



Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2004

- Rörelseintäkterna ökade till 115,1 (62,6) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 41,3 (9,9) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,55 (0,37) SEK per aktie.

- Resultatet före goodwillavskrivningar ökade till 62,0 (18,3) MSEK.
- Resultatet per aktie exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 1,67 (0,49) SEK.
Motsvarande resultat för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 2,76 (1,14) SEK.
- Nettosparandet uppgick till 1.740 (530) MSEK, motsvarande 16 (8) procent av depåvärdet vid årets början.
- Avanza förvärvar resterande 49 procent av aktierna i Avanza Vikingen.

VD-kommentar

”Avanzas tillväxtmöjligheter är bättre än på flera år. Det märks både i mer aktiva och nya sparare, och Avanzas växande andel i deras sparande. För att förstärka denna trend ytterligare lanserar vi under hösten ett flertal, nya produkter och tjänster. Så även om börsklimatet styr tillväxten i det korta perspektivet så kommer våra nysatsningar att stärka vår position och attrahera alltfler privatsparare. Avanzas har som Sveriges största nätmäklare också ökat marknadsandelarna under andra kvartalet.”

”Efter en lugnare period under försommaren bedömer vi nu att privatspararna och dagshandlarna återigen kommer göra fler affärer inför och under de stora börsbolagens rapportperiod. Trots den lugna handeln har Avanzas satsning att genomföra aktiespridningar till privatpersoner utvecklats starkt. Avanza har under andra kvartalet deltagit i sex nyintroduktioner och nyemissioner, och vi förväntar oss att genomföra minst lika många till under hösten”, säger Nicklas Storåkers, vd Avanza.

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

Verksamhetsutveckling

Värdeökningen på den genomsnittliga Avanza-portföljen uppgick under första halvåret till 13,9 procent jämfört med Stockholmsbörsens All Share-index som ökade med 9,7 procent.

Nettosparandet hos Avanza har under hela sexmånadersperioden varit mycket starkt och uppgick till 1.740 (530) MSEK. Det motsvarar 16 (8) procent av depåvärdet vid årets början. Nettosparandet under andra kvartalet uppgick till 550 (170) MSEK. Nettosparandet kom från såväl befintliga som nya kunder. Avanza lanserade under slutet av våren en funktion som både gör det enklare och snabbare för kunden att genomföra insättningar och uttag. Detta förväntas i framtiden bidra positivt till nettosparandet. Det totala depåvärdet ökade under första halvåret med 30 (18) procent till 14.300 MSEK per den 30 juni 2004 (11.000 MSEK per den 31 december 2003).

Det totala antalet depåkunder ökade netto med 4,0 (0) procent under första halvåret till 85.700 st (82.400 st per den 31 december 2003). Kundinflödet har varit starkt under hela sexmånadersperioden trots förhållandevis små externa marknadsföringsinsatser. Under andra kvartalet påverkades nettoinflödet av kunder negativt av att 2.300 depåer avslutades på en låg aktivitetsnivå. Möjligheten för Avanzas kunder att delta i attraktiva nyintroduktioner har bidragit till intresset att bli kund hos Avanza.

Avanzas depåkunder gjorde i genomsnitt 1,52 (0,74) affärer per månad under första halvåret 2004. Det motsvarar en aktivitetsökning med 105 procent jämfört med första halvåret föregående år. Som en följd av ett lugnare börsklimat under andra kvartalet föll emellertid aktiviteten med 42 (+10) procent jämfört med första kvartalet. Under andra kvartalet 2004 gjorde därmed kunderna i genomsnitt 1,11 (0,78) affärer per månad. Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick till 103 (105) SEK under första halvåret 2004. Rörelseintäkterna per depåkund uppgick till 1.400 (800) SEK under samma period.

Inlåningen, inklusive klientmedel, ökade till 1.681 (1.465 per den 31 december 2003) MSEK per den 30 juni 2004. Utlåningen ökade under första halvåret med 82 procent till 895 (491 per den 31 december 2003) MSEK. In- respektive utlåningen motsvarade 11,8 procent (13,3 procent per den 31 december 2003) respektive 6,3 procent (4,5 procent per den 31 december 2003) av depåvärdet.

Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen uppgick under första halvåret 2004 till 8,5 (5,9) procent av antalet avslut och 1,7 (1,3) procent av omsättningen.

Avanza planerar ett flertal, större lanseringar av nya produkter och tjänster under hösten. Inför dessa lanseringar bedriver Avanza för närvarande ett omfattande utvecklingsarbete. Projekten är baserade på kundefterfrågan och Avanza bedömer att dessa nylanseringar skapar goda tillväxtpotentialer.

Avanza har dessutom genomfört betydande effektiviseringar av affärsflödet under våren och kommer genomföra ytterligare förbättringar under sommaren. Detta innebär kostnadsbesparingar i form av ett lägre bemanningsbehov inom en del funktioner.

Avanza har per den 1 juli 2004 förvärvat resterande 49 procent av Avanza Vikingen AB. Avanza Vikingen blir därmed ett helägt dotterbolag inom Avanza-koncernen, och Avanzas totala investering i bolaget uppgår till 2,8 MSEK. Rörelseintäkterna i Avanza Vikingen uppgick under perioden februari-juni 2004 till 3,1 MSEK och verksamheten uppvisade ett resultat före skatt om 0,5 MSEK. Utvecklingen i Avanza Vikingen har varit god sedan Avanzas initiala förvärv den 1 februari 2004. En ny utvecklingsorganisation har etablerats i Uppsala. Verksamheten inriktas nu huvudsakligen på att utveckla en ny plattform för produkten Vikingen Börs. Vikingen Börs har 3.000 användare och är den mest utbredda produkten i Sverige för teknisk analys av aktier. Målsättningen är att utveckla ett integrerat program för handel och teknisk analys av aktier.

Resultat och ställning

Rörelseintäkterna ökade med 83,9 procent till 115,1 (62,6) MSEK under första halvåret 2004. Rörelseintäkterna under andra kvartalet 2004 uppgick till 49,6 (33,6) MSEK. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick rörelseintäkterna till 202,4 (130,9) MSEK. Den betydande intäktsökningen under första halvåret förklaras dels av en stadig underliggande tillväxt av såväl antal depåkunder, depåvärde och in- och utlåningsvolym, och dels av en betydligt högre handelsaktivitet. Räntenettet uppgick till 30,0 (21,1) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 42,2 procent jämfört med samma period föregående år.

Courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader utgjorde 62 (52) procent av de totala rörelseintäkterna, medan räntenetto, depåavgifter och övriga intäkter utgjorde resterande 38 (48) procent. Andelen courtageintäkter ökar i ett starkare börs klimat till följd av att kunderna gör fler affärer. Courtageintäkterna från institutionella kunder uppgick till 5,0 (7,9) procent av de totala courtageintäkterna.

De intäkter som inte är courtageintäkter har under det senaste året stigit och motsvarade under första halvåret 2004 82 (74) procent av rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar. Avanzas tillväxt har därför medfört den positiva effekten att kravet på lägsta antal affärer för att visa vinst, den så kallade break-even-nivån, väsentligen minskat och därmed förstärkt stabiliteten i Avanzas vinstförmåga.

Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar uppgick under första halvåret till 53,1 (44,3) MSEK, vilket är en ökning med 19,9 procent jämfört med samma period 2003. En tredjedel av kostnadsökningen är relaterad till förvärvad verksamhet, och resterande del förklaras av den utökning av verksamheten som varit nödvändig till följd av den höga organiska intäkstillväxten. Eftersom Avanzas verksamhet bygger på betydande skalfördelar har emellertid kostnadsökningen varit väsentligt lägre än intäktsökningen.

Antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av juni till 74 (61 st per den 31 december 2003) medarbetare. Den högre bemanningen utgörs av förvärvad verksamhet (6 medarbetare) och en utökning av den befintliga organisationen (7 medarbetare). De effektiviseringar som Avanza genomfört innebär lägre bemanning inom en del funktioner, vilket bedöms kompensera för en del av det rekryteringsbehov som bolaget har inför kommande nysatsningar.

