

005

AVANZA ÅRSREDOVISNING 2005

Året i korthet

- Stark tillväxt under året.
- Rörelseintäkterna ökade med 35,4 (40,4) procent till 285,1 (210,5) MSEK.
- Rörelseresultatet ökade till 146,7 (101,2) MSEK.
- Resultatet per aktie förbättrades till 3,88 (2,79) SEK.
- Nettosparandet uppgick under året till 5 660 (3 300) MSEK.
- Depåvärdet ökade med 84 (47) procent till 29 800 (16 200) MSEK.
- Framgångsrik lansering av egna pensionsprodukter inom Avanza Pension.
- Avanza erhöll i december 2005 tillstånd att bedriva bankrörelse.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 (1,50) SEK per aktie.

Innehåll

4	VD har ordet
10	Marknaden och strategi
15	Avanzas kunder
20	Avanzas medarbetare
24	Avanzas historik
26	Avanza-aktien
28	Förvaltningsberättelse
35	Förslag till vinstdisposition
36	Koncernens resultaträkning
37	Koncernens balansräkning
38	Koncernens kassaflödesanalyser
40	Moderbolagets resultaträkning
40	Moderbolagets balansräkning
42	Moderbolagets kassaflödes- analyser
43	Noter
70	Revisionsberättelse
72	Femårsöversikt
73	Definitioner
74	Bolagsstyrningsrapport
80	Bolagsordning
85	Styrelse
86	Ledning och revisorer
87	Årsstämma (ordinarie bolagsstämma)

En liten bank redo för stora utmaningar

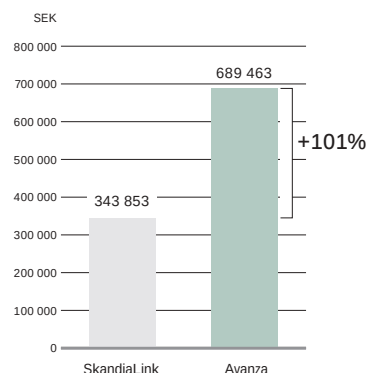
Ärade aktieägare,

Avanza är på väg framåt med en stabil och ihållande vind i ryggen. En stor del av vindstyrkan kom från att börsen gick upp närmare 30 procent förra året. Det gav naturligtvis en extra skjuts. Avanza har varit bra på att rigga seglen och varit främst i branschen på att fånga tillväxten.

Men den största anledningen till medvinden är en helt annan trend. Trenden att internet nu på allvar börjar ta över som det självklara sättet för svenskarna att sköta sitt sparande. Mest intressant är kanske hur vi ser att viljan att använda internet för finansiella tjänster går upp i åldrarna. Förra året hade Avanza sin starkaste tillväxt i ålderssegmentet 55-60 år.

Och mest spännande i allt det här är vad Avanza har att erbjuda. Avanza är idag en stark utmanare på den svenska sparmarknaden och alltför svenskar inser fördelarna – nyttan – med våra tjänster. Fördelarna går att uttrycka på flera olika sätt – marknadens lägsta avgifter, kontroll och valfrihet. Men bäst uttrycks kanske nyttan med att konkret visa effekten av dessa fördelar för kunden.

Här är ett exempel. För Avanzas pensionsprodukter marknadsför vi erbjudandet Dubbel pension. Jämförelsen i diagrammet till höger visar att de låga avgifterna gör att kunden på lång sikt får dubbelt så mycket tillbaka med ett pensionssparande hos Avanza jämfört med många av de etablerade alternativen på marknaden. Dubbelt så mycket! Fram till idag har Avanza fått drygt 100 000 aktieintresserade depåkunder. Men den nytta, till exempel i form av dubbel pension, som Avanza skapar är väl något som många fler svenskar är intresserade av, oavsett om de är aktiva aktiesparare eller inte? Borde inte Avanza egentligen kunna ta sig an betydligt fler sparare?



Dubbel pension! Om en 35-åring pensionssparar 100 000 kr idag, hur mycket är pensionssparandet värt vid 70 års ålder?

Beräkningarna baseras på gällande försäkringsavgifter och den svenska aktiefond med den lägsta fondförvaltningsavgiften inom respektive bolags utbud. I beräkningarna har respektive fonds TKA (totalkostnadsandel) inkluderats. Beräkningarna baseras vidare på en årsavkastning på 6,00 % efter avgift för avkastningsskatt och att övriga avgifter debiteras i början av året. Inga ytterligare insättningar eller uttag görs under sparandeperioden. Uppgifterna är hämtade från respektive bolags/fonds hemsida eller kundtjänst, januari 2006.

2005 – ett rekordår för Avanza

Låt oss först ägna en liten stund åt året som gått. I förra årets årsredovisning formulerade vi den viktigaste utmaningen inför 2005 – att använda vår affärsmodell och vårt kunnande inom nya kund- och produktområden.

Det viktigaste kvittot på att vi lyckades med det under förra året var den rekordhöga kundtillväxten och nettosparandet. Det mycket positiva börsklimatet bidrog naturligtvis starkt till framgångarna. Vi fick över 16 000 nya depåkunder och närmare 5 700 MSEK i nettosparande. Det visar att Avanzas erbjudande når ut till en bredare grupp av privat-sparare och dessutom att våra befintliga kunder flyttar över en allt större del av sitt sparande till Avanza.

Vi satte också upp tre viktiga delmål inför 2005:

- *Avanza – en ännu bättre kärnprodukt.* Vi har utvecklat Avanza och det stora kund- och kapitalinflödet är ett bevis på det. Det tydligaste tecknet är en ökning i antalet kunder som köper fler än en sparprodukt av Avanza. Eftersom Avanza nu har blivit bank kan Avanza erbjuda ännu bättre service och fler produkter.

- *Avanza Private Banking – ytterligare 1 000 MSEK i kapital.* Efterfrågan inom Avanza Private Banking har varit oerhört stark. Depåvärdet inom Avanza Private Banking ökade med hela 4 900 MSEK under 2005 till 6 800 MSEK och vi överträffade därför vårt mål flera gånger om.

- *Lansering av Avanza Pension.* Under första året med egna pensionsprodukter möttes Avanza av en mycket starkare efterfrågan än vad vi vågade hoppas på. Vi lanserade kapitalpension, privat pensionsförsäkring och kapitalförsäkring – samtliga med marknadens lägsta avgifter. Störst intresse var det för kapitalpension och Avanzas totala depåvärde placerat i pensionssparande slutade på närmare 2 500 MSEK vid årsskiftet.

Aktieägarvärde och kundnytta

Under 2005 hade Avanza en intäkstillväxt om 35 procent samtidigt som rörelsemarginalen var över 50 procent. Det visar att Avanza framgångsrikt kan kombinera tillväxt med lönsamhet.

Jag tycker även det är värt att notera att Avanza i ett lite längre perspektiv har lyckats uppvisa en stadig tillväxttakt. Redan i årsredovisningen 2002 satte vi målsättningen att fördubbla intäkterna på tre års sikt till 250 MSEK 2005. Facit blev betydligt bättre – över 285 MSEK i intäkter.

Men mest glädjande med Avanzas ekonomiska framgång är själva affärsmodellen, som siktar på största möjliga nytta för kunden. Jag är enormt stolt över att kunna säga att vi har marknadens lägsta avgifter för samtliga våra produkter – samtidigt som vi har branschens högsta lönsamhet. Affärsmodellen bygger på skalfördelar – att ta lite betalt av varje kund och samtidigt att ha många kunder.

Internet möjliggör detta samtidigt som det också möjliggör att vi kan hålla låga kostnader. Sammantaget visar det att det i allra högsta grad går att förena kundnytta och aktieägarnytta. Eller för att vara ännu tydligare – vi på Avanza är övertygade om att genuin kundnytta är den enda vägen till långsiktig aktieägarnytta.

Jag tycker att det gör att vi aktieägare kan glädjas extra åt de fina vinsterna!

2006 – en offensiv strategi på den svenska sparmarknaden

Den svenska sparmarknaden är under stor förändring. Vår övertygelse är att mer än 50 procent av allt sparande kommer ske på internet på lång sikt. Avanza har en marknadsandel på 1 procent och som den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden är därför våra tillväxtmöjligheter mycket goda.

Vårt mål är att mer än fördubbla marknadsandelen till över 2 procent till 2008, och därmed fördubbla intäkterna under samma period. Det motsvarar ett årligt tillväxtmål om 20-30 procent. Om vi når det målet beror naturligtvis till stor del på börsutvecklingen. Men den viktigaste förutsättningen är en underliggande kund- och kapitaltillväxt. Målsättningen är således att nå ett nettosparande om 7 500-9 000 MSEK under 2006.

Uppdraget för oss som arbetar på Avanza är därför att göra Avanzas fullständiga erbjudande mer välkänt och lättillgängligt för de bredare segmenten av privatsparare. För att lyckas med det behöver vi:

- *Samla allt sparande hos Avanza.* Under första kvartalet 2006 kommer Avanza att lansera tjänstepensionssparande. I och med detta kan kunderna samla hela sitt sparande hos Avanza. Vår bedömning är att ett helhetserbjudande kommer öka vår konkurrenskraft och inte minst öka försäljningen mot befintliga kunder.

- *Hjälpa kunderna med deras placeringsbeslut.* Behovet av eget sparande är generellt högt hos de flesta svenskar, men intresset och kunnandet att själv ha kontroll över sparandet är mycket varierande. Dessutom skiljer sig vanan att använda internet åt väldigt mycket mellan olika åldersgrupper. Om Avanza ska nå ut till breda kundsegment behöver vi förbättra alltifrån användarvänlighet till hur vi hjälper våra kunder att fatta placeringsbeslut.

■ **Öka kännedomen om Avanza.** Avanza är en förhållandevis ny aktör på sparmarknaden. Trots att kännedomen och förtroendet för Avanza är högt bland aktiva sparare, så kan Avanzas varumärke förstärkas i de bredare segmenten av sparare.

Målsättningen är också att kostnaderna inte ska öka med mer än 10-20 procent under 2006. Detta beror på att Avanza har en betydande andel fasta kostnader. Lyckas vi uppnå både våra intäkts- och kostnadsmål för 2006 finns goda förutsättningar för stark vinsttillväxt.

Jag vill också belysa de risker som finns. Det största enskilda hotet mot Avanzas framgång är en långvarig börsnedgång. Vi har därför som målsättning att under 2006 balansera rörelsekostnaderna och icke-courtageintäkterna, det vill säga de intäkter som inte är direkt beroende av börsen. För några år sedan var Avanza en börskänslig aktiemäklare. Idag är Avanza en nischbank med fokus på sparande.

Avslutningsvis

Jag vill avslutningsvis rikta ett stort, varmt tack till mina medarbetare. Jag tror att de redan känner bolagets uppskattning för deras insatser under året. Men det går inte nog



att betona det brinnande engagemang som individuella medarbetare visat upp och det lagarbete vi lyckats åstadkomma inom Avanza. Det är grunden till att Avanza lyckas växa – och ett viktigt skäl till de många nöjda kunder som Avanza har. Jag fascineras varje dag av de åtskilliga positiva, spontana kommentarer vi får från våra kunder.

Till er aktieägare vill jag också tacka för förtroendet under året. Alltför aktieägare väljer dessutom att bli kunder. Och därför vill jag uppmana dig som ännu inte är kund – besök Avanzas hemsida www.avanza.se och läs om vad Avanza kan erbjuda just dig.

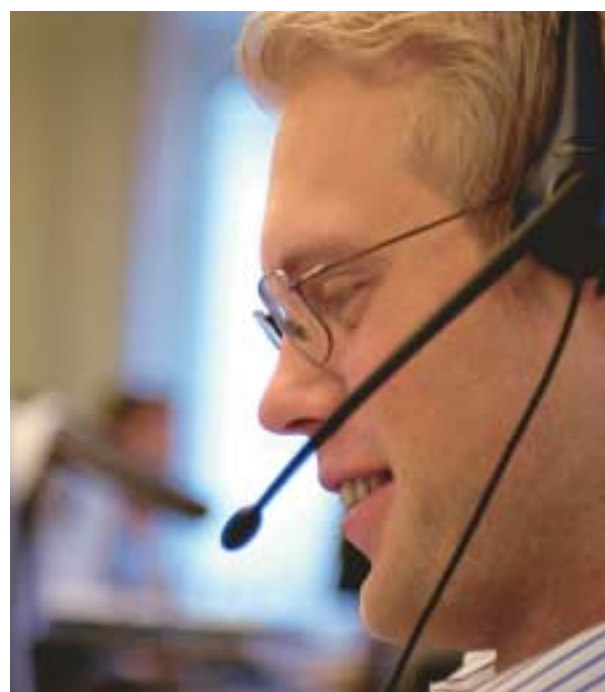
Jag är övertygad om att det kan bli en bra affär!

Stockholm i mars 2006

Nicklas Storåkers, Verkställande direktör

E-post: nicklas.storakers@avanza.se, telefon: 08-562 250 01





Affärsidé

Avanzas affärsidé och viktigaste uppgift är att hjälpa svenska sparare att göra bättre affärer.

