna ökade under 2005 med 35,4 (40,4) procent till 285,1 (210,5) MSEK. Rörelseintäkterna uppgick till 1,27 (1,51) procent av depåvärdet under året. Under fjärde kvartalet ökade rörelseintäkterna med 52,3 (18,1) procent till 83,6 (54,9) MSEK. Ökningen under fjärde kvartalet förklaras av högre kundaktivitet och underliggande tillväxt. Räntenettet uppgick till 81,7 (60,4) MSEK under 2005, vilket motsvarar en ökning med 35,3 (32,7) procent jämfört med föregående år. Lägre räntemarginaler har kompenserats av högre volymer.

Courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader utgjorde 54 (58) procent av de totala rörelseintäkterna under 2005, medan icke-courtageintäkter (räntenetto, depåavgifter och övriga intäkter) utgjorde resterande 46 (42) procent. Courtageintäkterna från institutionella kunder uppgick till 4,1 (4,0) procent av de totala courtageintäkterna.

Under 2005 uppgick icke-courtageintäkter till 94 (80) procent av rörelsekostnaderna, vilket innebär att Avanza under 2005 överträffade målsättningen att icke-courtageintäkter skall uppgå till lägst 80-90 procent av rörelsekostnaderna. Under fjärde kvartalet uppgick icke-courtageintäkter till 97 (76) procent av rörelsekostnaderna. Ökningen i icke-courtageintäkter förklaras i huvudsak av stigande in- och utlåningsvolymer.

Rörelsekostnaderna under 2005 uppgick till 138,4 (109,3) MSEK, vilket är en ökning med 26,6 (20,4) procent jämfört med 2004. Den största delen av kostnadsökningen förklaras av högre bemanning och utökad marknadsföring och försäljning. Under fjärde kvartalet uppgick rörelsekostnaderna till 39,0 (32,4) MSEK. Marknadsföringskostnaderna ökade till 19,4 (10,1) MSEK under 2005, varav 8,6 (5,9) MSEK under fjärde kvartalet.

Antalet heltidstjänster (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av december till 94 (73 st per den 31 december 2004) medarbetare. Antal anställda har ökat till följd av den starka tillväxten och lanseringen av nya produkter och tjänster. Under inledningen av 2006 fortsätter Avanza att rekrytera för att förstärka organisationen och attrahera ny kompetens.

Resultatet före skatt uppgick under 2005 till 146,7 (101,2) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal om 51,5 (48,1) procent. Skattekostnaden uppgick till 40,8 (26,9) MSEK, varav aktuell skatt utgjorde 9,9 (0,4) MSEK. Resterande skattekostnad avser utnyttjande av underskottsavdrag som aktiverats i balansräkningen tidigare år.

Resultatet efter skatt uppgick under 2005 till 105,9 (74,3) MSEK. Resultatet per aktie blev 3,88 (2,79) SEK. Avkastningen på eget kapital uppgick under 2005 till 35,3 (30,2) procent.

Avskrivningarna på materiella och immateriella tillgångar uppgick till 6,4 (4,4) MSEK och investeringarna uppgick till 5,0 (5,7) MSEK.

Eget kapital uppgick per den 31 december 2005 till 353,7 (275,8 per den 31 december 2004) MSEK eller 12,88 (10,36) SEK per aktie, och kapitaltäckningsgraden till 11,1 (14,2) procent. Avanza redovisar per den 31 december 2005 10,8 (45,4 per den 31 december 2004) MSEK i uppskjutna skattefordringar. Koncernens likvida medel uppgick till 802,9 (489,8 per den 31 december 2004) MSEK.

Framtiden

Sparmarknaden i Sverige överstiger 3.000 Mdr, varav 55 procent utgörs av direktsparande och 45 procent av pensionssparande. Med ett depåvärde om 30 Mdr har Avanza en marknadsandel om 1 procent.

