



## Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2006

- Rörelseintäkterna ökade med 103 (-6,7) procent till 123,9 (61,1) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 55,3 (20,4) MSEK.
- Resultat per aktie ökade till 2,01 (0,75) SEK.
- Nettosparandet uppgick till 2.320 (1.540) MSEK, motsvarande 7,8 (9,5) procent av depåvärdet vid årets början.

### VD-kommentar

”Vi lägger ett rekordkvartal bakom oss, både vad gäller tillväxt och resultat. Nettosparandet uppgick till över 2.300 MSEK vilket är ett viktigt kvitto på att alltfler kunder ser fördelarna med Avanza. Inte minst var intresset stort för fond- och pensionssparande och under kvartalet gjorde Avanzas kunder 210.000 fondaffärer”, säger Nicklas Storåkers, vd Avanza.

”I mars lanserade vi tjänstepension. Därmed kan kunderna samla hela sitt sparande hos Avanza – alltifrån aktivt aktiesparande till tjänstepension. Gemensamt för alla produkter är att vi erbjuder marknadens lägsta avgifter och Avanza tar nu rollen som Spararnas Bank. Vi har stor tilltro att breddningen ger oss strålande tillväxtpotentialer.”

”Under fortsättningen av året kommer vi att sjösätta ett antal nya produkter inom såväl aktie-, fond- som pensionssparande. Redan under våren kommer nya lösningar för pensionssparande och dessutom lanserar vi en egen fond.”

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

### Verksamhetsutveckling

Avanza uppvisade mycket stark tillväxt under första kvartalet. Det positiva borsklimatet bidrog till den goda tillväxttakten. Tillväxten var stark avseende såväl nettosparande som inflöde av nya kunder. Intresset var fortsatt stort för Avanzas nya pensionsprodukter. Dessutom ökade handeln med fonder markant. Avanza stärkte också sina marknadsandelar och befäste ytterligare positionen som den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden. Mätt i antal avslut var Avanza under första kvartalet 2006 den största medlemmen totalt sett på Stockholmsbörsen.

Nettosparandet uppgick under första kvartalet 2006 till 2.320 (1.540) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 50,6 (29,4) procent jämfört med samma period föregående år. Nettosparandet var starkt för samtliga kundgrupper; Avanza, Avanza Private Banking, Avanza PRO och Aktiespar.se. Det totala nettosparandet motsvarar 7,8 (9,5) procent av depåvärdet vid årets början.

Efterfrågan på Avanzas pensionsprodukter var fortsatt hög trots att den allra största delen av privat pensionssparande normalt sker under fjärde kvartalet. Under första kvartalet var nettosparandet särskilt stort i både kapitalpension och kapitalförsäkring. Per den 31 mars 2006 uppgick depåvärdet placerat i pensionsprodukter till 3.280 (2.470) MSEK, motsvarande 9,0 (8,3) av det totala depåvärdet.

I slutet av mars lanserade Avanza tjänstepensionssparande helt utan fasta avgifter. Avanzas erbjudande är mycket konkurrenskraftigt med marknadens lägsta avgifter och störst valfrihet avseende placeringar. Införsäljningstiderna är förhållandevis långa avseende tjänstepension, men det initiala intresset har varit stort med många förfrågningar från företag.

I mars lanserade Avanza en ny webbtjänst på [www.avanza.se](http://www.avanza.se). Syftet med lanseringen av den nya webbtjänsten har varit att förbättra användarvänligheten och ge kunden bättre överblick av sitt totala sparande hos Avanza.

Värdeökningen på den genomsnittliga Avanza-portföljen uppgick under första kvartalet 2006 till 13,7 (6,7) procent jämfört med OMX Stockholm Price Index som ökade med 12,0 (5,5) procent.

Det totala depåvärdet ökade med 22,1 (16,7) procent till 36.400 MSEK per den 31 mars 2006 (29.800 MSEK per den 31 december 2005). Efterfrågan inom Avanza Private Banking har varit fortsatt stark och under första kvartalet 2006 ökade depåvärdet med 33,0 procent till 9.060 MSEK (6.810 MSEK per den 31 december 2005). Depåvärdet inom Aktiespar.se ökade till 570 MSEK (350 MSEK per den 31 december 2005).

IT-utvecklingen har bland annat koncentrerats på uppbyggnaden av administrativa system för tjänstepension och lanseringen av den nya webbtjänsten. Driftstillgängligheten på Avanzas webbtjänst uppgick under första kvartalet till 99,92 (99,87) procent.