Marknaden och strategi

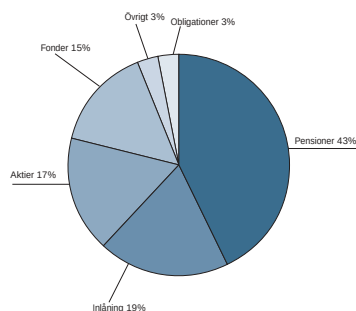
Marknaden och konkurrenter

Värdet på den svenska sparmarknaden uppgår till över 3 000 Mdr, varav 57 procent utgörs av direktsparende och 43 procent av pensionssparende. Marknaden domineras av de fyra storbankerna och de stora försäkringsbolagen. Nischaktörer finns emellertid inom många olika områden såsom fondsparande, förmögenhetsförvaltning, bankverksamhet, renodlad inlåningsverksamhet och pensions-sparande.

Mer än 6,9 miljoner svenskar äger aktier eller fonder direkt eller indirekt, motsvarande 76 procent av befolkningen. Sverige har därmed det mest utbredda aktieägandet i världen. Av det totala antalet privatsparare gjorde drygt 30 procent, motsvarande 2,1 miljoner svenskar, minst en aktie- eller fondaffär under 2005. Andelen av de aktiva privatspararna som handlar helt eller delvis på internet ökar hela tiden och uppgick under 2005 till 1 miljon svenskar.*

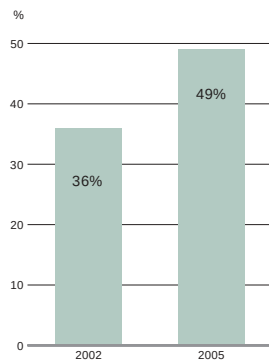
Trenden på marknaden är en ökad medvetenhet hos kunden. Inom aktiesparande har de mest aktiva kunderna sett de fördelar med låga avgifter och bättre kontroll som internet erbjuder. Marknaden för aktiehandel på internet fortsätter att växa stadigt på bekostnad av handel via telefon och via bankkontor. Avanza är störst i Sverige på aktiv aktiehandel för privatsparare och är idag den vanligaste vägen för en aktieaffär till börsen.

* Källa: Aktiefrämjandet 2005.



Den svenska sparmarknaden.

Källa: Sparbarometern, 4 kvartalet 2005.



Andelen av de personer som minst gjort en affär under året som handlar helt eller delvis via internet.

Källa: Aktiefrämjandet 2005.

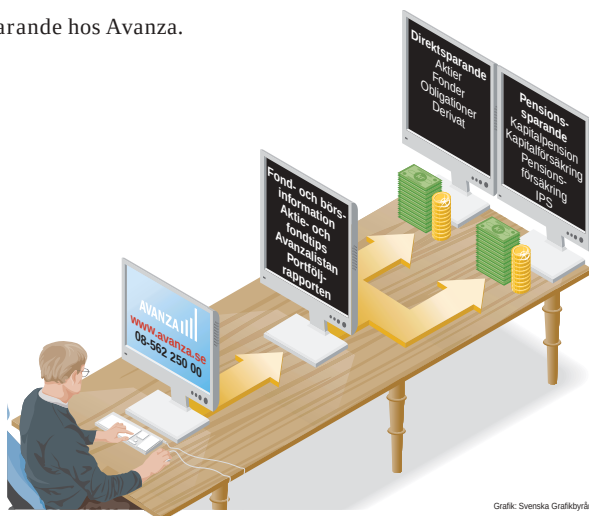
Samma trend går att återfinna på marknaden för fondsparande. Historiskt har fondmarknaden dominerats av storbankerna. En ökad medvetenhet och aktivitet hos kunderna har emellertid inneburit att storbankerna tappat marknadsandelar till förmån för nischaktörer. Öppna lösningar, så kallade fondtorg, där kunden kan välja bland ett stort urval av fonder får allt större betydelse och har inneburit högre konkurrens mellan olika fondbolag. Avanza har idag ett av Sveriges största fondtorg med 600 fonder från 45 fondbolag.

Pensionsmarknaden är den största enskilda sparmarknaden, men också det som kunderna haft minst intresse för. Det har sin förklaring i att det är svårt för kunden att få en översikt av sitt pensionssparande, eftersom det ofta består av flera olika delar; allmän pension, tjänstepension och privat pension. Dessutom är de flesta pensionsprodukter komplicerade och kunden har därmed svårt att bilda sig en uppfattning vad produkten ger tillbaka i slutänden.

I takt med att det allmänna pensionssystemet i Sverige snabbt försämras inser allt fler att de behöver engagera sig i sitt pensionssparande. Med denna trend följer allt större fokus på hög kvalitet och låga avgifter. Det har inneburit att nya, enklare former av pensionssparande vuxit fram och Avanza vill vara ledande i denna utveckling.

Avanzas marknadsposition

Kundernas samlade sparande hos Avanza uppgår till 30 Mdr och Avanzas marknadsandel är därmed 1 procent av den totala svenska sparmarknaden. Avanza är den nischaktör som har det mest kompletta erbjudandet inom sparande. I och med den planerade lanseringen av tjänstepension i slutet av första kvartalet 2006 kan kunderna samla hela sitt sparande hos Avanza.



Heltäckande sparutbud – Avanzas sparformer och placeringsalternativ.

Grafik: Svenska Grafikbyrån

Inom aktiesparande är Avanzas marknadsandel cirka 4 procent av det totala värdet på aktiesparande i Sverige, och Avanza är ledande i Sverige idag inom aktiv aktiehandel. Detta visar sig bland annat genom att Avanza var den största aktören på Stockholmsbörsen mätt i antal transaktioner under 2005 med en marknadsandel om 9,5 (8,5) procent.

Avanzas marknadsandel av det totala värdet på fondsparande respektive pensionsparande är knappt 1 procent respektive 0,2 procent och tillväxtpotentialen är därmed relativt sett högre än inom aktiesparande. Inom båda områdena hade Avanza stark tillväxt under 2005.

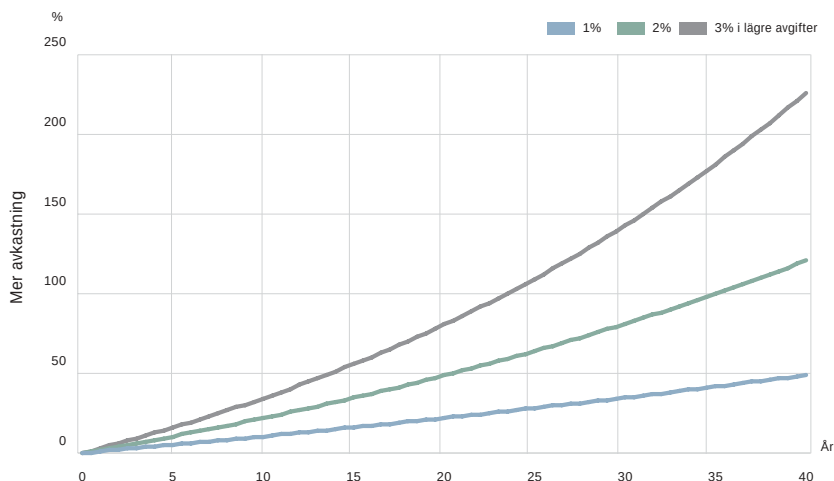
Avanzas strategi

Avanzas absoluta ambition är att vara det bästa valet för den som vill engagera sig i sitt sparande. Avanza är därför en nischbank som helt och hållet fokuserar på sparande. Avanzas övertygelse är att minst 50 procent av allt sparande på lång sikt kommer ske på internet. Avanza har en marknadsandel om 1 procent och som den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden bedöms därför tillväxtförutsättningarna som mycket goda.

Målsättningen är att uppfattas som spararnas bank och att kunden på lång sikt ska kunna få bättre avkastning hos Avanza än hos någon annan aktör i marknaden. Detta skapas genom:

- Lägre avgifter
- Enklare produkter
- Bättre hjälp
- Större valfrihet

Lägre avgifter. Avgifter har, särskilt på lång sikt, mycket stor betydelse för värdeutvecklingen på ett sparande. Inom pensionssparande har Avanza erbjudandet Dubbel pension eftersom Avanza på lång sikt kan ge dubbelt så mycket tillbaka till kunden jämfört med många etablerade alternativ för pensionssparande. Avanza har idag Sveriges lägsta avgifter inom samtliga områden; aktie-, fond- och pensionssparande och kunden kan spara uppemot 90 procent i avgifter jämfört med traditionella alternativ.



Har verkligen någon procent i avgifter så stor betydelse? Ja, för pensionssparande blir det stor skillnad. Om du till exempel kan spara 2 procent i lägre avgifter per år så blir det på 20 års sikt 50 procent mer kapital. Och på 35 års sikt blir det faktiskt hela dubbelt så mycket.

Enklare produkter. Kunden ska kunna välja den sparform som passar bäst. Gemensamt för Avanzas produkter är enkelhet och jämförbarhet. Avanza har färdigpaketerade erbjudanden med förmånliga villkor som är anpassade efter olika kundsegment baserat på handelsaktivitet och depåvärde:

- Avanza – för den engagerade privatspararen
- Avanza Private Banking – för den aktiva aktiemiljonären
- Aktiespar.se – för småspararen
- Avanza PRO – för dagshandlaren

Bättre hjälp. Avanza vill erbjuda marknadens bästa beslutsstöd för sparande. Det innebär att tillhandahålla kunderna med både kvalitativ och kvantitativ information som stödjer kunden i placeringsbesluten. Avanza erbjuder därför alltifrån aktiekurser och nyheter i realtid till mer sofistikerade beslutsstöd som aktieanalys, portföljrapporter och deklarationsstöd.

Större valfrihet. Avanza vill att kunderna ska kunna välja de bästa investeringsalternativen. Avanzas huvudstrategi är därför att tillhandahålla ett brett utbud av tredjepartsprodukter. Till exempel erbjuder Avanza över 600 fonder från 45 olika fondbolag.

Ekonomiska mål

Detta avsnitt utgör även en del av förvaltningsberättelsen.

Målsättningen är att fördubbla intäkterna till 2008 jämfört med 2005. Det motsvarar en årlig intäktsstillväxt om 20-30 procent. Tillväxten avseende intäkter baseras på en underliggande tillväxt i depåvärde eftersom det på lång sikt finns ett tydligt samband mellan tillväxt i depåvärde och tillväxt i intäkter. Samtidigt bedöms prispressen fortsätta, vilket påverkar tillväxttakten negativt.

Tillväxtmålen avseende rörelseintäkter kan sammanfattas enligt följande:

	Årlig tillväxt
Nettosparande, nya och befintliga depåkunder	25-30%
Normal värdetillväxt	5-7%
Depåvärde, tillväxt (cirka)	30-40%
Bedömd prispress	(5-10%)
Intäktsstillväxt (cirka)	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 det aktuella marknadsläget.

Den breddning av produktutbudet som Avanza planerar, bland annat tjänstepensioner och egen fondverksamhet, kommer emellertid att 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. Säsongsmässigt är rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet högre än under övriga kvartal.

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

Avanzas kunder

Avanza erbjuder idag allt från direkta sparprodukter till pensionssparande och under 2006 lanseras också tjänstepension. Syftet är att ge svenska sparare kontroll över hela sitt sparande och ge dem möjlighet till bättre avkastning. Under 2005 var avkastningen på den genomsnittliga Avanza-portföljen 42 procent. Avanzas depåkunder har ungefär hälften av sitt sparande hos Avanza. Genom produktbreddning och en mer lättanvänd hemsida bedöms denna andel öka.

Största delen av sparandet har Avanzas 106 000 depåkunder placerat i aktier och fonder, i Sverige och utlandet. Dessutom placerar Avanzas kunder i aktieindexobligationer och andra värdepapper. Större delen av sparandet sker via www.avanza.se. Där får kunderna aktuell börs- och fondinformation, nyheter och analyser, och även tillgång till olika marknader och deklarationsstöd. Avanza Analys är en speciellt utvecklad tjänst med aktuella köp- och säljtips.

Hos Avanza kostar det ingenting att vara kund. Inte heller information och analyser kostar någonting. Det finns inget krav på lägsta insättning. Det är först när kunden gör exempelvis en aktieaffär som det utgår ett courtage, som hos Avanza är det lägsta på marknaden. För fondhandel betalar kunderna bara fondbolagets avgifter.

Dessutom erbjuder Avanza en rad avancerade tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, institutioner och kapitalförvaltare.

Privatsparare (aktie- och fondsparare)

Aktiva privatsparare är den största kundgruppen hos Avanza. Vid årets slut uppgick antalet privatsparare till 103 900 med ett genomsnittligt depåvärde om 220 TSEK. I detta ingår också en växande andel pensionssparande.

Spararnas vanligaste innehav är aktier i Ericsson, AstraZeneca och Telia Sonera. De vanligaste fondköpen under hösten 2005 var fonder med fokus på Japan, Latinamerika, olja och läkemedel. Kapitalpension och IPS (individuellt pensionssparande) är de vanligaste pensionssparformerna.