Förutsättningarna för fortsatt stark tillväxt för internetsparande bedöms som mycket gynnsamma. Allt fler svenskar ser de fördelar med lägre priser och kontroll över sitt sparande som internet erbjuder. Trenden att privatpersoner flyttar över sitt sparande till internet förstärks därför hela tiden. Avanzas övertygelse är att över 50 procent av allt sparande på lång sikt kommer ske på internet.

Avanza har idag marknadens lägsta priser och dessutom det bredaste utbudet av spartjänster; aktiehandel, ett stort utbud av fonder och pensionssparande. Lanseringen av tjänstepension under första kvartalet 2006 innebär att kunderna kan samla hela sitt sparande hos Avanza. Kombinationen av marknadens billigaste sparprodukter och det breda placeringsutbudet innebär att Avanza har ett mycket konkurrenskraftigt erbjudande.

Sammantaget har Avanza som den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden goda tillväxtförutsättningar. Avanzas målsättning är därför att på tre år mer än fördubbla sin marknadsandel till över 2 procent av den svenska sparmarknaden.

Under 2006 kommer ett flertal nya produkter lanseras, däribland tjänstepensionssparande, som förväntas stärka Avanzas tillväxtförutsättningar. I samband med detta kommer Avanza satsa mer på marknadsföring och försäljning.

Avanzas målsättning är att fördubbla intäkterna till 2008 jämfört med 2005. Det motsvarar en intäktstillväxt om 20-30 procent årligen under de tre närmaste åren. Tillväxtmålet avseende rörelseintäkter baseras på en underliggande tillväxt i depåvärde, eftersom det på lång sikt finns ett tydligt samband mellan tillväxt i depåvärde och tillväxt i rörelseintäkter. Samtidigt bedöms prispressen fortsätta, vilket påverkar tillväxttakten negativt.

Nettosparandet bedöms årligen uppgå till 25-30 procent av depåvärdet vid årets början. Under 2005 uppgick nettosparandet till 35 procent och berodde både på att antalet depåkunder ökade med 18 procent och att befintliga kunder flyttade över en allt större del av sitt sparande till Avanza.

Värdetillväxten bör normalt uppgå till 5-7 procent per år med beaktande av depåkundernas fördelning mellan aktier och räntebärande tillgångar. Under 2005 blev värdetillväxten mycket höga 42 procent.

Den årliga prispressen (definierad som rörelseintäkter i förhållande till depåvärde) bedöms uppgå till 5-10 procent. Under 2005 tog Avanza bland annat bort de fasta avgifterna på pensionssparande och slopade minimicourtage på Aktiespar.se. Prispressen uppgick under 2005 till 16 procent.

Tillväxtmålen avseende rörelseintäkter kan sammanfattas enligt följande:

	Årlig tillväxt
Nettosparande, nya och befintliga depåkunder	25-30%
<u>Normal värdetillväxt</u>	<u>5-7%</u>
Depåvärde, tillväxt (c:a)	30-40%
<u>Bedömd prispress</u>	<u>(5-10%)</u>
Intäktstillväxt (c:a)	20-30%

Det största hotet mot fortsatt stark tillväxt är en långsiktigt negativ börsutveckling, vilket medför lägre intresse för sparande. Genom det ökande fond- och pensionssparandet minskar emellertid detta direkta beroende av börsen.

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

Den breddning av produktutbudet som Avanza planerar, bland annat tjänstepensioner och egen fondverksamhet, kommer emellertid medföra högre fasta kostnader. Kostnadsökningen består huvudsakligen av högre bemanning och högre systemkostnader. Dessutom medför tillväxtmålen högre kostnader för marknadsföring och försäljning. Samtliga satsningar utgår dock från nuvarande system och organisation, och kostnadsmedvetenheten är hög inom Avanza. Rörelsekostnaderna bedöms öka med 10-20 procent under 2006. Säsongsmissigt är rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet högre än under övriga kvartal.