Det totala antalet depåkunder ökade med 7.400 (3.200) st netto under första kvartalet till 113.300 st (105.900 st per den 31 december 2005), vilket motsvarar en kundtillväxt om 7,0 (3,6) procent.

Avanzas depåkunder gjorde i genomsnitt 2,35 (1,38) affärer per månad under första kvartalet 2006, vilket är en ökning med 70,3 (-28,5) procent jämfört med samma period föregående år. Den höga kundaktiviteten förklarades av ett mycket positivt börs klimat. Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick under perioden till 93 (95) SEK. Rörelseintäkterna per depåkund ökade till 1.130 (700) SEK under kvartalet.

Inlåningen, inklusive klientmedel, ökade till 4.123 (3.526 per den 31 december 2005) MSEK per den 31 mars 2006. Inlåningsökningen beror till stor del på den underliggande tillväxten i depåvärde. Utlåningen ökade med 15,4 procent till 2.369 (2.052 per den 31 december 2005) MSEK. In- respektive utlåningen motsvarar 11,3 procent (11,8 procent per den 31 december 2005) respektive 6,5 procent (6,9 procent per den 31 december 2005) av depåvärdet.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen uppgick under första kvartalet 2006 till 10,8 (9,0) procent av antalet avslut och 2,5 (1,7) procent av omsättningen. Mätt i antal avslut var Avanza därmed den största medlemmen totalt sett på Stockholmsbörsen.

## **Ekonomisk översikt**

Rörelseintäkterna ökade under första kvartalet 2006 med 103 (-6,7) procent till 123,9 (61,1) MSEK. Intäkstillväxten förklaras av högre kundaktivitet och underliggande tillväxt. Rörelseintäkterna uppgick till 0,38 (0,35) procent av depåvärdet under perioden. Räntenettet uppgick till 30,6 (17,6) MSEK under första kvartalet 2006, vilket motsvarar en ökning med 73,9 (14,3) procent jämfört med samma period föregående år. Räntenettet har påverkats positivt av högre in- och utlåningsvolymerna och därtill högre styrräntor.

Courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader utgjorde 57 (53) procent av de totala rörelseintäkterna under första kvartalet, medan icke-courtageintäkter (räntenetto, fondprovisioner och övriga intäkter) utgjorde resterande 43 (47) procent.

Under första kvartalet 2006 uppgick icke-courtageintäkter till 112 (86) procent av rörelsekostnaderna, vilket innebär att Avanza under första kvartalet överträffade målsättningen att icke-courtageintäkter skall uppgå till lägst 90-100 procent av rörelsekostnaderna. Ökningen i icke-courtageintäkter förklaras i huvudsak av stigande in- och utlåningsvolymerna och högre fondprovisioner.

Rörelsekostnaderna under första kvartalet 2006 uppgick till 47,8 (33,5) MSEK, vilket är en ökning med 42,7 (20,5) procent jämfört med samma period föregående år. Den största delen av kostnadsökningen förklaras av högre bemanning. Marknadsföringskostnaderna ökade till 6,5 (4,7) MSEK.

Antalet heltidstjänster (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av mars till 101 (94 st per den 31 december 2005) medarbetare. Trots rekryteringar är belastningen på organisationen fortsatt hög på grund av den starka tillväxten och Avanza har därför haft ett stort antal temporärt anställda under kvartalet. Avanza fortsätter att rekrytera för att säkerställa kvalitet och service gentemot kunderna och för att kunna bibehålla en hög utvecklingstakt.

Resultatet före skatt uppgick under första kvartalet 2006 till 76,1 (27,6) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal om 61,4 (45,2) procent. Skattekostnaden uppgick till 20,8 (7,2) MSEK, varav aktuell skatt utgjorde 18,3 (0,0) MSEK.

Resultatet efter skatt uppgick under första kvartalet 2006 till 55,3 (20,4) MSEK. Resultatet per aktie blev 2,01 (0,75) SEK. Avkastningen på eget kapital uppgick under perioden till 14,5 (7,5) procent.

Avskrivningarna på materiella och immateriella tillgångar uppgick till 1,8 (1,5) MSEK och investeringarna uppgick till 3,0 (0,3) MSEK.