Den vanligaste depån hos Avanza är Avanza Bas. Avanza Bas passar den vanliga placeraren som har stora delar av sitt sparande i aktier eller fonder. De enda avgifterna som kunden betalar är courtage för aktiehandel på 0,12 procent och för fondhandel endast fondbolagets avgifter.

I mars 2005 lanserades också Aktiespar.se som är en separat hemsida, www.aktiespar.se, med ett förmånligt erbjudande till småsparare. Aktiespar.se är den första tjänsten i Sverige som tagit bort minimicourtage på aktiehandel. Antal depåkunder hos Aktiespar.se uppgick vid årets slut till 3 400 st.



Förmögna

Till förmögna svenskar har Avanza utvecklat ett särskilt erbjudande, Avanza Private Banking, som vänder sig till privatpersoner med över 3 MSEK i kapital. Kunderna erbjuds extra lågt courtage (0,06 procent), mer personlig service via telefon, skatterådgivning, bättre ränta och en rad andra fördelaktiga villkor. Avanzas låga courtage är 70-90 procent lägre än hos traditionell private banking. Dessutom får kunderna tillgång till Avanzas deklarationsstöd med automatisk K4-blankett och Avanzas portföljrapport, vilket underlättar för dem som har en bredare portfölj.

På www.avanzaprivatebanking.se har kunden full insyn i sin depå och kontroll över sina affärer. Kunden fattar sina egna placeringsbeslut med stöd av löpande aktieanalyser från Avanza Analys och ett brett utbud av börsinformation.

En nyhet under 2005 var sparformen kapitalpension, som framförallt är en attraktiv sparform för förmögna, då den är befriad från förmögenhetsskatt. Avanzas marknadsandel inom kapitalpension uppgick vid årsskiftet till 6 procent.

Antalet depåkunder inom Avanza Private Banking var vid 2005 års slut 1 600 med i genomsnitt 4 200 TSEK hos Avanza.



Professionella privatpersoner

De mest aktiva privatpersonerna hos Avanza är 400 så kallade dagshandlare eller day-traders. De gör fler än 75 affärer per månad och en betydande del av dem har börshandel som sin huvudsakliga sysselsättning. De handlar förutom aktier ofta även warrant, optioner och terminer. Dessutom belånar de sina värdepapper i betydligt större utsträckning än Avanzas övriga kunder. Eftersom denna grupp ställer höga krav och ofta kommer med konstruktiva förslag på förbättringar av Avanzas produkter är de viktiga för utvecklingen av Avanzas utbud.

Till dagshandlare erbjuder Avanza ett extra lågt courtage samt en rad specialtjänster, både gällande finansiell information, snabb orderläggning och hög servicenivå. Ett unikt erbjudande är Avanza Trading Station, där Avanza tillhandahåller en dator, fri internet-uppkoppling via bredband, finansiella applikationer samt personlig support. Det flesta dagshandlare använder dessutom en handelsapplikation som Avanza Trader, Avanza Online Trader eller Avanza Eco Trader. Dessutom efterfrågar gruppen sofistikerade program för teknisk analys och så kallad stop loss.

Avanzas företagskunder

Vid sidan av privatpersoner har Avanza även företagskunder. De är bland annat egenföretagare, kapitalförvaltare och börsnoterade bolag. Egenföretagare kan via Avanza förvalta sin överlikviditet. De kommer också kunna använda Avanza Tjänstepension, vilket vänder sig till såväl små som stora företag. Avanza Tjänstepension lanseras under första kvartalet 2006.

Institutioner och kapitalförvaltare kan via Avanza Inst direkt göra affärer via www.avanza.se eller via en så kallad handelsapplikation.

Avanza Corporate Finance erbjuder tjänster inom nyintroduktioner, emissioner och ägarspridningar till börsnoterade bolag. Avanza har en konkurrensfördel att kunna marknadsföra exempelvis en nyintroduktion direkt till över 100 000 kunder och kostnads-effektiv distribution och information via Avanzas hemsida.

	Antal depåkunder		Depåvärde, MSEK	
	2005	2004	2005	2004
Avanza	100 500	89 000	21 980	13 900
Aktiespar.se	3 400	—	360	—
Avanza Private Banking	1 600	500	6 800	1 900
Avanza Pro	400	300	660	400
Totalt	105 900	89 800	29 800	16 200

”

Kunder om Avanza

Fondsparare Bengt Samuelsson:

Hur sparar du på Avanza?

Jag är en långsiktig sparare och jag är ganska aktiv i mitt fondsparande. Jag använder Avanza för att samla ihop mitt sparande och för att få en bra översikt. Nya idéer på fonder får jag genom Avanzas fondtorg. I Avanzas nyhetsbrev hämtar jag information om avgifter och avkastning på olika fonder. Jag läser även finansmagasin för att inhämta fakta om hur branscher och regioner utvecklas. Jag har en relativt bred riskspridning och just nu har jag Östeuropa-, Kina-, Japan- och Globalfonder.



Private Banking-kunden Marie-Louise Höeg:

Hur använder du Avanza?

Hos Avanza Private Banking får jag en bra överblick och bra service. Jag besöker hemsidan nästan varje dag och det ger mig en bild av hur marknaden går och vad jag borde sälja och köpa. Annars läser jag dagstidningar, månadsmagasin och Avanzas nyhetsbrev för att skaffa mig information. Avanzas kapitalpension tycker jag är en utmärkt sparform där jag slipper både förmögenhetsskatten och försäkringsavgifterna.



Dagshandlare Ulla Lundh, tidigare sjuksköterska:

Hur använder du Avanza?

Jag handlar mest med aktier. Eftersom jag numera har det som ett jobb gör jag många korta affärer. Genom att hela tiden bevaka mina positioner kan jag hålla nere riskerna. Jag använder Avanza Online Trader för att följa handeln. Jag tycker att Avanzas egna sidor är lätta att hantera och jag får ett bra stöd. Vissa dagar gör jag ett tiotal affärer, andra dagar färre – det beror helt på kursutvecklingen och vad jag tror om framtiden. Hos Avanza får jag kontroll över mina affärer, en bra överblick och detaljbild av marknaden.



Aktie- och fondspararen Johan Forsell:

Hur sparar du på Avanza?

Jag sparar i både aktier och fonder fast på sistone har jag växlat över till att spara betydligt mer i fonder. Nu är mitt innehav 30 procent aktier och 70 procent fonder. Anledningen till att jag sparar mer i fonder är att jag tror mer på specifika marknader än på specifika branscher. Jag söker dagligen information på Avanzas hemsida och jag följer Avanzas aktieanalys så gott jag hinner. Det blir några aktieaffärer per månad men desto fler fondaffärer. Jag tycker det bästa med Avanza är enkelheten, bra information och priset.



Avanzas medarbetare

Att leverera de främsta tjänsterna och bästa servicen till svenska sparare ställer höga krav på Avanzas medarbetare. Avanzas ambition är därför att attrahera och utveckla de främsta förmågorna inom branschen. Under 2005 har Avanza bland annat rekryterat personal inom kundsupport, IT och specialister inom pensionsprodukter.

Det pågår ett löpande internt arbete som syftar till att förbättra samarbetet mellan olika delar av organisationen. Detta är extra viktigt när Avanza de senaste åren utvecklat nischade erbjudanden till olika kundgrupper. Avanzas bredare erbjudande ställer höga krav på medarbetarnas kompetens. Därför har Avanza det senaste året investerat mycket tid och kraft i både gemensam och individuell kompetensutveckling. Det har handlat om att utbilda ledare och experter men också att bredda medarbetarnas kunskaper i olika sparformer. Hela arbetet siktar på bättre tjänster och service som gör Avanzas kunder ännu mer självständiga, vilket blir en framgång för såväl kunden som för Avanza. Idag hanteras 99 procent av kundkontaktarna via hemsidan och mejl.

Medarbetarna på Avanza är fördelade inom tre större arbetsområden; service direkt gentemot de olika kundgrupperna, utveckling av produkter och tjänster och stödfunktioner såsom administration, riskhantering och ekonomi. Sammantaget har Avanza en förhållandevis liten organisation som tack vare hemsidan och effektivt samarbete kan hantera de 100 000-tals transaktioner som kunderna gör varje månad.

Genomsnittligt antal medarbetare under 2005 uppgick till 93 personer. Per årsskiftet uppgick antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) medarbetare till 93 (73) personer. Av dessa är 43 procent kvinnor och 57 procent män. Genomsnittsåldern är 32 (31) år. Sjukfrånvaron under 2005 var 2 (2) procent.*

Nöjdare medarbetare

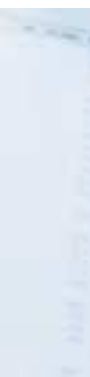
Avanzas medarbetare trivdes under 2005 bättre på arbetet än tidigare och var också mer motiverade. Enligt den medarbetarundersökning som gjordes under 2005 bland alla medarbetare var fyra av tio "helt nöjda", det vill säga svarar att Avanzas Ledning, Företagskultur samt HR-investeringar har mycket små möjligheter att förbättras.

Under 2006 kommer Avanza att fokusera på att ytterligare förbättra områdena Information & kommunikation respektive Företagsmål, som är de områden där medarbetarna överlag svarat att de största förbättringsmöjligheterna finns.

* Procenten avser sjukfrånvaro i timmar.







Avanzas historik

Marknaden

Sparande på internet började med att nya renodlade aktiemäklare på internet lanserades 1996. Till en början erbjöds en nischad tjänst med aktiehandel på Stockholmsbörsen till lågt courtage. Tjänsterna hade endast ett begränsat informationsutbud och kvaliteten var varierande. Till en början attraherade aktiemäklarna på internet endast kostnadsmedvetna och aktiva aktiesparare.

Trots det smala utbudet var tillväxten i marknaden stark. Det förklarades av de låga avgifterna i kombination med en mycket stark börsutveckling under slutet av 90-talet.

I och med den långa börsnedgången som inleddes under 2000 avtog tillväxten bland aktiemäklarna på internet. En viktig förklaring till det avtagande intresset var att aktiemäklarnas kvalitet och utbud inte var tillräckligt bra för att attrahera ett bredare segment av aktiesparare. Som en effekt av den svaga börsutvecklingen skedde en konsolidering på marknaden under 2000-2001.

I och med att börsen fick en positiv utveckling under inledningen av 2003 ökade intresset återigen för sparande på internet. Samtidigt hade internettjänsternas kvalitet förbättrats och produktsortimentet utökats väsentligt. Under åren från och med 2003 har sparandet på internet därför återigen uppvisat stark tillväxt. Ett viktigt skäl till detta är också att vanan att använda internet för finansiella tjänster har ökat framförallt i de mer mogna åldersgrupperna.

Den pågående trenden är att de bolag som startade som aktiemäklare på internet nu tar en allt större del av marknaden och expanderar till närliggande områden såsom fondsparande, pensionssparande och banktjänster.

Avanza

Dagens Avanza består av de sammanslagna bolagen HQ.SE Fondkommission, Aktiespar Fondkommission och Avanza. Dessa bolag startade under åren 1996-1999 och fusionerades under åren 2000-2001.

Avanzas erbjudande har på några få år utökats från att till en början bara bestå av aktiehandel på Stockholmsbörsen till att numera vara ett heltäckande erbjudande med handel med svenska och utländska aktier, fonder, aktieindexobligationer och derivat. Under 2005 startade Avanza livförsäkringsbolaget Avanza Pension och värdepappersbolaget Avanza Fondkommission omvandlades till Bankaktiebolaget Avanza. Avanza

har idag marknadens bredaste produktsortiment och lägsta avgifter och anses därför av många som den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden.



Sammanslagna bolag som utgör dagens Avanza.

Äntligen får miljonärer chansen att stå på egna ben

Traditionell private banking handlar i grunden om att hjälpa förmögna människor i handen. Man hjälper till med olika ekonomiska spänst och tar rejält betalt för sina tjänster. Översett resultat. Men behövs verkligen alla miljonärer någon att ty sig till?

På Avanza Private Banking tror vi inte det. Vi är övertygade om att det finns många som klarar sig alldeles utmärkt på egen hand. I synnerhet när det kommer till affärer. Och det är något som vi gärna vill uppmuntra. Vi erbjuder därför 0,06 procent i courtage,inga andra avgifter och rikligt bra inlåningsränta med räntegaranti på toppen.

Vårt kapitalkrav är 3 miljoner kronor. Tro nu inte att du blir ensam med sådana summor hos Avanza. Du är i gott sällskap med våra nuvarande Private Banking-kunder som idag har ett gemensamt kapital på över 5 miljoner kronor hos oss. Så vill du också stå på egna ben, ring oss gärna på telefon 08-562 250 80.

Informationsmöte Avanza Private Banking hösten 2005:
 15 november Stockholm, 17 november Malmö, 22 november Danderyd, 24 november Göteborg.
 30 november Stockholm, 1 december Solna/Sundby.

