



Bokslutskommuniké 2004

- Rörelseintäkterna ökade med 40,4 (22,3) procent till 210,5 (149,9) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 65,3 (36,3) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 2,45 (1,36) SEK.
- Resultatet före goodwillavskrivningar ökade till 101,2 (59,1) MSEK.
- Resultatet per aktie exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 2,74 (1,60) SEK.
- Nettosparandet uppgick till 3.300 (1.660) MSEK, motsvarande 30 (25) procent av depåvärdet vid årets början.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,50 (1,00) SEK per aktie.

VD-kommentar

”Under slutet av 2004 visade Avanzas bredd tydligt resultat. Det märktes i snabbare tillväxt och flera nya erbjudanden. Bara under fjärde kvartalet resulterade satsningen inom Avanza Private Banking i över en halv miljard i nytt kapital och det totala nettosparandet uppgick till hela 1.200 MSEK under kvartalet.”

”Vi går in i 2005 med fler nysatsningar än någonsin tidigare – Avanza Pension och Avanza Private Banking för att nämna några. Vår målsättning under 2005 är stark tillväxt med bibehållet god lönsamhet”, säger Nicklas Storåkers, vd Avanza.

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

Verksamhetsutveckling

Nettosparandet hos Avanza har under 2004 varit starkt och uppgick till 3.300 (1.660) MSEK. Det motsvarar 30 (25) procent av depåvärdet vid årets början, och överträffade därmed väsentligen målsättningen om 15-20 procent i årligt nettosparande. Nettosparandet under fjärde kvartalet uppgick till 1.200 (660) MSEK.

Under fjärde kvartalet lanserades en rad nya produkter och tjänster. I november introducerade Avanza en helt unik portföljrapport, genom vilken depåkunderna bland annat får information om portföljernas avkastning. Dessutom startade Avanza internetbaserad handel med amerikanska aktier till Sveriges lägsta courtage. Avanza erbjöd under 2004 sina kunder att teckna sig i åtta nyintroduktioner och ägarspridningar, vilket var fler än någon annan bank eller fondkommissionär.

Till det starka nettosparandet under fjärde kvartalet bidrog också lanseringen av Avanza Private Banking. Kapitalinflödet från kunder inom Avanza Private Banking uppgick under fjärde kvartalet till över 500 MSEK, och värdet i Private Banking-depåer uppgick vid årsskiftet till 1.900 MSEK. Under kvartalet lanserades en kapitalförsäkring tillsammans med Moderna Försäkringar, som är den enklaste och billigaste kapitalförsäkringen med direktsparende i både aktier och fonder på den svenska marknaden. Försäljningen av IPS-depåer under fjärde kvartalet var också stark och värdet i IPS-depåer uppgick per årsskiftet till drygt 200 MSEK. Det totala depåvärdet ökade under året med 47 (69) procent till 16.200 MSEK per den 31 december 2004 (11.000 MSEK per den 31 december 2003).

Det totala antalet depåkunder ökade netto med 9,0 (7,6) procent sedan årsskiftet till 89.800 st (82.400 st per den 31 december 2003). Antalet IPS-depåer uppgick till 3.400 (1.700) st. Under fjärde kvartalet uppgick kundinflödet netto till 3.300 (4.100) nya depåkunder. Framgångsrika marknadskampanjer under fjärde kvartalet bidrog till det relativt starka kundinflödet.

Privatpersoners aktiehandel ökade under 2004 och Avanzas depåkunder gjorde i genomsnitt 1,28 (0,98) affärer per månad. Det motsvarar en aktivitetsökning med 30,6 (14,0) procent jämfört med föregående år. Jämfört med tredje kvartalet ökade aktiviteten under fjärde kvartalet med 37,5 (8,6) procent. Under fjärde kvartalet gjorde kunderna i genomsnitt 1,21 (1,26) affärer per månad. Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick till 103 (103) SEK under 2004. Rörelseintäkterna per depåkund uppgick till 2.500 (1.920) SEK under året. Värdeökningen på den genomsnittliga Avanza-portföljen uppgick under 2004 till 16,4 procent jämfört med Stockholmsbörsens All Share-index som ökade med 17,6 procent.

Inlåningen, inklusive klientmedel, ökade till 1.766 (1.465 per den 31 december 2003) MSEK per den 31 december 2004. Utlåningen ökade med hela 124 procent till 1.100 (491 per den 31 december 2003) MSEK. In- respektive utlåningen motsvarade 10,9 procent (13,3 procent per den 31 december 2003) respektive 6,8 procent (4,5 procent per den 31 december 2003) av depåvärdet.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen uppgick under 2004 till 8,5 (6,9) procent av antalet avslut och 1,7 (1,5) procent av omsättningen.