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2006 till 409,0 (353,7 per den 31 december 2005) MSEK eller 14,89 (12,88) SEK per aktie, och kapitaltäckningsgraden till 11,0 (11,1) procent. Koncernens likvida medel uppgick till 1.836,4 (802,9 per den 31 december 2005) MSEK.

## Framtiden

Avanza har en marknadsandel om 1 procent av den svenska sparmarknaden. Avanzas målsättning är att på tre års sikt fördubbla marknadsandelen till över 2 procent. Målsättningen är därför också att fördubbla intäkterna under samma period.

Det långsiktiga tillväxtmålet avseende intäkter motsvarar en årlig tillväxttakt om 20-30 procent. Under inledningen av 2006 har börsutvecklingen varit mycket stark och inneburit att Avanza hittills haft en betydligt högre intäkstillväxt. Det är emellertid inte rimligt att förvänta sig att handelsaktiviteten håller sig på denna höga nivå långsiktigt.

Den underliggande tillväxten är dock fortsatt mycket stark. Nettosparandet uppgick under första kvartalet till 8 procent av depåvärdet vid årets början. Avanza bedöms därför under 2006 ha goda förutsättningar att uppnå eller överträffa det långsiktiga målet om ett årligt nettosparande om 25-30 procent.

Avanzas ambition är att ha en hög utvecklingstakt. Under andra kvartalet kommer Avanza genomföra ett par betydande produktlanseringar, såsom ytterligare lösningar för pensionssparande och lansering av en egen fond. Under våren kommer Avanza dessutom erbjuda teckning i ett par nyintroduktioner. Senare under året kommer Avanza bland annat att lansera internetbaserad handel på de nordiska börserna. Avanza bedömer marknadsläget som gynnsamt och kommer därför också att genomföra betydande marknads- och försäljningsaktiviteter.

Avanza fortsätter att satsa mycket resurser inom pensionssparande. Förutsättningarna för ett betydande nettosparande bedöms som mycket goda under 2006 särskilt avseende produkter för privat pensionssparande. Avseende tjänstepension är införsäljningstiderna förhållandevis långa och de initiala sparbeloppen normalt sett små. Med konceptet ”Dubbel pension” har Avanza en mycket konkurrenskraftig produkt och på längre sikt finns möjlighet att bygga upp betydande sparvolym. Avanza ser därför tjänstepensionssparande som en på lång sikt mycket intressant marknad.

På grund av den totalt sett höga tillväxttaket väljer Avanza att lägga större resurser på organisation, system, marknadsföring och försäljning. Det innebär att Avanza bedöms överskrida målet om 10-20 procent kostnadsökning under 2006.

Avanzas bedömning är att det utökade erbjudandet både attraherar nya kunder och ökar benägenheten hos befintliga kunder att lägga en större del av sitt sparande hos Avanza. Sammantaget bedöms förutsättningarna för stark vinststillväxt under 2006 som goda.

Ovanstående ska emellertid inte ses som en intäcks- eller resultatprognos för 2006, på grund av verksamhetens beroende av börsutvecklingen. Målsättningen är 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

### Årsstämma

Årsstämma avhölls den 5 april 2006. Årsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om utdelning med 2,00 (1,50) SEK per aktie. Till styrelsen enligt valberedningens förslag omvaldes Sven Hagströmer, Johan Brenner, Anders Elsell, Mikael Nachemson, Andreas Rosenlew, Jacqueline Winberg och Nicklas Storåkers. Jeanette Almqvist valdes som ny styrelseledamot.

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport 1 januari – 30 juni  
Delårsrapport 1 januari – 30 september  
Bokslutskommuniké

11 juli 2006  
11 oktober 2006  
januari 2007

Stockholm den 11 april 2006

Nicklas Storåkers  
Verkställande direktör

## Granskningsrapport

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Avanza AB för perioden 1 januari – 31 mars 2006. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor* som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Stockholm den 11 april 2006

KPMG Bohlins AB

Anders Bäckström  
Auktoriserad revisor

## Koncernens utveckling per kvartal

	06-01-01 06-03-31	05-10-01 05-12-31	05-07-01 05-09-30	05-04-01 05-06-30	05-01-01 05-03-31
MSEK					
Rörelsens intäkter	123,9	83,6	74,2	66,2	61,1
Rörelsens kostnader	-47,8	-39,0	-30,9	-35,0	-33,5
Resultat före skatt	76,1	44,6	43,3	31,2	27,6
Depåvärde, MSEK	36.400	29.800	25.800	21.800	18.900
Rörelseintäkter / depåvärde, %	0,38	0,30	0,31	0,33	0,35
Nettosparande, MSEK	2.320	2.060	1.260	800	1.540
Depåkunder, st	113.300	105.900	98.500	94.700	93.000
Affärer per depåkund och månad, st	2,35	1,79	1,69	1,41	1,38
Avslut per affär, st	1,70	1,71	1,68	1,62	1,65
Medelantal anställda, st	119	103	97	92	82