Anmäl dig redan idag genom att ringa 08-562 250 80 eller skicka ett e-mail till anmalan@avanza.se.
 Gå till www.avanzaprivatebanking.se

AVANZA PRIVATE BANKING

Det ska vara billigt att vara rik

Äntligen blir det billigt att vara rik i Danderyd

Informationsmöte den 22 november i Cedergrenska Tornet

Det är inte lätt att vara rik. Årminstone inte om man vänder sig till traditionell private banking. Här förvandlas "goda råd" ofta till dyrköpta erfarenheter och dessutom till hutlösa avgifter.

För dig som klarar av att stå på egna ben finns nu Avanza Private Banking. Mör oss tisdagen den 22 november, klockan 18-19 i Cedergrenska Tornet (Kungsvägen 2, Stocksund). Vi berättar bland annat om vårt extremt låga courtage, vår räntegaranti och om hur enkelt du gör affärer både via telefon och internet. Och vi berättar mer om oss själva förstås.

Så har du tre miljoner kronor (vårt kapitalkrav) och känner att du klarar dig bra utan marmor, flotta middagar och "goda råd", ring 08-562 250 80 och anmäl dig. Under kvällen bjuder vi på lättare förtäring.

AVANZA PRIVATE BANKING

Det ska vara billigt att vara rik

AVANZA PRIVATE BANKING AB EN DEL AV AVANZA FONDKOMMISSION AB. Bolaget är noterat på O-börs och har ett totalt kapital på över 25 miljarder och tillhör AFA i Den & Bussens HANDEL MED VÄRDPAPÄR (HANSERISKA ALLTID EN HANDEL). En medlem i Finansinspektionen och en medlem i Sveriges Arbetsgivarförbund. Avanza är ett av de största och mest framgångsrika bolagen i Sverige.

www.avanzaprivatebanking.se

Kapitalpension: Hur kan SEB-kunder slippa **436 540 kr** i avgifter?*

Passa på innan årsskiftet!

Du kan spara mycket pengar genom att välja en kapitalpension hos Avanza Pension istället för hos storbankerna. Ett exempel är Avanza Pension jämfört med SEB. Med 500 000 kronor investerade under 20 år sparar du 436 540 kronor i avgifter. Det är inte så märkligt. Vi har ju både färre och lägre avgifter.

Läs mer och jämför själv på www.avanzapension.se

AVANZA PENSION

www.avanzapension.se

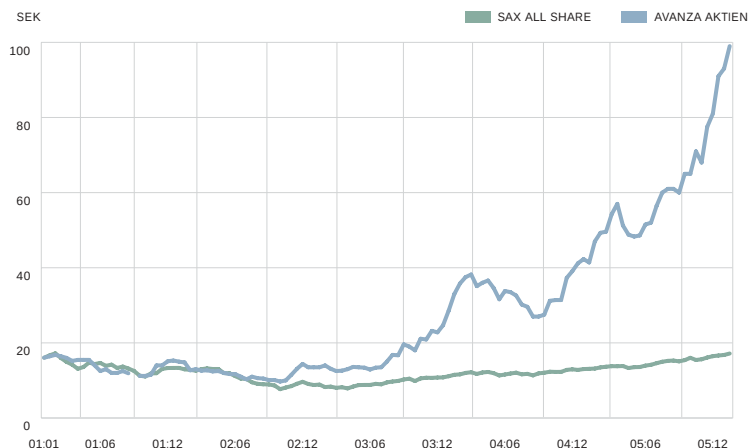
*Böringsränta baserat på gällande förskottsavgifter hos storbankerna och den lägsta avgiften för en svensk aktiefond som respektive bolag utövar. Böringsränta baserat på en årsavkastning på 6,00 % efter avgift för skatteskuttskatt och ett årligt avgiftsbelopp på 100 000 kronor. Investeringstiden är 20 år. Ingen ytterligare meddelande eller uttag görs under sparingsperioden. Uppgifterna är hämtade från respektive bolags hemsida eller årsrapport. September 2005. HANDEL MED VÄRDPAPÄR (HANSERISKA ALLTID EN HANDEL). En medlem i Finansinspektionen och en medlem i Sveriges Arbetsgivarförbund. Avanza är ett av de största och mest framgångsrika bolagen i Sverige.

Några annonser under 2005.

Avanza-aktien

Kursutveckling

Kursutveckling för Avanza-aktien på O-listan vid Stockholmsbörsen under åren 2001-2005.



Källa: Reuters

Aktiefakta

Antal aktier	27 465 674
Antal utestående teckningsoptioner	424 200
Börsvärde 05-12-30 MSEK	2 719,1
Börskurs 05-12-30 SEK	99,00
Högsta stängningskurs 05-12-30	99,00
Lägst stängningskurs 05-01-05	41,00

Nytt optionsprogram

Optionsprogrammet omfattar 1 294 200 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 4,5 procent. Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden juli 2005 till september 2010. Utestående teckningsoptioner 2005/2008 (delprogram1) berättigar till nyteckning av totalt 424 200 aktier till en lösenkurs om 70,20 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 september 2008. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 1 juni 2008 till och med den 30 september 2008. Delprogram 2 och delprogram 3 startar i juli 2006 respektive juli 2007 och löper till september 2009 respektive september 2010. Dessa delprogram har samma konstruktion som delprogram 1. Teckningsoptionerna värderas marknadsmässigt enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Förändring av aktiekapitalet

År	Förändringar	Totalt antal aktier	Förändringar av antalet aktier	Förändringar av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
2000 Inlösen		14 257 408	-2 032 799	-5 081 997	35 643 520
2000 Inlösen		12 849 714	-1 407 694	-3 519 235	32 124 285
2000 Nyemission		14 257 408	1 407 694	3 519 235	35 643 520
2000 Nyemission		20 682 265	6 424 857	16 062 143	51 705 663
2000 Nyemission		22 397 265	1 715 000	4 287 500	55 993 163
2000 Inlösen		20 989 571	-1 407 694	-3 519 235	52 473 928
2001 Nyemission		25 415 478	4 425 907	11 064 767	63 538 695
2001 Nyemission		26 622 874	1 207 396	3 018 490	66 557 185
2005 Nyemission		27 465 674	842 800	2 107 000	68 664 185

Största aktieägarna

Enligt den av VPC förda aktieboken utgjorde följande institutioner och personer de största registrerade ägarna per årsskiftet 2005/2006. Andelen utländska ägare beräknas uppgå till 10,7 procent. Antalet aktieägare var 11 697 st.

Tio största ägarna 2005-12-31	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster procent
Investment AB Öresund	4 909 047	17,9
Sven Hagströmer (inkl. familj och bolag)	1 997 870	7,3
Mats Qviberg (inkl. bolag)	1 469 089	5,4
SEB Fonder	1 300 000	4,7
Aktiespararnas Service AB	1 208 600	4,4
Sten Dybeck (inkl. bolag)	809 000	2,9
Skandia Global Funds	641 300	2,3
Robur Fonder	504 000	1,8
Enter Fonder	480 100	1,8
Anders Ellsell (inkl. familj)	392 400	1,4
Övriga	13 754 268	50,1
Summa	27 465 674	100,0

Koncentration, kapital	Andel av aktiekapital och röster procent
De 10 största ägarna	49,9
De 25 största ägarna	66,2
De 50 största ägarna	71,6

Utdelningspolitik

Styrelsen för Avanza AB har fastställt en utdelningspolitik som innebär att Avanza som utdelning till aktieägarna ska lämna den del av bolagets vinst som inte bedöms behövas för att konsolidera eller utveckla verksamheten. Långsiktigt ska minst 50 procent av vinsten lämnas som aktieutdelning.

Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman (ordinarie bolagsstämma) fattar beslut om att utdelning utgår med 2,00 (1,50) SEK per aktie för 2005.

Utbetalning av utdelning

Om årsstämman den 5 april 2006 beslutar i enlighet med styrelsens förslag, beräknas utdelningen sändas ut av VPC AB den 13 april 2006.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Avanza AB (publ). org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2005.

Koncernstruktur

Avanza AB är moderbolag inom Avanza-koncernen. Den operativa verksamheten bedrivs i huvudsak i de helägda dotterbolagen Bankaktiebolaget Avanza (namnändrat från Avanza Fondkommission AB per den 1 februari 2006) och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, vilka står under Finansinspektionens tillsyn och Avanza Vikingen AB, ett bolag som utvecklar program för teknisk analys och aktiehandel. 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.

Den 7 december 2005 lämnade Avanza Fonder AB in en ansökan till Finansinspektionen om tillstånd att bedriva fondverksamhet. Verksamheten bedöms vara igång före halvårsskiftet 2006.

Verksamhetsbeskrivning

Avanzas affärsidé och viktigaste uppgift är att hjälpa svenska sparare att göra bättre affärer. Avanza erbjuder effektiva lösningar för direkt och indirekt sparande på internet på den svenska sparmarknaden. På ett enkelt och kostnadseffektivt sätt erbjuds kunderna möjlighet att spara i aktier, fonder, aktieindexobligationer, derivat och pensionsprodukter. Under 2005 lanserade Avanza kapitalpension, kapitalförsäkring och privat pensionsförsäkring.

Avanza vill erbjuda marknadens bästa beslutsstöd för sparande. Det innebär att tillhandahålla kunderna med både kvalitativ och kvantitativ information som stödjer kunden i placeringsbesluten. Avanza erbjuder därför alltifrån aktiekurser och nyheter i realtid till mer sofistikerade beslutsstöd som aktieanalys, portföljrapport och deklarationsstöd. Avanza inriktar sig huvudsakligen mot svenska privatsparare, men har även avancerade tjänster för professionella dagshandlare och företagskunder såsom egenföretagare, institutioner och kapitalförvaltare.

Rörelsen

Avanza uppvisade en stark tillväxt under 2005 för samtliga kundgrupper. Nettoparandet ökade med 71,5 (98,8) procent till 5 660 (3 300) under 2005. Det motsvarar 34,9 (30,0) procent av depåvärdet vid årets början, och överträffade målsättningen om 15-20 procent i årligt nettoparande.

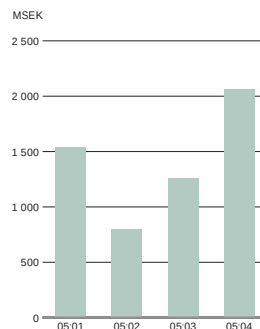
Det totala depåvärdet ökade med 84,0 (47,3) procent till 29 800 MSEK per den 31 december 2005 (16 200 MSEK per den 31 december 2004). Efterfrågan inom Avanza Private Banking har under hela året varit mycket stark och under 2005 ökade depåvärdet med 255 procent till 6 810 MSEK (1 920 MSEK per den 31 december 2004). Sedan starten i mars 2005 har Aktiespar.se fått 3 400 depåkunder med ett depåvärde om 360 MSEK.

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.

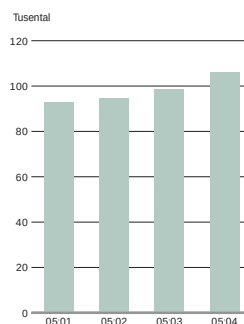
Avanzas marknadsandel på Stockholmsbörsen uppgick under 2005 till 9,5 (8,5) procent av antalet avslut och 2,0 (1,7) procent av omsättningen.

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).

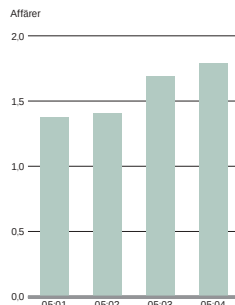
Avanzas depåkunder gjorde i genomsnitt 1,57 (1,28) affärer per månad. Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick under 2005 till 94 (103) SEK. Rörelseintäkterna per depåkund uppgick till 3 000 (2 400) SEK under året. Värdeökningen på den genomsnittliga Avanza-portföljen uppgick under 2005 till 42,0 (16,4) procent jämfört med Stockholmsbörsens All Share-index som ökade med 32,6 (17,6) procent.



Totalt nettoparande per kvartal 2005.



Depåkunder per kvartalsskifte 2005.



Antal affärer per depåkund och månad i genomsnitt per kvartal 2005.

Processer

Avanzas processer utgörs dels av den löpande förvaltningen och dels av affärs- och teknikutvecklingen. Kontakten mellan Avanza och kunderna sker huvudsakligen på Avanzas hemsida www.avanza.se. På hemsidan får kunden en fullständig överblick över sin depå med innehav, transaktioner och aktuella marknadsvärden. Därtill får kunden tillgång till omfattande marknadsinformation såsom aktiekurser, nyheter, analyser och fundamentaldata.

Avanzas hemsida är genom underliggande IT-system direktkopplad till olika börser, informationsleverantörer och avvecklingssystem. Om kunden lägger en order och genomför en affär sker transaktionen i de flesta fall med fullständig automatik. De arbetsprocesser som har ett manuellt inslag är begränsade till ett minimum. Detta ger skalfördelar och säkerställer att Avanza kan erbjuda såväl låga priser som hög kvalitet mot kunderna. Kunderna har också möjlighet att kontakta Avanza per telefon för att lägga order, få aktuell marknadsinformation eller få support i olika kundfrågor.