Ovanstående ska emellertid inte ses som en intäkt- eller resultatprognos för 2006, på grund av verksamhetens beroende av börsutvecklingen. Målsättningen är dock att icke-courtageintäkter, d v s de rörelseintäkter som inte är direkt beroende av börsen, ska uppgå till lägst 90-100 procent av rörelsekostnaderna, vilket medför god resultatstabilitet även i ett sämre börs klimat.

Övrigt

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 (1,50) SEK per aktie.

Bolagsstämma

Bolagsstämma hålls den 5 april 2006 kl 15.00 i Auditoriet, Moderna Museet, Stockholm. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets kontor och bolagets hemsida, www.avanza.com, från den 20 mars och kommer dessutom att skickas ut till aktieägarna.

Valberedning

Valberedningen består av styrelseordföranden Sven Hagströmer, Erik Törnberg, som representerar Investment AB Öresund, Eva Qviberg, som representerar familjen Qviberg, och Jack Junel, som representerar Aktiespararnas Service AB. Erik Törnberg är ordförande i valberedningen.

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning	mars 2006
Ordinarie bolagsstämma	5 april 2006
Delårsrapport 1 januari – 31 mars	11 april 2006
Delårsrapport 1 januari – 30 juni	11 juli 2006
Delårsrapport 1 januari – 30 september	11 oktober 2006

Stockholm den 19 januari 2006

Styrelsen

Koncernens utveckling per kvartal

MSEK	05-10-01 05-12-31	05-07-01 05-09-30	05-04-01 05-06-30	05-01-01 05-03-31	04-10-01 04-12-31	04-07-01 04-09-30	04-04-01 04-06-30	04-01-01 04-03-31
Rörelsens intäkter	83,6	74,2	66,2	61,1	54,9	40,5	49,6	65,5
Rörelsens kostnader	-39,0	-30,9	-35,0	-33,5	-32,4	-23,8	-25,3	-27,8
Resultat före skatt	44,6	43,3	31,2	27,6	22,5	16,7	24,3	37,7
Depåvärde, MSEK	29.800	25.800	21.800	18.900	16.200	14.500	14.300	13.900
Rörelseintäkter / depåvärde, %	0,30	0,31	0,33	0,35	0,36	0,29	0,35	0,51
Nettosparande, MSEK	2.060	1.260	800	1.540	1.200	360	550	1.190
Depåkunder, st	105.900	98.500	94.700	93.000	89.800	86.500	85.700	85.800
Affärer per depåkund och månad, st	1,79	1,69	1,41	1,38	1,21	0,88	1,11	1,93
Avslut per affär, st	1,71	1,68	1,62	1,65	1,71	1,69	1,55	1,56
Medelantal anställda, st	103	97	92	82	77	74	73	69

Nyckeltal för koncernen

	05-10-01 05-12-31	04-10-01 04-12-31	05-01-01 05-12-31	04-01-01 04-12-31
Resultat per aktie, SEK	1,18	0,59	3,88	2,79
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,18	0,58	3,86	2,74
Rörelsemarginal %	53,3	41,0	51,5	48,1
Eget kapital per aktie, SEK	12,88	10,36	12,88	10,36
Avkastning på eget kapital, %	9,6	5,9	35,3	30,2
Kapitaltäckningsgrad, %	11,1	14,2	11,1	14,2
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	27.465.674	26.622.874	27.297.114	26.622.874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27.543.477	27.131.130	27.440.992	27.108.283
Utestående antal aktier före utspädning	27.465.674	26.622.874	27.465.674	26.622.874
Utestående antal aktier efter utspädning	27.578.537	27.186.658	27.578.537	27.186.658
Antal aktier vid full utspädning	27.889.874	27.465.674	27.889.874	27.465.674

Definitioner

Resultat per aktie

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat 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.

Rörelseintäkter / depåvärde

Rörelseintäkter i förhållande till genomsnittligt depåvärde under perioden.