Resultatet före goodwillavskrivningar för första halvåret uppgick till 62,0 (18,3) MSEK, vilket innebär en rörelsemarginal om 53,8 (29,2) procent. Under andra kvartalet uppgick resultatet före goodwillavskrivningar till 24,3 (12,3) MSEK. Under den senaste tolv månadersperioden uppgick motsvarande resultat till 102,8 (42,1) MSEK, och rörelsemarginalen var 50,7 (32,2) procent.

Goodwillavskrivningarna uppgick under första halvåret till 4,4 (4,4) MSEK. Resultatet före skatt under första halvåret förbättrades till 57,6 (13,9) MSEK. Skattekostnaden uppgick till 16,1 (4,0) MSEK, varav betald skatt utgjorde 0 (0) MSEK. Skattekostnaden avser utnyttjande av underskottsavdrag som aktiverats i balansräkningen tidigare år.

Resultatet efter skatt under första halvåret uppgick till 41,3 (9,9) MSEK. Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 1,52 (0,37) SEK, och resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning uppgick till 1,64 (0,49) SEK. Motsvarande resultat under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 2,51 (0,91) SEK respektive 2,73 (1,14) SEK. Avkastningen på eget kapital uppgick under första halvåret till 17,8 (5,0) procent.

Eget kapital uppgick per den 30 juni 2004 till 243,0 (228,3 per den 31 december 2003) MSEK eller 9,13 (8,58) SEK per aktie, och kapitaltäckningsgraden till 15 (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 halvårsskiftet 53,7 (69,6 per den 31 december 2003) MSEK i uppskjutna skattefordringar. Koncernens likvida medel uppgick till 631,0 (677,4) MSEK.

Framtidsutsikter

Avanza är med närmare 85.700 depåkunder Sveriges största nätmäklare och vår målsättning är att även fortsättningsvis vara det bolag i branschen som växer snabbast. Under hösten bedöms Avanza passera 90.000 depåkunder. Avanzas affärsmodell är att erbjuda svenska privatsparare marknads mest omfattande tjänst för aktivt sparande på nätet, och bolagets förutsättningar att ta ytterligare marknadsandelar bedöms vara mycket goda.

Under hösten genomför Avanza ett antal nylanseringar som avsevärt kommer stärka Avanzas kunderbjudande och tillväxtpotentialer, både hos befintliga kunder men också inom helt nya kundgrupper. Utvecklingen inom Avanza Vikingen kommer fortsätta med målsättningen att utveckla en integrerad produkt för handel och teknisk analys.

Marknadsutsikterna är positiva inför de närmaste månaderna, och privatspararnas aktivitet förväntas tillta under juli månad jämfört med juni månad.

Sammantaget innebär detta bra förutsättningar för stark intäktsstillväxt och bolaget bedöms under 2004 väsentligen överträffa målsättningen avseende en årlig intäktsstillväxt om 20-30 procent.

Rörelsekostnaderna (exklusive årliga goodwillavskrivningar om 8,8 MSEK) bedöms uppgå till 98-103 MSEK under 2004. Rörelsekostnaderna under andra och tredje kvartalet är normalt säsongsmässigt lägre än under första och fjärde kvartalet.

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

Övrigt

Händelser efter rapportperiodens utgång

Avanza har per den 1 juli 2004 förvärvat resterande 49 procent av aktierna i Avanza Vikingen AB, och bolaget blir därmed ett helägt dotterbolag inom Avanza-koncernen. Avanzas totala investering för 100 procent av aktierna i Avanza Vikingen uppgår därmed till 2,8 MSEK.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport 1 januari – 30 september
Bokslutskommuniké

8 oktober 2004
januari 2005

Stockholm den 8 juli 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 juli 2004

KPMG Bohlins AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernens utveckling per kvartal