Den löpande förvaltningen utvärderas genom undersökningar av kundnöjdhet och mätningar av bland annat kapacitetsutnyttjande, svarstider och felfrekvenser i både organisation och systemplattform. Affärs- och teknikutvecklingen styrs av ledningsgruppen.

Utvecklingsprojekten är starkt kundorienterade och prioriteras och utvärderas därmed genom bland annat löpande kundundersökningar.

Tillgänglighetsgraden på Avanzas hemsida uppgick under året till 99,6 (99,8) procent. Bra tillgänglighet och snabbhet i internettjänsten är viktiga konkurrensparametrar.

Under sommaren 2005 har en betydande utökning av kapaciteten i IT-systemen genomförts och drifttillgängligheten på Avanzas hemsida uppgick under hösten 2005 till 100,0 procent.

Ekonomisk översikt

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. Räntenettot 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.

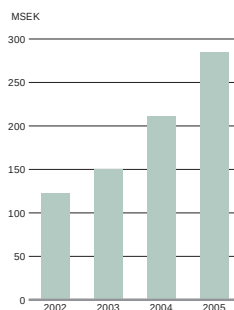
Under 2005 uppgick icke-courtageintäkter till 94 (80) procent av rörelsekostnaderna, vilket innebär att Avanza under 2005 överträffade målsättningen att icke-courtageintäkter skall uppgå till lägst 80-90 procent av rörelsekostnaderna. Ökningen i icke-courtageintäkter förklaras i huvudsak av stigande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

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. Marknadsföringskostnaderna ökade till 19,9 (10,1) MSEK under 2005.

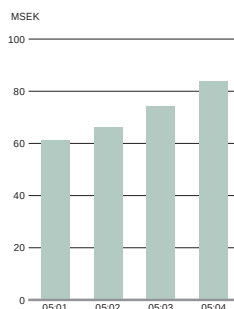
Antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldraledda) uppgick i slutet av december till 93 (73 st per den 31 december 2004) medarbetare. Antal anställda har ökat till följd av den starka tillväxten och lanseringen av nya produkter och tjänster. Under inledningen av 2006 fortsätter Avanza att 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 8,6 (0,4) MSEK. Resterande skattekostnad avser utnyttjande av underskottsavdrag som aktiverats i balansräkningen tidigare år.

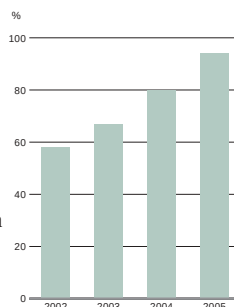
Resultatet efter skatt uppgick under 2005 till 105,9 (74,3) MSEK. Resultatet per aktie blev 3,88 (2,79) SEK. Avkastningen på eget kapital uppgick under 2005 till 35,3 (30,2) procent.



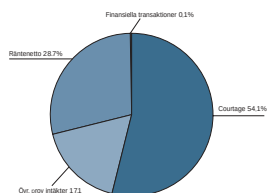
Rörelseintäkter 2002-2005.



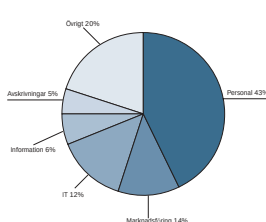
Rörelseintäkter per kvartal 2005.



Icke-courtageintäkter i förhållande till rörelsekostnader 2002-2005. (2002-2003 exklusive goodwillavskrivningar).



Fördelning av rörelseintäkter 2005.



Fördelning av rörelsekostnader 2005.

Avskrivningarna på materiella och immateriella tillgångar uppgick till 6,4 (4,4) MSEK och investeringarna uppgick till 4,9 (5,7) MSEK.

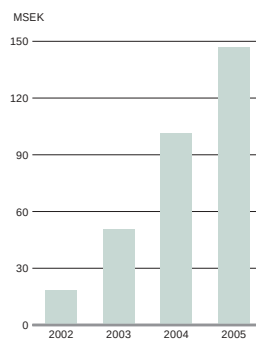
Kapitalstruktur och finansiell ställning

Balansomslutningen uppgick till 4 504,7 (1 707,5) MSEK per den 31 december 2005. Inlåningen uppgick till 2 287,0 (1 357,8) MSEK per årsskiftet. Därtill kommer förvaltade medel för tredje mans räkning om 1 239,6 (408,1) MSEK.

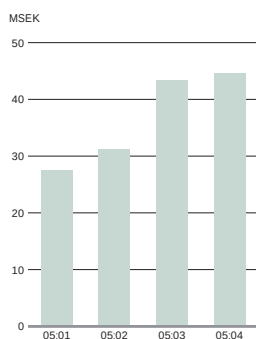
Utlåning till allmänheten ökade med 87 (124) procent till 2 052,4 (1 100,0) MSEK.

In- respektive utlåningen motsvarade 11,8 procent (10,9 per 31 december 2004) respektive 6,9 procent (6,8 per den 31 december 2004) av depåvärdet.

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 (43,0 per den 31 december 2004) MSEK i uppskjutna skattefordringar. Koncernens likvida medel uppgick till 802,9 (489,8 per den 31 december 2004) MSEK.



Rörelseresultat 2002-2005.



Rörelseresultat per kvartal 2005.

Koncernens utveckling per kvartal 2004–2005

MSEK	2005	05:04	05:03	05:02	05:01	2004	04:04	04:03	04:02	04:01
Rörelsens intäkter	285,1	83,6	74,2	66,2	61,1	210,5	54,9	40,5	49,6	65,5
Rörelsens kostnader	-138,4	-39,0	-30,9	-35,0	-33,5	-109,3	-32,4	-23,8	-25,3	-27,8
Rörelseresultat	146,7	44,6	43,3	31,2	27,6	101,2	22,5	16,7	24,3	37,7
Depåvärde, MSEK	29 800	29 800	25 800	21 800	18 900	16 200	16 200	14 500	14 300	13 900
Rörelseintäkter/depåvärde %	1,27	0,30	0,31	0,33	0,35	1,51	0,36	0,29	0,35	0,51
Affärer per depåkund och månad, st	1,57	1,79	1,69	1,41	1,38	1,28	1,21	0,88	1,11	1,93
Avslut per affär, st	1,66	1,71	1,68	1,62	1,65	1,62	1,71	1,69	1,55	1,56
Nettosparande, MSEK	5 660	2 060	1 260	800	1 540	3 300	1 200	360	550	1 190
Depåkunder, st	105 900	105 900	98 500	94 700	93 000	89 800	89 800	86 500	85 700	85 800
Medelantal anställda, st	93	103	97	92	82	74	77	74	73	69

Moderbolaget

Avanza AB redovisade för verksamhetsåret ett resultat före skatt på 46,6 (72,2) MSEK. Bolagets likvida medel uppgick den 31 december 2005 till 0,3 (0,6) MSEK. Bolagets nettoomsättning uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Eget kapital uppgick per 31 december 2005 till 262,6 (243,9) MSEK.

Framtiden

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 minimicourtaget 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%
Normal värdetillväxt	5-7%
Depåvärde, tillväxt (cirka)	30-40%
Bedömd prispress	(5-10%)
Intäktstillväxt (cirka)	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 intäkts- eller resultatprognos för 2006, på grund av verksamhetens beroende av börsutvecklingen. Målsättningen är dock att icke-courtageintäkter, det vill säga 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.

Bolagsstyrning och styrelsens arbete redogörs för i bolagsstyrningsrapporten sid 74.

Förslag till vinstdisposition

Belopp i TSEK

Utdelningsförslagets försvarlighet

Styrelsens bedömning är att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital samt moderbolagets och koncernverksamhetens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Moderbolaget

Till årsstämman (ordinarie bolagsstämman) förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserad vinst	29 969
Årets vinst	46 621
	76 590
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:	
till aktieägare utdelas 2,00 SEK per aktie, totalt	54 931
i ny räkning balanseras	21 659
	76 590

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och redovisningsprinciper.

Styrelse och VD försäkrar härmed att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållanden och ingenting av väsentlig betydelse är utlämnat som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av årsredovisningen.

Stockholm den 15 februari 2006

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Johan Brenner

Mikael Nachemson

Anders Elsell

Andreas Rosenlew

Nicklas Storåkers
Verkställande direktör

Jacqueline Winberg

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2006

KPMG Bohlins AB, Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2005	2004
Rörelsens intäkter			
Provisionsintäkter	2	236 022	176 150
Provisionskostnader	3	-35 437	-28 390
Ränteintäkter	4	92 978	68 642
Rätekostnader	4	-11 264	-8 205
Nettoresultat av finansiella transaktioner	5	304	823
Övriga rörelseintäkter		2 480	1 487
Summa rörelsens intäkter		285 083	210 507
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	6,7	-106 408	-89 650
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-6 366	-4 453
Övriga rörelsekostnader	9	-25 760	-15 256
Kreditförluster, netto	10	100	–
Summa rörelsens kostnader		-138 434	-109 359
Rörelseresultat		146 649	101 148
Skatt på årets resultat			
Årets resultat		105 889	74 189
Varav minoritetens andel		–	167
Resultat per aktie, SEK			
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		3,86	2,74

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	05-12-31	04-12-31
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut		802 907	489 808
Utlåning till allmänheten	14	2 052 412	1 100 030
Aktier och andelar	15	668	208
Tillgångar i försäkringsrörelsen	16	1 553 794	–
Immateriella anläggningstillgångar	17	25 013	26 771
Materiella tillgångar	18	7 190	6 862
Övriga tillgångar	19	41 150	35 022
Uppskjutna skattefordringar	12	10 832	42 985
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	10 768	5 769
SUMMA TILLGÅNGAR		4 504 734	1 707 455
SKULDER			
Inlåning från allmänheten		2 287 000	1 357 823
Skulder i försäkringsrörelsen	21	1 553 794	–
Aktuell skatteskuld		8 911	285
Övriga skulder	22	285 485	62 299
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	15 783	11 259
Summa skulder		4 150 973	1 431 666
EGET KAPITAL			
	24		
Aktiekapital		68 664	66 557
Övrigt tillskjutet kapital		121 214	110 040
Balanserat resultat inklusive årets resultat		163 883	99 192
Summa eget kapital		353 761	275 789
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		4 504 734	1 707 455

Förändringar i koncernens eget kapital (Not 24)

TSEK	2005	2004
Eget kapital vid årets ingång	275 789	228 390
Nyemission	11 858	–
Utdelning	-41 198	-26 623
Emission av teckningsoptioner	1 423	–
Förvärv från minoritet	–	-167
Årets resultat	105 889	74 189
Eget kapital vid årets utgång	353 761	275 789

Koncernens kassaflödesanalyser

TSEK	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	146 649	101 148
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Av-/nedskrivningar	6 366	4 453
Rearesultat anläggningstillgångar	–	25
Betald inkomstskatt	16	-369
Summa	153 031	105 257
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	-952 382	-608 836
Ökning/minskning av värdepapper	-459	1 168
Ökning/minskning av övriga tillgångar	-11 128	67 912
Ökning/minskning av in- och upplåning från allmänheten	929 177	250 807
Ökning/minskning av övriga skulder	227 714	31 879
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
	192 922	-257 070
Kassaflöde från den löpande verksamheten	345 953	-151 813
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-946	-1 488
Förvärv av aktier och andelar ¹	–	-3 750
Förvärv av materiella tillgångar	-3 991	-4 181
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 937	-9 419
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	11 858	–
Utdelning kontant	-41 198	-26 623
Emission av teckningsoptioner	1 423	–
Aktieägartillskott från minoritet	–	299
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27 917	-26 324
Årets kassaflöde	313 099	-187 556
Likvida medel vid årets början²		
	489 808	677 364
Likvida medel vid årets slut²	802 907	489 808
Erhållna räntor		
	92 978	68 753
Betalda räntor	-11 264	-8 205

Noter till kassaflödesanalysen

Koncernen (TSEK)	2005	2004
¹Förvärv av aktier och andelar		
Utlåning till kreditinstitut	–	7 907
Immateriella anläggningstillgångar	–	2 825
Övriga tillgångar	–	1 275
Skulder	–	-816
Minoritet	–	466
Förvärvade nettotillgångar	–	11 657
Köpeskilling	–	11 657
Avgår likvida medel i förvärvade dotterföretag	–	-7 907
Kassaflödespåverkan	–	3 750

² Definition: Likvida medel utgörs av kassa och utlåning till kreditinstitut.