## Nyckeltal för koncernen

	06-01-01 06-03-31	05-01-01 05-03-31	05-04-01 06-03-31	05-01-01 05-12-31
Resultat per aktie, SEK	2,01	0,75	5,13	3,88
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,00	0,75	5,11	3,86
Rörelsemarginal %	61,4	45,2	56,1	51,5
Eget kapital per aktie, SEK	14,89	9,71	14,89	12,88
Avkastning på eget kapital, %	14,5	7,5	43,8	35,3
Kapitaltäckningsgrad, %	11,0	12,4	11,0	11,1
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	27.465.674	27.044.274	27.465.674	27.297.114
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27.615.005	27.044.274	27.533.955	27.440.992
Utestående antal aktier före utspädning	27.465.674	27.465.674	27.465.674	27.465.674
Utestående antal aktier efter utspädning	27.651.474	27.465.674	27.651.474	27.578.537
Antal aktier vid full utspädning	27.889.874	27.465.674	27.889.874	27.889.874

## 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)

	06-01-01 06-03-31	05-01-01 05-03-31
Provisionsintäkter	106,2	50,9
Provisionskostnader	-13,1	-7,4
Ränteintäkter	35,7	20,1
Räntekostnader	-5,1	-2,5
Nettoreultat av finansiella transaktioner	0,0	-0,2
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,2
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>123,9</b>	<b>61,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Allmänna administrationskostnader	-36,4	-25,4
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1,8	-1,5
Övriga rörelsekostnader	-9,6	-6,6
Kreditförluster, netto	0,0	0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-47,8</b>	<b>-33,5</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>76,1</b>	<b>27,6</b>
Skatt	-20,8	-7,2
<b>Årets resultat</b>	<b>55,3</b>	<b>20,4</b>
Resultat per aktie, SEK	2,01	0,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,00	0,75

## Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2006-03-31	2005-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Utlåning till kreditinstitut	1 836,4	802,9
Utlåning till allmänheten	Not 1	2 052,4
Aktier och andelar	1,0	0,6
Tillgångar i försäkringsrörelsen	2 145,1	1 553,8
Immateriella anläggningstillgångar	24,3	25,0
Materiella tillgångar	9,1	7,2
Övriga tillgångar	86,0	52,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26,8	10,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 497,9</b>	<b>4 504,7</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>		
In- och upplåning från allmänheten	Not 2	2 287,0
Skulder i försäkringsrörelsen	2 145,1	1 553,8
Övriga skulder	413,9	294,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25,7	15,8
Eget kapital	409,0	353,7
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>6 497,9</b>	<b>4 504,7</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)

	2006-01-01	2005-01-01	2005-01-01
	2006-03-31	2005-03-31	2005-12-31
<b>Eget kapital vid årets ingång</b>	<b>353,7</b>	<b>275,8</b>	<b>275,8</b>
Nyemission	-	11,8	11,8
Utdelning*	-	-41,2	-41,2
Emission av teckningsoptioner	-	-	1,4
Årets resultat	55,3	20,4	105,9
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>409,0</b>	<b>266,8</b>	<b>353,7</b>

\* Utdelning med 2,00 SEK per aktie, totalt 54.931 TSEK har fastställts av årsstämman den 5 april 2006 och utbetalas den 13 april 2006.

## Kassaflödesanalys för koncernen (MSEK)

	2006-01-01	2005-01-01
	2006-03-31	2005-03-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	68,8	27,2
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	967,7	76,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,0	-0,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	-29,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 033,5</b>	<b>73,7</b>
<b>Likvida medel vid periodens början*</b>	<b>802,9</b>	<b>489,8</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut*</b>	<b>1 836,4</b>	<b>563,5</b>

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

## Redovisningsprinciper

Avanzas delårsrapport är 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). Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2005.

## 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 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per den 31 mars 2006 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 618,4 (1.239,6 per den 31 december 2005) MSEK.