Resultaträkningar för koncernen (MSEK)

	05-10-01 05-12-31	04-10-01 04-12-31	05-01-01 05-12-31	04-01-01 04-12-31
Provisionsintäkter	70,0	44,9	236,0	176,2
Provisionskostnader	-10,7	-7,0	-35,4	-28,4
Ränteintäkter	26,5	18,3	93,0	68,6
Räntekostnader	-2,8	-2,7	-11,3	-8,2
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,1	0,3	0,3	0,8
Övriga rörelseintäkter	0,5	1,1	2,5	1,5
Summa rörelsens intäkter	83,6	54,9	285,1	210,5
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-28,3	-22,3	-106,4	-88,9
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,8	-1,4	-6,4	-4,4
Övriga rörelsekostnader	-9,0	-8,7	-25,7	-16,0
Kreditförluster, netto	0,1	0,0	0,1	0,0
Summa rörelsens kostnader	-39,0	-32,4	-138,4	-109,3
Rörelseresultat	44,6	22,5	146,7	101,2
Skatt	-12,2	-6,8	-40,8	-26,9
Årets resultat	32,4	15,7	105,9	74,3
varav minoritetens andel	-	0,0	-	0,2
Resultat per aktie, SEK	1,18	0,59	3,88	2,79
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,18	0,58	3,86	2,74

Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2005-12-31	2004-12-31
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	802,9	489,8
Utlåning till allmänheten	Not 1	1 100,0
Aktier och andelar	0,6	0,2
Tillgångar i försäkringsrörelsen	1 553,8	-
Immateriella anläggningstillgångar	25,0	26,7
Materiella tillgångar	7,2	6,9
Övriga tillgångar	Not 2	78,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10,8	5,8
Summa tillgångar	4 504,7	1 707,4
Skulder och eget kapital		
In- och upplåning från allmänheten	Not 3	1 357,8
Skulder i försäkringsrörelsen	1 553,8	-
Övriga skulder	294,4	62,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15,8	11,2
Eget kapital	353,7	275,8
Summa skulder och eget kapital	4 504,7	1 707,4

Förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)

	2005-01-01 2005-12-31	2004-01-01 2004-12-31
Eget kapital enligt fastställd balansräkning	267,0	228,3
Effekt vid konvertering till IFRS	8,8	-
Justerad ingående balans	275,8	228,3
Nyemission	11,8	-
Utdelning	-41,2	-26,6
Emission av teckningsoptioner	1,4	-
Förvärv från minoritet	-	-0,2
Årets resultat	105,9	74,3
Eget kapital vid årets utgång	353,7	275,8

Kassaflödesanalys för koncernen (MSEK)

	2005-01-01 2005-12-31	2004-01-01 2004-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	153,1	105,1
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	192,9	-257,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,0	-8,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27,9	-26,6
Årets kassaflöde	313,1	-187,6
Likvida medel vid årets början*	489,8	677,4
Likvida medel vid årets slut*	802,9	489,8

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

Redovisningsprinciper

I enlighet med IAS-förordningen som antogs av EU 2002 föreskrivs att börsnoterade företag inom hela den europeiska unionen från och med år 2005 ska tillämpa internationella redovisningsstandarder, IFRS, i sin koncernredovisning. Således är Avanzas delårsrapport utformad i enlighet med de av EU antagna IFRS-standarderna samt de av EU antagna tolkningarna av gällande standarder, IFRIC. Denna rapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2004:20).

I Avanzas årsredovisning för räkenskapsåret 2004 presenterades en beskrivning av vilka redovisningsprinciper som påverkades av övergången till IFRS. För beskrivning av de redovisningsprinciper som Avanza tillämpar i kvartalsrapporter för 2005, se not 28 "Övergång till International Financial Reporting Standard" i årsredovisningen 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 10,8 (45,4) MSEK.

Not 3 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per den 31 december 2005 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 1.239,5 (408,1) MSEK.