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2005	2004
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	6	-3 347	-2 548
Övriga rörelseintäkter		1 400	305
Övriga rörelsekostnader		-2 959	-2 609
Rörelseresultat		-4 906	-4 852
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	51 045	76 862
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	483	341
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-1	-157
Resultat före skatt		46 621	72 194
Skatt på årets resultat	12	—	-2 354
Årets resultat		46 621	69 840

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	05-12-31	04-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	18	—	8
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	27	202 335	189 544
Summa anläggningstillgångar		202 335	189 552
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		71 288	70 849
Aktuell skattefordran		87	—
Övriga fordringar		—	221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		491	460
<i>Kassa och bank</i>		266	552
Summa omsättningstillgångar		72 132	72 082
SUMMA TILLGÅNGAR		274 467	261 634

fortsättning Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	05-12-31	04-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	24		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		68 664	66 557
Överkursfond		–	81 947
Reservfond		117 386	24 265
Summa bundet eget kapital		186 050	172 769
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		29 969	1 327
Årets resultat		46 621	69 840
Summa fritt eget kapital		76 590	71 167
Summa eget kapital		262 640	243 936
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		65	38
Skulder till koncernföretag		10 608	16 452
Övriga skulder		105	66
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 049	1 142
Summa kortfristiga skulder		11 827	17 698
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		274 467	261 634

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för moderbolaget			
TSEK		05-12-31	04-12-31
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventalförpliktelser		Inga	Inga

Förändringar i eget kapital (Not 24)

TSEK	2005	2004
Eget kapital vid årets ingång	243 936	200 719
Nyemission	11 858	–
Utdelning	-41 198	-26 623
Emission av teckningsoptioner	1 423	–
Årets resultat	46 621	69 840
Eget kapital vid årets utgång	262 640	243 936

Moderbolagets kassaflödesanalyser

TSEK	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	46 621	72 194
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Av-/nedskrivningar	7	509
Realiserat resultat vid likvidation av dotterföretag	- 1 468	–
Betald inkomstskatt	-87	–
Summa	45 073	72 703
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		
Ökning/minskning av värdepapper	–	1 242
Ökning/minskning av övriga tillgångar	3 428	-33 583
Ökning/minskning av övriga skulder	-5 912	-2 279
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-2 484	-34 620
Kassaflöde från den löpande verksamheten	42 589	38 083
Investeringsverksamheten		
Lämnade aktieägartillskott	-15 000	–
Förvärv av aktier och andelar	–	-11 958
Likvidation av dotterföretag	42	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 958	-11 958
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	11 858	–
Utdelning kontant	-41 198	-26 623
Emission av teckningsoptioner	1 423	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-27 917	-26 623
Årets kassaflöde	-286	-498
Likvida medel vid årets början	552	1 050
Likvida medel vid årets slut	266	552
Erhållna räntor	483	341
Betalda räntor	-1	-157

Noter

Belopp i TSEK där ej annat anges.

Not 1 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Denna finansiella rapport är den första fullständiga finansiella rapport som Avanza upprättar i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepapperbolag (FFFS 2004:20).

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan, och vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning enligt IFRS per den 1 januari 2004 som förklarar övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till redovisningsprinciper enligt IFRS, beskrivs i not 30. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag.

Segmentsrapportering

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller produkter eller tjänster (rörelsegränar), eller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment.

Avanza har endast en rörelsegrän, spartjänster med aktie-, fond- och pensionsprodukter, och bedriver all verksamhet i Sverige.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Avanza AB. Bestämmande inflytande innebär en direkt eller indirekt rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

Provisionsintäkter

Provisionsintäkter utgörs av courtage, depåavgifter, fondprovisioner och övriga provisioner. Courtage redovisas som intäkt på affärsdagen. Övriga provisionsintäkter redovisas som intäkt i den takt de intjänas.

Ränteintäkter och räntekostnader

Finansiella tillgångar och finansiella skulder löper med rörlig ränta.

Resultat från finansiella transaktioner

Resultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat och orealiserat resultat från felaffärstransaktioner.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten, kundfordringar, fondlikvidfordringar, aktier och lånefordringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, fondlikvidskulder, inlåning från allmänheten och försäkringskontrakt. Samtliga försäkringskontrakt har villkorad återbäring vilket betyder att motparten står risken för värdeförändring. Definitionsmässigt utgör därför försäkringskontrakten finansiella instrument. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Avanza innehar finansiella instrument i följande kategorier.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper; finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Tillgångar i denna kategori utgörs uteslutande av felaffärstransaktioner vilka redovisas som aktier och andelar och värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är marknadsnoterade. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar i denna kategori redovisas under balansposterna utlåning till kreditinstitut, utlåning till allmänheten och övriga tillgångar.

Utlåning till allmänheten utgörs av depåkontokrediter och samtliga lån har säkerhet i form av värdepapper upp till ett fastställt belåningsvärde.

Utlåning till allmänheten redovisas efter avdrag för sannolika kreditförluster. Bedömning görs individuellt.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder i denna kategori redovisas under balansposterna inlåning till allmänheten, leverantörsskulder och övriga skulder.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, konsulttjänster och juristtjänster. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt- kostnad.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknade nyttjandeperioder;

- | | |
|---|------|
| – datorer och andra tekniska anläggningar | 3 år |
| – inventarier | 5 år |

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser.

Beträffande goodwill i förvärv som ägt rum före den 1 januari 2004 har koncernen vid övergången till IFRS inte tillämpat IFRS retroaktivt utan det per 1 januari 2004 redovisade värdet utgör fortsättningsvis koncernens anskaffningsvärde, efter nedskrivningsprövning, se not 17. Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar livslängd nedskrivningsprövades per den 1 januari 2004 (övergångsdatum till IFRS) även om det då inte förelåg någon indikation på nedskrivningsbehov.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov.

Utgifter för utveckling

Utgifter för utveckling, där kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. Utvecklingsutgifter inom Avanza utgör normalt inte aktiverbara utgifter.

Avskrivning

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämda. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- patent och varumärken 5 år
- balanserade utvecklingsutgifter 5 år

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden (en så kallad kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte.

Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar så beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av investeringar som hålles till förfall eller lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar på goodwill återförs inte.

Nedskrivningar på andra tillgångar återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Endast operationell leasing förekommer.

Vid operationell leasing kostnadsförs leasingavgiften över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Lämnad utdelning

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman (ordinarie bolagstämma) fastställt styrelsens utdelningsförslag.

Ersättningar till anställda

Avanza tillämpar endast avgiftsbestämda tjänstepensionsplaner via individuell lönevaxling. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32 Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

I enlighet med övergångsreglerna i RR 32 har bolaget valt att inte tillämpa ÅRL 4 kap 14§a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden. Från och med 1 januari 2006 kommer reglerna i ÅRL 4 kap 14§a-e att tillämpas. Detta kommer att medföra byte av redovisningsprincip.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolagets ändrade redovisningsprinciper har redovisats i enlighet med övergångsbestämmelserna i respektive standard alternativt i enlighet med reglerna i IAS 8. Ändrade redovisningsprinciper i moderbolaget har inte haft någon effekt på redovisningen.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som en utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Not som inte har en direkt referens till resultaträkningar eller balansräkningar

Not 25 Löptider för tillgångar och skulder

Not 28 Kapitaltäckningsanalys

Not 29 Finansiella risker och finanspolicies

Not 30 Förklaring avseende övergång till IFRS

Not 31 Närstående

Not 32 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Not 2 Provisionsintäkter

TSEK	2005	2004
Courtage	177 652	140 743
Övriga provisioner	58 370	35 407
Summa	236 022	176 150

Not 3 Provisionskostnader

TSEK	2005	2004
Transaktionskostnader	-23 355	-17 696
Betalningsförmedlingsprovisioner	-1 829	-1 385
Övriga provisioner	-10 253	-9 309
Summa	-35 437	-28 390

Not 4 Räntenetto

TSEK	2005	2004
<i>Ränteintäkter</i>		
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	24 881	22 866
Ränteintäkter från utlåning till allmänheten	68 088	45 663
Ränteintäkter från räntebärande värdepapper	–	110
Övriga ränteintäkter	9	3
Summa	92 978	68 642
<i>Räntekostnader</i>		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-96	-41
Räntekostnader för inlåning från allmänheten	-11 154	-7 586
Övriga räntekostnader	-14	-578
Summa	-11 264	-8 205
Räntenetto	81 714	60 437

Genomsnittlig utlåningsränta till depåkunder har under året uppgått till 4,89 (5,57) procent. Genomsnittlig upplåningsränta från depåer med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,43 (0,45) procent. Av moderbolagets ränteintäkter respektive räntekostnader avser 475 (214) intäkter från koncernbolag och 0 (157) kostnader från koncernbolag.

Not 5 Nettoresultat av finansiella transaktioner

Koncern (TSEK)	2005	2004
Realiserat resultat avseende aktier m.m.	44	333
Valutakursförändringar	260	490
Summa	304	823

Not 6 Allmänna administrationskostnader

TSEK	2005	2004
Löner och andra ersättningar	-46 239	-36 926
Pensionskostnader	-511	-804
Socialförsäkringsavgifter	-15 010	-12 281
Andra personalkostnader	-3 470	-2 735
Köpta konsulttjänster	-7 412	-3 829
Marknadsinformationskostnader	-8 354	-7 493
Övriga allmänna administrationskostnader	-25 412	-25 582
Summa	-106 408	-89 650

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

TSEK	2005		2004	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Koncernen	46 239	15 521	36 926	13 085
		(511)		(804)
varav styrelse och VD	3 583	1 193	2 909	1 012
		(14)		(47)
Moderbolaget	2 160	839	1 627	729
		(-)		(63)
varav styrelse och VD	1 465	476	1 073	402
		(-)		(42)

Medelantalet anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolag	1	1	1	1
Dotterbolag	92	52	73	44
Summa	93	53	74	45

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige. Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 93 (74) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön och förmåner. Tjänstepension, genom avgiftsbestämda pensionsplaner, erhålls från andra kvartalet 2004 via individuell lönevaxling. Detta medför att pensionskostnaderna minskat i jämförelse med tidigare år. Årets pensionskostnader avser endast sjukförsäkringspremier.

Ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt ordinarie bolagsstämma 2005 beslut. Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön och rörliga ersättningar. Rörlig ersättning kan utgå efter utvärdering av individuella prestationer och redovisat resultat. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2005 har beslutats av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ersättningskommitté. Med andra ledande befattningshavare avses de sex personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning, se sid 86.

TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	2005 Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Koncern				
Styrelsens ordförande	150	–	–	150
Styrelseledamöter	500	–	–	500
Verkställande direktör	1 421	1 512	14	2 947
Övriga ledande befattningshavare	4 679	1 935	61	6 675
Summa	6 750	3 447	75	10 272

TSEK	Grundlön/ Styrelsearvode	2004 Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Koncern				
Styrelsens ordförande	138	–	–	138
Styrelseledamöter	412	–	–	412
Verkställande direktör	1 359	1 000	47	2 406
Övriga ledande befattningshavare	4 642	1 296	153	6 091
Summa	6 551	2 296	200	9 047

Ledande befattningshavare i koncernen är 7 personer (6 personer) varav 4 personer (5 personer) är män.

Styrelsen består av 7 personer (7 personer) varav 6 personer (5 personer) är män.

För VD gäller vid egen uppsägning och vid uppsägning från bolagets sidan en uppsägningstid om 6 respektive 12 månader. För övriga ledande befattningshavare gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 3-6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6-12 månader. Inga avtal föreligger avseende avgångsvederlag för VD eller ledande befattningsshavare. Pensionsålder för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år. Pensionsåtaganden för samtliga anställda görs via individuell lönevaxling, vilket medför att pensionskostnaderna minskat i jämförelse med tidigare år.

Finansiella instrument, teckningsoptioner

	Teckningsoptioner 2005/2008				Marknadsvärde TSEK
	Antal	Värde*	Förvärspris	Förmån	2005-12-31
Verkställande direktör	10 100	33 330	33 330	–	266
Övriga ledande befattningshavare	155 100	511 830	511 830	–	4 085
Summa	165 200	545 160	545 160	–	4 351

* Marknadsvärde vid förvärvstidpunkt.

Teckningsoptionerna har förvärvats till marknadspris under juli 2005. Marknadsvärdet har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Koncernen	2005	2004
<i>KPMG Bohlins AB</i>		
Revisionsuppdrag	577	554
Övriga uppdrag avser uteslutande internrevision och skatterådgivning	109	252
<i>BDO Nordic Stockholm AB</i>		
Revisionsuppdrag	219	155
Summa	905	961

Kostnaden för oberoende granskning, utförd av externa konsulter, har under året uppgått till 154 (214) TSEK.

Moderbolaget

Den på räkenskapsåret belöpande ersättningen till KPMG uppgår till 384 (160) TSEK för revisionsuppdrag och 72 (165) TSEK för andra uppdrag.