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

Nyckeltal för koncernen

	04-04-01 04-06-30	04-01-01 04-06-30	03-01-01 03-06-30	03-07-01 04-06-30	03-01-01 03-12-31
Resultat per aktie, SEK	0,59	1,55	0,37	2,54	1,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,58	1,52	0,37	2,51	1,35
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar, SEK	0,65	1,67	0,49	2,76	1,60
Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning, SEK	0,64	1,64	0,49	2,73	1,59
Rörelsemarginal %	48,9	53,8	29,2	50,7	39,4
Eget kapital per aktie, SEK	9,13	9,13	7,58	9,13	8,58
Avkastning på eget kapital, %	6,8	17,8	5,0	30,4	17,6
Kapitaltäckningsgrad, %	15	15	34	15	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	27.116.697	27.093.052	26.711.927	26.960.101	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	27.114.076	27.114.076	26.689.596	27.114.076	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)

	04-04-01 04-06-30	03-04-01 03-06-30	04-01-01 04-06-30	03-01-01 03-06-30
Provisionsintäkter	41,4	23,2	99,9	44,7
Provisionskostnader	-6,7	-2,9	-15,5	-5,8
Ränteintäkter	16,0	13,2	33,8	26,1
Räntekostnader	-1,4	-2,4	-3,8	-5,0
Nettoresultat av finansiella transaktioner	0,1	0,1	0,4	0,1
Övriga rörelseintäkter	0,2	2,4	0,3	2,5
Summa rörelsens intäkter	49,6	33,6	115,1	62,6
Rörelsens kostnader				
Allmänna administrationskostnader	-22,4	-18,0	-47,2	-37,0
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,1	-3,5	-6,2	-7,7
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-2,0	-4,1	-4,0
Kreditförluster, netto	0,0	-	0,0	-
Summa rörelsens kostnader	-27,5	-23,5	-57,5	-48,7
Rörelseresultat	22,1	10,1	57,6	13,9
Skatt	-6,2	-2,9	-16,1	-4,0
Minoritetsandel	-0,1	0,0	-0,2	0,0
Periodens resultat	15,8	7,2	41,3	9,9
Resultat per aktie, SEK	0,59	0,27	1,55	0,37
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,58	0,27	1,52	0,37

Balansräkningar för koncernen (MSEK)

	2004-06-30	2003-12-31
Tillgångar		
Utlåning till kreditinstitut	631,0	677,4
Utlåning till allmänheten	Not 1	491,2
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1,2	1,2
Aktier och andelar	0,4	0,1
Immateriella anläggningstillgångar	19,2	23,9
Materiella tillgångar	5,5	5,7
Övriga tillgångar	Not 2	172,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8,2	4,1
Summa tillgångar	1 634,2	1 376,5
Skulder och eget kapital		
In- och upplåning från allmänheten	Not 3	1 107,0
Övriga skulder	66,8	28,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23,6	13,2
Minoritetsandel	0,5	0,0
Eget kapital	243,0	228,3
Summa skulder och eget kapital	1 634,2	1 376,5

Förändringar i koncernens eget kapital (MSEK)

	2004-01-01 2004-06-30	2003-01-01 2003-06-30	2003-01-01 2003-12-31
Eget kapital vid periodens ingång	228,3	192,0	192,0
Utdelning	-26,6	-	-
Periodens resultat	41,3	9,9	36,3
Eget kapital vid periodens utgång	243,0	201,9	228,3

Kassaflödesanalys för koncernen (MSEK)

	2004-01-01 2004-06-30	2003-01-01 2003-06-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	63,8	21,4
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-82,3	166,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,3	-2,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26,6	-
Periodens kassaflöde	-46,4	186,3
Likvida medel vid periodens början*	677,4	514,2
Likvida medel vid periodens slut*	631,0	700,5

* 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 53,7 (69,6) MSEK, vilka avser outnyttjade underskottsavdrag.

Not 3 – Förvaldade medel för tredje mans räkning

Utöver i balansräkningen redovisad inlåning har Avanza per 30 juni 2004 inlåning på klientmedelskonton från tredje man motsvarande 381,1 (358,4) MSEK.