Under fjärde kvartalet förvärvades Banco Fondförsäkring AB. Köpeskillingen uppgick till 9,1 MSEK. Den befintliga verksamheten inom Banco Fondförsäkring är mycket begränsad. Syftet med förvärvet är att på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt erbjuda personer möjlighet att spara i privata pensionsförsäkringar, tjänstepensionsförsäkringar och kapitalförsäkringar hos Avanza till konkurrenskraftiga villkor.

Resultat och ställning

Rörelseintäkterna ökade med 40,4 (22,3) procent till 210,5 (149,9) MSEK under 2004. Rörelseintäkterna under fjärde kvartalet 2004 uppgick till 54,9 (46,5) MSEK. Räntenettot uppgick till 60,4 (45,5) MSEK under 2004, vilket motsvarar en ökning med 32,7 (13,5) procent jämfört med föregående år.

Courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader utgjorde 58 (59) procent av de totala rörelseintäkterna, medan räntenetto, depåavgifter och övriga intäkter utgjorde resterande 42 (41) procent. Courtageintäkterna från institutionella kunder uppgick till 4,0 (6,6) procent av de totala courtageintäkterna.

De intäkter som inte är courtageintäkter har under det senaste året stigit och uppgick under 2004 till 80 (67) procent av rörelsekostnaderna (exklusive goodwillavskrivningar).

Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 109,3 (90,8) MSEK, vilket är en ökning med 20,4 procent jämfört med 2003. Motsvarande rörelsekostnader uppgick under fjärde kvartalet till 32,4 (25,8) MSEK. Rörelsekostnaderna under fjärde kvartalet belastades av att Avanzas dotterbolag United Securities AB förlorade en skattetvist i Regeringsrätten. Tvisten härrör sig till år 1997 och kostnaden uppgår till 1,7 MSEK. Marknadsföringskostnaderna uppgick till 10,1 (5,5) MSEK under året, varav 5,9 (2,4) MSEK under fjärde kvartalet.

Antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av året till 73 (61 st per den 31 december 2003) medarbetare.

Resultatet före goodwillavskrivningar uppgick under 2004 till 101,2 (59,1) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal om 48,0 (39,4) procent. Under fjärde kvartalet uppgick resultatet före goodwillavskrivningar till 22,5 (20,7) MSEK.

Goodwillavskrivningarna uppgick under året till 8,8 (8,8) MSEK. Resultatet före skatt förbättrades till 92,4 (50,3) MSEK. Skattekostnaden uppgick till 26,9 (14,2) MSEK, varav betald skatt utgjorde 0,4 (0,4) MSEK. Resterande skattekostnad avser utnyttjande av underskottsavdrag som aktiverats i balansräkningen tidigare år.

Resultatet efter skatt uppgick under 2004 till 65,3 (36,3) MSEK. Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 2,41 (1,35) SEK, och resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning uppgick till 2,69 (1,59) SEK. Motsvarande resultat under fjärde kvartalet uppgick till 0,50 (0,50) SEK respektive 0,60 (0,55) SEK. Avkastningen på eget kapital uppgick under året till 26,8 (17,6) procent.

Eget kapital uppgick per den 31 december 2004 till 267,0 (228,3 per den 31 december 2003) MSEK eller 10,03 (8,58) SEK per aktie, och kapitaltäckningsgraden till 13,6 (25,9) procent. Den lägre kapitaltäckningsgraden förklaras dels av att nya regler för redovisning av kapitaltäckning trädde ikraft per den 1 januari 2004, vilket

inverkade negativt på Avanzas kapitaltäckningsgrad, och dels av den stigande utlåningen. Avanza redovisar per den 31 december 2004 43,0 (69,6 per den 31 december 2003) MSEK i uppskjutna skattefordringar. Koncernens likvida medel uppgick till 489,8 (677,4) MSEK.

Framtiden

Avanzas målsättning under 2005 är stark tillväxt med fortsatt god lönsamhet. Strategin är att bibehålla tillväxten inom kärnområdet privatsparare och skapa ny tillväxt inom segmenten Avanza Private Banking och Avanza Pension.

En snabbt ökande internetmognad i inte minst äldre målgrupper har resulterat i att tillväxtförutsättningarna förbättrats. Internet har gått från att vara ett nischalternativ till ett huvudval för en majoritet av de aktiva privatspararna i Sverige. Den starka börsutvecklingen bidrar också till den positiva underliggande trenden.