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

Not 7 Leasingavgifter avseende operationell leasing

TSEK	2005	2004
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>		
Minimileaseavgifter	3 598	3 446
Totala leasingkostnader	3 598	3 446
<i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år	4 854	4 081
Mellan ett och fem år	19 464	2 913
Summa	24 318	6 994

Not 8 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

TSEK	2005	2004
Avskrivningar av materiella tillgångar	-3 662	-3 000
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-2 704	-1 453
Summa	-6 366	-4 453

Not 9 Övriga rörelsekostnader

TSEK	2005	2004
Marknadsföringskostnader	-19 888	-10 077
Övriga rörelsekostnader	-5 872	-5 179
Summa	-25 760	-15 256

Not 10 Kreditförluster, netto

TSEK	2005	2004
Årets nedskrivning avseende konstaterade kreditförluster	–	–
Återförda tidigare gjorda reserveringar för sannolika kreditförluster, som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	–	–
Årets nedskrivning avseende sannolika kreditförluster	–	–
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	100	–
Årets nettokostnad för kreditförluster	100	–

Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget (TSEK)	2005	2004
Erhållen utdelning	45 000	65 000
Erhållet koncernbidrag	4 577	11 862
Realisationsresultat vid likvidation av dotterbolag	1 468	–
Summa	51 045	76 862

Not 12 Skatt på årets resultat

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
<i>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</i>				
Periodens skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)	-8 562	-152	–	–
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-45	-175	–	–
Summa aktuell skatt	-8 607	-327	–	–
<i>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-9 984	-9 484	–	–
<i>Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande</i>				
av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-22 169	-17 148	–	-2 354
Summa uppskjuten skatt	-32 153	-26 632	–	-2 354
Totalt redovisad skattekostnad	-40 760	-26 959	–	-2 354
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>				
Resultat före skatt	146 649	101 148	46 621	72 194
Skatt enligt gällande skattesats	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
Ej avdragsgilla kostnader	1,4%	0,6%	1,5%	0,5%
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	0,0%	29,5%	-25,2%
<i>Avdragsgill avskrivning inkråms-</i>				
goodwill i juridisk person	-1,6%	-2,4%	–	–
<i>Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande</i>				
aktivering av uppskjuten skatt	–	0,3%	–	–
Skatt hänförlig till tidigare år	–	0,2%	–	–
Effektiv skatt	27,8%	26,7%	–	3,3%

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2005	Belopp vid årets ingång	Förvärvade underskottsavdrag	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	19 830	–	-9 823	10 007
Materiella tillgångar	986	–	-161	825
Underskottsavdrag	22 169	–	-22 169	–
Summa	42 985	–	-32 153	10 832

Koncernen 2004	Belopp vid årets ingång	Förvärvade underskottsavdrag	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	28 871	–	-9 041	19 830
Materiella tillgångar	1 429	–	-443	986
Underskottsavdrag	39 317	–	-17 148	22 169
Summa	69 617	–	-26 632	42 985

Not 13 Resultat per aktie

SEK	Före utspädning		Efter utspädning	
	2005	2004	2005	2004
Resultat per aktie	3,88	2,79	3,86	2,74

Beräkningen av de täljare och nämnare som använts i ovanstående beräkningar av resultat per aktie anges nedan.

Resultat per aktie före utspädning

Beräkningen av resultat per aktie för 2005 har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 105,9 (74,0) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning under 2005, uppgående till 27 297 114 (26 622 874) st.

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2005 har baserats på årets resultat efter skatt uppgående till 105,9 (74,0) MSEK i förhållande till ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning under 2005, uppgående till 27 440 992 (27 108 283) st.

Avanza har ett utestående teckningsoptionsprogram 2005/2008 (delprogram 1) vars lösenkurs är 70,20 SEK per aktie. Aktuell börskurs per den 30 december 2005 uppgick till 99 SEK.

Antal aktier	2005	2004
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	27 297 114	26 622 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27 440 992	27 108 283
Utestående antal aktier före utspädning	27 465 674	26 622 874
Utestående antal aktier efter utspädning	27 578 537	27 186 658
Antal aktier vid full utspädning	27 889 874	27 465 674

Not 14 Utlåning till allmänheten

TSEK	05-12-31	04-12-31
Utlåning till allmänheten	2 052 412	1 100 030
Summa	2 052 412	1 100 030

Lån till närstående uppgår till 990 (410).

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 15 Aktier och andelar

TSEK	05-12-31	04-12-31
Aktier och andelar, noterade	668	208
Summa	668	208

Aktier och andelar värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 16 Tillgångar i försäkringsrörelsen

TSEK	05-12-31	04-12-31
Finansiella tillgångar där försäkringstagaren står för värdeförändringsrisken	1 553 794	–
Summa	1 553 794	–

Not 17 Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	05-12-31	04-12-31
Goodwill		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Redovisat värde vid årets ingång	22 545	22 545
Redovisat värde vid årets utgång	22 545	22 545

Övriga immateriella tillgångar

Anskaffningsvärde		
Vid årets ingång	12 235	14 465
Årets investeringar	946	4 313
Årets utrangeringar	–	-6 543
Vid årets utgång	13 181	12 235

Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets ingång	-8 009	-13 104
Årets avskrivningar	-2 704	-1 449
Årets utrangeringar	–	6 543
Vid årets utgång	-10 713	-8 009
Redovisat värde vid årets utgång	2 468	4 226
Summa immateriella anläggningstillgångar	25 013	26 771

Nedskrivningsprövningar enligt IAS36 har genomförts per 1 januari 2004, per 31 december 2004 och per 31 december 2005. Något nedskrivningsbehov har inte identifierats.

Genomförda nedskrivningsprövningar visar att de nettointäkter som hänför sig från förvärvat goodwill överstiger goodwillvärdet på årsbasis. Goodwillbeloppet i koncernen härrör från förvärvet av Avanza Holding under 2001. Övriga immateriella tillgångar består av programvarulicenser.

Not 18 Materiella tillgångar

TSEK	05-12-31	04-12-31
Koncernen		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	16 474	14 391
Årets investeringar	3 990	4 181
Årets utrangeringar	–	-2 098
Vid årets utgång	20 464	16 474
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-9 612	-8 685
Årets avskrivningar	-3 662	-3 000
Årets utrangeringar	–	2 073
Vid årets utgång	-13 274	-9 612
Redovisat värde vid årets utgång	7 190	6 862
Moderbolaget		
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	47	47
Årets investeringar	–	–
Vid årets utgång	47	47
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-39	-30
Årets avskrivningar	-8	-9
Vid årets utgång	-47	-39
Redovisat värde vid årets utgång	0	8

Not 19 Övriga tillgångar

TSEK	05-12-31	04-12-31
Fondlikvidfordringar	39 037	33 100
Övrigt	2 113	1 922
Summa	41 150	35 022

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	05-12-31	04-12-31
Förutbetalda kostnader	4 668	3 529
Upplupna intäkter	6 100	2 240
Summa	10 768	5 769

Not 21 Skulder i försäkringsrörelsen

TSEK	05-12-31	04-12-31
Finansiella skulder där försäkringstagaren står för värdeförändringsrisken	1 553 794	–
Summa	1 553 794	–

Not 22 Övriga skulder

TSEK	05-12-31	04-12-31
Fondlikvidskulder	270 522	49 253
Leverantörsskulder	5 754	4 856
Övrigt	9 209	8 190
Summa	285 485	62 299

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	05-12-31	04-12-31
Personalrelaterade skulder	5 660	4 847
Övrigt	10 123	6 412
Summa	15 783	11 259

Not 24 Eget kapital

Per den 31 december 2005 omfattade det registrerade aktiekapitalet 27 465 674 (26 622 874) stamaktier med ett kvotvärde på 2,50 SEK per aktie. Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursfond som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Balanserat resultat inklusive årets resultat omfattar intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Nyemission

Teckningsoptionerna från Avanzas tidigare optionsprogram kunde lösas från och med den 17 februari 2005. Samtliga utestående teckningsoptioner, 842 800 st, har blivit lösta varvid aktier nyemitterats till en lösenkurs om 14,07 SEK per aktie. Antal aktier har till följd av detta ökat till 27 465 674 (26 622 874) st.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit utdelning om 2,00 (1,50) SEK per aktie, totalt 54 931 (41 198). Utdelningen fastställs av årsstämman (ordinarie bolagsstämman) den 5 april 2006.

Teckningsoptioner

Optionsprogrammet omfattar 1 294 200 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 4,5 procent.

Optionsprogrammet är uppdelat i tre delprogram och det totala optionsprogrammet löper under perioden juli 2005 till september 2010. Utestående teckningsoptioner 2005/2008 (delprogram 1) berättigar till nyteckning av totalt 424 200 aktier till en lösenkurs om 70,20 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 30 september 2008. Teckningsoptionerna kan lösas från och med den 1 juni 2008 till och med den 30 september 2008. Delprogram 2 och delprogram 3 startar i juli 2006 respektive juli 2007 och löper till september 2009 respektive september 2010. Dessa delprogram har samma konstruktion som delprogram 1. Teckningsoptionerna värderas marknadsmässigt enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Koncernen	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Eget kapital 2004-01-01	66 557	110 040	51 793	228 390
Utdelning	–	–	-26 623	-26 623
Förvärv från minoritet	–	–	-167	-167
Årets resultat	–	–	74 189	74 189
Eget kapital 2004-12-31	66 557	110 040	99 192	275 789
Nyemission	2 107	9 751	–	11 858
Utdelning	–	–	-41 198	-41 198
Emission av teckningsoptioner	–	1 423	–	1 423
Årets resultat	–	–	105 889	105 889
Eget kapital 2005-12-31	68 664	121 214	163 883	353 761

Moderbolaget	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Eget kapital 2003-12-31	66 557	81 947	24 265	27 950	200 719
Lämnad utdelning	–	–	–	-26 623	-26 623
Årets resultat	–	–	–	69 840	69 840
Eget kapital 2004-12-31	66 557	81 947	24 265	71 167	243 936
Nyemission	2 107	9 751	–	–	11 858
Lämnad utdelning	–	–	–	-41 198	-41 198
Emission av teckningsoptioner	–	1 423	–	–	1 423
Överföring från överkursfond till reservfond	–	-93 121	93 121	–	–
Årets resultat	–	–	–	46 621	46 621
Eget kapital 2005-12-31	68 664	0	117 386	76 590	262 640

Uppgifter om moderbolaget

Avanza AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Stockholmsbörsen. Adressen till huvudkontoret är Kungsgatan 57 A, Box 1399, 111 93 Stockholm. Koncernredovisningen för år 2005 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Not 25 Löptider för tillgångar och skulder 2005-12-31

Återstående löptid (bokfört värde)

TSEK	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-10 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>						
Utlåning till kreditinstitut	802 907	–	–	–	–	802 907
Utlåning till allmänheten	2 052 412	–	–	–	–	2 052 412
Aktier och andelar	–	–	–	–	668	668
Tillgångar i försäkringsrörelsen	–	15 176	55 530	1 483 088	–	1 553 794
Immateriella tillgångar	–	–	–	–	25 013	25 013
Materiella tillgångar	–	–	–	–	7 190	7 190
Övriga tillgångar	–	41 150	–	–	–	41 150
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	10 832	10 832
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	10 768	–	–	–	10 768
Summa tillgångar	2 855 319	67 094	55 530	1 483 088	43 703	4 504 734
<i>Skulder</i>						
Inlåning från allmänheten	2 287 000	–	–	–	–	2 287 000
Skulder i försäkringsrörelsen	–	15 176	55 530	1 483 088	–	1 553 794
Aktuell skatteskuld	–	8 911	–	–	–	8 911
Övriga skulder	–	285 485	–	–	–	285 485
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	15 783	–	–	–	15 783
Eget kapital	–	–	–	–	353 761	353 761
Summa skulder	2 287 000	325 355	55 530	1 483 088	353 761	4 504 734

Löptider för tillgångar och skulder 2004-12-31

Återstående löptid (bokfört värde)

TSEK	På anfordran	< 3 mån	3–12 mån	1–10 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>						
Utlåning till kreditinstitut	489 808	–	–	–	–	489 808
Utlåning till allmänheten	1 100 030	–	–	–	–	1 100 030
Aktier och andelar	–	–	–	–	208	208
Immateriella tillgångar	–	–	–	–	26 771	26 771
Materiella tillgångar	–	–	–	–	6 862	6 862
Övriga tillgångar	–	35 022	–	–	–	35 022
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	–	42 985	42 985
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	5 769	–	–	–	5 769
Summa tillgångar	1 589 838	40 791	0	0	76 826	1 707 455
<i>Skulder</i>						
Inlåning från allmänheten	1 357 823	–	–	–	–	1 357 823
Övriga skulder	–	62 584	–	–	–	62 584
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	11 259	–	–	–	11 259
Eget kapital	–	–	–	–	275 789	275 789
Summa skulder	1 357 823	73 843	0	0	275 789	1 707 455

Not 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	05-12-31	04-12-31
<i>Ställda säkerheter</i>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder</i>		
Värdepapperslån	36 087	18 104
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Värdepappersaweckling VPC	86 300	58 600
Värdepappersaweckling OM	78 572	52 225
Bankgaranti hyreskontrakt	1 745	1 745
Summa ställda säkerheter	202 704	130 674
Eventalförpliktelser	Inga	Inga

Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto) som inte redovisas i balansräkningen uppgår till 1 239 631 (408 141) TSEK.