Målsättningen är att skapa betydande tillväxt i såväl kunder, depåvärde som rörelseintäkter. Ambitionen är att utöka och förbättra produktutbudet för att förstärka konkurrenskraften hos grundprodukten Avanza, och därmed ge kunderna bättre förutsättningar att sköta sitt sparande. Inom Avanza Private Banking kommer fokus ligga på försäljning och att nå ut till kunderna. Målsättningen inom Private Banking är att attrahera ytterligare minst 1.000 MSEK i kapital under 2005. Inom Avanza Pension, som innefattar Avanzas satsningar inom pensions- och försäkringssparande, är Avanzas bedömning att tillväxtpotentialen är betydande. Avsikten är att under våren 2005 komma ut med nya, internetbaserade livförsäkringsprodukter. Utöver dessa satsningar kommer Avanza under 2005 att göra betydande lanseringar inom ytterligare kund- och produktområden.

Med dessa satsningar är Avanzas målsättning att öka rörelseintäkterna med 20-30 procent under 2005 under normala börsförhållanden. Tillväxtmålet avseende rörelseintäkter förklaras av motsvarande tillväxtmål avseende depåvärdet, eftersom det på lång sikt finns ett tydligt samband mellan tillväxt i depåvärde och tillväxt i rörelseintäkter. Depåvärdets tillväxt beror på två faktorer; nettosparande och värdetillväxt.

Nettosparandet bedöms under de närmaste åren uppgå till 15-20 procent per år. Under 2004 uppgick nettosparandet till 30 procent av depåvärdet vid årets början. Nettosparandet under 2004 förklarades både av att befintliga depåkunder flyttade en allt större del av sitt sparande till Avanza, men också av att antalet depåkunder ökade med 9 procent under året.

Värdetillväxten bör normalt uppgå till 6-8 procent per år, med beaktande av depåkundernas fördelning av aktier och räntebärande tillgångar. Under 2004 uppgick värdetillväxten till 16 procent.

Tillväxtmålen avseende depåvärdet kan sammanfattas enligt följande:

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

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.

De satsningar som Avanza planerat kommer emellertid medföra högre kostnader. Samtliga satsningar utgår dock från befintliga system och befintlig organisation och kostnadsmedvetenheten inom Avanza är hög. Rörelsekostnaderna bedöms öka med 5-10 procent till 115-120 MSEK under 2005. 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 ingen resultatprognos för 2005. Målsättningen är emellertid att icke-courtageintäkter, d v s de rörelseintäkter som inte är direkt beroende av börsen, ska uppgå till 80-90 procent av rörelsekostnaderna, vilket medför god resultatstabilitet även i ett sämre börs klimat.

Övrigt

Utdelning

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

Bolagsstämma

Bolagsstämma hålls den 16 mars 2005 kl 12.00 på Brasserie by the Sea, Tullhus 2, Skeppsbron, Stockholm. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på bolagets kontor och bolagets hemsida, www.avanza.com, från månadsskiftet februari/mars och kommer dessutom att skickas ut till aktieägarna.

Nomineringskommitté

Aktiespararnas Service AB har valt Jack Junel som sin representant i nomineringskommittén istället för Lars-Erik Forsgårdh, som tidigare kommunicerats som representant. Nomineringskommittén består därmed av styrelseordföranden Sven Hagströmer, Erik Törnberg, som representerar Investment AB Öresund och familjen Qviberg, samt Jack Junel, som representerar Aktiespararnas Service AB. Erik Törnberg är ordförande i nomineringskommittén.

IFRS information

Styrelsen preliminära bedömning är att införandet av IFRS inte kommer att medföra några stora förändringar. Den mest väsentliga förändringen innebär att Avanza ej längre skall skriva ner goodwill vilken uppgår till 13,8 MSEK per den 31 december 2004. Ytterligare information presenteras i årsredovisningen för 2004. Avanzas första finansiella rapport i enlighet med IFRS kommer att vara kvartalsrapporten för 31 mars 2005.

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning	februari/mars 2005
Ordinarie bolagsstämma	16 mars 2005
Delårsrapport 1 januari – 31 mars	11 april 2005
Delårsrapport 1 januari – 30 juni	11 juli 2005
Delårsrapport 1 januari – 30 september	11 oktober 2005

Stockholm den 19 januari 2005

Styrelsen

Koncernens utveckling per kvartal

MSEK	04-10-01 04-12-31	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	54,9	40,5	49,6	65,5	46,5	40,8	33,6	29,0
Rörelsens kostnader	-32,4	-23,8	-25,3	-27,8	-25,8	-20,7	-21,3	-23,0
Resultat före goodwillavskrivningar	22,5	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	-2,2
Resultat före skatt	20,3	14,5	22,1	35,5	18,5	17,9	10,1	3,8
Depåvärde, MSEK	16.200	14.500	14.300	13.900	11.000	9.000	7.700	6.300
Nettosparande, MSEK	1.200	360	550	1.190	660	470	170	360
Depåkunder, st	89.800	86.500	85.700	85.800	82.400	78.300	76.600	77.500
Affärer per depåkund och månad, st	1,21	0,88	1,11	1,93	1,26	1,16	0,78	0,71
Avslut per affär, st	1,71	1,69	1,55	1,56	1,50	1,53	1,60	1,60
Medelantal anställda, st	77	74	73	69	61	56	51	53

Nyckeltal för koncernen

	04-10-01 04-12-31	03-10-01 03-12-31	04-01-01 04-12-31	03-01-01 03-12-31
Resultat per aktie, SEK	0,51	0,51	2,45	1,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,50	0,50	2,41	1,35
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar, SEK	0,61	0,56	2,74	1,60
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning, SEK	0,60	0,55	2,69	1,59
Rörelsemarginal %	41,0	44,5	48,0	39,4
Eget kapital per aktie, SEK	10,03	8,58	10,03	8,58
Avkastning på eget kapital, %	5,2	6,1	26,8	17,6
Kapitaltäckningsgrad, %	13,6	25,9	13,6	25,9
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	26.622.874	26.622.874	26.622.874	26.622.874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27.131.130	26.938.756	27.108.283	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	27.186.658	27.045.763	27.186.658	27.045.763
Antal aktier vid full utspädning	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)

	04-10-01 04-12-31	03-10-01 03-12-31	04-01-01 04-12-31	03-01-01 03-12-31
Provisionsintäkter	44,9	37,4	176,2	115,7
Provisionskostnader	-7,0	-4,6	-28,4	-14,5
Ränteintäkter	18,3	15,0	68,6	54,2
Rätekostnader	-2,7	-1,9	-8,2	-8,7
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,3	0,6	0,8	0,7
Övriga rörelseintäkter	1,1	0,0	1,5	2,5
Summa rörelsens intäkter	54,9	46,5	210,5	149,9
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-22,3	-21,5	-88,9	-76,3
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,6	-3,4	-13,2	-14,5
Övriga rörelsekostnader	-8,7	-3,1	-16,0	-8,8
Kreditförluster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens kostnader	-34,6	-28,0	-118,1	-99,6
Rörelseresultat	20,3	18,5	92,4	50,3
Skatt	-6,8	-5,2	-26,9	-14,2
Minoritetsandel	0,0	0,2	-0,2	0,2
Periodens resultat	13,5	13,5	65,3	36,3
Resultat per aktie, SEK	0,51	0,51	2,45	1,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,50	0,50	2,41	1,35

Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2004-12-31	2003-12-31
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	489,8	677,4
Utlåning till allmänheten Not 1	1 100,0	491,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	1,2
Aktier och andelar	0,2	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	18,0	23,9
Materiella tillgångar	6,9	5,7
Övriga tillgångar Not 2	78,0	172,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,8	4,1
Summa tillgångar	1 698,7	1 376,5
Skulder och eget kapital		
In- och upplåning från allmänheten Not 3	1 357,8	1 107,0
Övriga skulder	62,6	28,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11,3	13,2
Minoritetsandel	0,0	0,0
Eget kapital	267,0	228,3
Summa skulder och eget kapital	1 698,7	1 376,5

Förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)

	2004-01-01 2004-12-31	2003-01-01 2003-12-31
Eget kapital vid årets ingång	228,3	192,0
Utdelning	-26,6	-
Årets resultat	65,3	36,3
Eget kapital vid årets utgång	267,0	228,3

Kassaflödesanalys för koncernen (MSEK)

	2004-01-01 2004-12-31	2003-01-01 2003-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	105,1	65,1
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-257,5	104,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,6	-6,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26,6	-
Årets kassaflöde	-187,6	163,2
Likvida medel vid årets början*	677,4	514,2
Likvida medel vid årets slut*	489,8	677,4

* 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 43,0 (69,6) MSEK, vilka avser outnyttjade underskottsavdrag.

Not 3 – Förvaltade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per den 31 december 2004 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 408,1 (358,4) MSEK.