Not 27 Aktier och andelar i koncernföretag

TSEK	2005	2004
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets ingång	501 809	489 851
Aktieägartillskott	15 000	–
Förvärv av dotterföretag	–	11 958
Likvidation av dotterföretag	-38 209	–
Vid årets utgång	478 600	501 809
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets ingång	-312 265	-311 765
Årets nedskrivningar	–	-500
Likvidation av dotterbolag	36 000	–
Vid årets utgång	-276 265	-312 265
Redovisat värde vid årets utgång	202 335	189 544

	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Andel av aktier, %	Bokfört värde
Avanza Fondkommission AB	556573-5668	Stockholm	450 000	100	165 794
United Securities Holding AB	556460-7009	Stockholm	200 000	100	10 082
Avanza International AB	556540-6179	Stockholm	999	99,9	0
Avanza Vikingen AB	556653-1298	Uppsala	10 000	100	2 801
Avanza Fonder AB	556664-3531	Stockholm	1 000	100	100
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	516401-6775	Stockholm	100 000	100	23 558
Summa					202 335

Not 28 Kapitaltäckningsanalys

TSEK	05-12-31	04-12-31
1. Beräkning av total kapitalbas		
Summa primärt kapital, brutto*	298 832	235 855
Avgår goodwill	-22 545	-22 545
Avgår uppskjutna skattefordringar	-10 832	-42 985
Avgår övriga immateriella tillgångar	-2 468	-4 226
Primärt kapital, netto	262 987	166 099
Total kapitalbas	262 987	166 099

2. Beräkning av kapitalkrav för kreditrisker

Poster i och utanför balansräkningen

Grupper	Summa placeringar 2005-12-31	Riskvägt belopp 2005-12-31	Summa placeringar 2004-12-31	Riskvägt belopp 2004-12-31
Grupp A (0%)	1 008 848	–	94 883	–
Grupp B (20%)	1 457 194	291 439	489 808	97 962
Grupp C (50%)	–	–	–	–
Grupp D (100%)	2 081 253	2 081 253	1 118 662	1 118 662
Summa	4 547 295	2 372 692	1 703 353	1 216 624

Summa riskvägt belopp för kreditrisker

3. Beräkning av kapitalkrav för marknadsrisker

Riskvägt belopp för ränterisker	–	–
varav för specifik risk	–	–
varav för generell risk	–	–
Riskvägt belopp för aktiekursrisker	1 001	875
varav för specifik risk	334	292
varav för generell risk	667	583
Riskvägt belopp för avvecklingsrisker	508	251
Riskvägt belopp för motpartsrisker och andra risker	–	–
Riskvägt belopp för valutakursrisker	–	–
Summa riskvägt belopp för marknadsrisker	1 509	1 126

4. Beräkning av total kapitaltäckningsgrad

Total kapitalbas	262 987	166 099
Totalt riskvägt belopp för kreditrisker och marknadsrisker	2 374 201	1 217 750
Total kapitaltäckningsgrad i %	11,08	13,64

5. Kostnadsrisker

Total kapitalbas	262 987	166 099
Avdrag: 25% av fasta omkostnader	30 543	27 990
Överskott	232 444	138 109

Lagstadgad kapitaltäckningsgrad uppgår till ett minimum av åtta procent.

* Eget kapital och minoritetsandel med avdrag för föreslagen utdelning.

Not 29 Finansiella risker och finanspolicies

Riskhantering

Avanzas verksamhet medför riskexponering. Vissa risker är inbyggda i bolagets affärsidé. Andra risker kan bolagets ledning välja att ta eller undvika. De oundvikliga riskerna, som till exempel motpartsrisker mot andra börsmedlemmar, bevakas löpande. Det är viktigt att beslut om de risker som är möjliga att välja bort fattas med så bra underlag som möjligt. Det sätt bolaget identifierar, följer upp och hanterar sina risker på är viktigt för verksamhetens sundhet och bolagets långsiktiga lönsamhet.

Styrelsen fastställer vilken risknivå som är önskvärd. Styrelsen har också det slutliga ansvaret för att det finns funktioner för kontroll och hantering av bolagets risker. Med hjälp av bolagets riskpolicy, finanspolicy och andra delar av regelverket fördelas befogenheter till organisationen. Riktlinjerna för riskhanteringen utvärderas och förändras löpande. Risk management är en samlad funktion för riskkontroll. I risk managementavdelningen ingår även kreditavdelning, compliance officer och chefsjurist. Funktionen är fristående från affärsverksamheten och rapporterar till VD. Risk management har en stående punkt på styrelsens möten och har möjlighet att rapportera direkt till styrelsens ordförande.

Riskhanteringen sker inom varje avdelning under överseende av och kommunikation med risk management och VD. Det operativa ansvaret för uppföljning och kontroll ligger hos risk managementavdelningen beträffande alla risker. Risk management följer ett antal variabler i syfte att kontrollera kvaliteten både i affärsflödet och i det efterföljande administrativa arbetet. Kreditfunktionen ansvarar för motparts- och kreditrisker. Samtliga beslut beträffande större krediter och viktigare nya motparter fattas av styrelsen eller bolagets kreditkommitté. Ansvaret för regelefterlevnad vilar på compliance officer medan chefsjuristen ansvarar för resterande legala risker.

Den oberoende granskningen utvärderar och granskar på styrelsens uppdrag att bolagets riskhantering följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2005:1) om styrning och kontroll av finansiella företag. Denna oberoende granskning utförs av externa konsulter på styrelsens direkta uppdrag.

Risker

Översikt

Avanzas verksamhet hade i stort samma struktur och samma riskområden under 2005 som under tidigare år, även om volymerna har ökat. Särskilt ökningen av utlåningen bör uppmärksammas. Under 2005 har flera försäkringsprodukter framtagna av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension tillförts sortimentet. Produkterna har samtliga villkorad återbäring vilket betyder att försäkringsskuldena definitionsmässigt följer utvecklingen av försäkringstillgångarnas värde. Eftersom värdet på tillgångar och skulder i försäkringsverksamheten genom försäkringarnas konstruktion följs åt så ger dessa nya produkter ingen påverkan på de finansiella riskerna. De nya produkterna medför alltså huvudsakligen ökade legala risker.

Avanzas definition av risker och indelning i riskområden följer allmänt accepterade kriterier.

Kredit- och motpartsrisker

Risken i utlåningen till depåkunder är den mest betydande kreditrisken. Samtliga kunder prövas och tilldelas en kreditlimit. Alla krediter är säkerställda med pant i marknadsnoterade värdepapper. Avanza gör en egen bedömning av lämplig belåningsgrad utifrån aktiens likviditet, volatilitet och substans.

Utlåning till kreditinstitut utgörs av fordringar på nordiska kreditinstitut.

De motpartsrisker som finns uppkommer främst till följd av affärsflödet. Motpartsriskerna begränsas av att Avanza använder sig av erkända clearingorganisationer som till exempel VPC och OM för avveckling av utförda affärer. Några OTC-mellanhavanden förekommer inte.

Marknadsrisker

Kursrisker

Avanza tar försumbara direkta kursrisker. Bolaget bedriver enbart kundhandel. Någon handel för Avanzas egen räkning, så kallad trading, förekommer inte.

Ränterisker

Balansräkningens finansiella tillgångar och skulder löper med rörlig ränta, och således förekommer inga räntebindingstider.

Valutarisker

Tillgångar och skulder i balansräkningen är värderade i SEK och således förekommer inga valutarisker. Någon valutaexponering utanför balansräkningen föreligger inte.

Likviditets- och refinansieringsrisker

God betalningsberedskap kräver att tillgångssidan i balansräkningen är likvid. Hos Avanza utgörs tillgångarna i huvudsak av likvida medel eller av utlåning mot säkerhet i noterade värdepapper. Dessa värdepapper är enligt avtal med kunderna möjliga att ställa som säkerhet för Avanzas egen finansiering. Utöver den likviditetsreserv som syns i balansräkningen så finns det per årsskiftet en avtalad kreditram i bank på 300 MSEK.

Operativa risker inklusive legala risker

Bland annat till följd av anpassningar till kommande ändringar i kapitaltäckningsreglerna (Basel II) så har definitionen av operativa risker ändrats så att den överensstämmer med den i Basel II. Den nya definitionen lyder "risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser inklusive legala risker".

Under 2005 har handelsvolymerna och antal transaktioner ökat kraftigt. Till följd av de högre volymerna har kostnaderna för operativa misstag under året ökat från relativt låga nivåer. Under året så har den oberoende granskningen särskilt inriktats mot att bedöma riskerna i de operativa rutiner som har störst manuellt inslag. Granskarnas slutsats var att rutinerna fungerade väl.

För verksamheten gäller ett omfattande externt och internt regelverk. Utöver detta har omgivningen i övrigt krav på att verksamheten bedrivs på ett sådant sätt att det inger förtroende. Medarbetarnas kompetens och utbildning är central för hanteringen av dessa risker. Samtliga medarbetare vars arbetsuppgifter kräver detta är licensierade enligt de krav SwedSec AB ställt upp. Därutöver har även vissa andra medarbetare licensierats och per årsskiftet har sammanlagt 25 medarbetare licens.

Känslighetsanalys

Eftersom Avanza inte har några positioner för egen räkning har ändringar av marknadspriser inte någon större direkt påverkan på resultatet. Inte heller ränteförändringar får någon direkt påverkan eftersom räntebindingstiden för både tillgångar och skulder är densamma. Beträffande valutaförändringar så påverkar dessa inte heller resultatet eftersom Avanza inte har någon valutaexponering.

Effekten av enskilda kunders eventuella obestånd minskas, förutom av ställd säkerhet, av att spridningen i utlåningen är god. Någon koncentration av kreditrisker som medför en väsentlig exponering för kreditförluster föreligger inte. Per årsskiftet finns det 13 krediter överstigande 10 MSEK. Det sammanlagda beloppet för dessa krediter är 224 MSEK och den högsta uppgår till 37,5 MSEK.

Verkligt värde

Finansiella, immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Uppskjutna skattefordringar värderas till nominellt belopp. Övriga balansposter bokförda värden bedöms ej avvika i någon väsentlig grad från verkligt värde.

Not 30 Förklaringar avseende övergång till IFRS

Denna finansiella rapport för koncernen är den första som upprättats med tillämpning av IFRS, vilket framgår av not 1. De redovisningsprinciper som angetts i not 1 har tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2005 och för jämförelseåret 2004 samt för koncernens öppningsbalans den 1 januari 2004 förutom avseende IAS 32, 39 och IFRS 4 som enligt undantag i IFRS 1 kan tillämpas framåtriktat från den 1 januari 2005.

Vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning har belopp som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper justerats enligt IFRS. Förklaringar till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS har påverkat koncernens finansiella ställning, resultat och kassaflöden framgår av följande tabeller och förklaringar till dessa.

Immateriella tillgångar (IAS 36 och 38)

Enligt IFRS ska Avanza ej längre skriva av goodwill, utan istället årligen pröva dessa poster med avseende på nedskrivningsbehov. Avanza genomför sedan tidigare nedskrivningsprövningar löpande. Skillnad avseende kriterier för aktivering av immateriella tillgångar föreligger mellan IAS 38 och nuvarande redovisningsprinciper. Enligt IFRS 1 ska en genomgång göras retroaktivt för att identifiera eventuella immateriella tillgångar som ska aktiveras enligt IAS 38 men som tidigare kostnadsförts enligt nuvarande redovisningsprinciper. Några ytterligare immateriella tillgångar som möter kriterier enligt IAS 38 för att kunna aktiveras har inte identifierats.

IFRS öppningsbalans

TSEK	Enligt nuvarande redovisningsprinciper	Total påverkan av IFRS	Enligt IFRS redovisningsprinciper
BALANSRÄKNING 2004-01-01			
Finansiella tillgångar	1 277 364	–	1 277 364
Övriga tillgångar	99 230	–	99 230
Summa tillgångar	1 376 594	–	1 376 594
Skulder	1 148 205	–	1 148 205
Minoritetens andel	30	-30	–
Summa eget kapital	228 359	30	228 389
Summa skulder och eget kapital	1 376 594	–	1 376 594

Minoritetens andel av eget kapital har tidigare redovisats i balansräkningen som en särskild post mellan skulder och eget kapital. Minoritetsintressen skall enligt IAS27 redovisas som en särskild post inom eget kapital.

Resultaträkning 2004

I tabellen nedan presenteras effekterna på 2004 års resultaträkning om IFRS hade tillämpats. Under 2005 har Avanza i varje kvartalsrapport redovisat omräknade jämförelsetal för respektive kvartal 2004.

TSEK	Enligt nuvarande redovisningsprinciper	Total påverkan av IFRS	Enligt IFRS redovisningsprinciper
RESULTATRÄKNING 2004			
Rörelseintäkter	210 507	–	210 507
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar	-104 906	–	-104 906
Avskrivningar	-13 180	8 727	-4 453
Rörelseresultat	92 421	8 727	101 148
Skatt	-26 959	–	-26 959
Minoritetens andel	-167	167	–
Årets resultat	65 295	8 894	74 189
varav minoritetens andel			-167
Resultat per aktie SEK	2,46	0,33	2,79
Resultat per aktie efter utspädning SEK	2,41	0,33	2,74

Balansräkning 2004-12-31

I tabellen på nästa sida presenteras effekterna på utgående balansräkning 2004 om IFRS hade tillämpats. Under 2005 har Avanza i varje kvartalsrapport redovisat omräknade balansräkningar för respektive kvartal 2004.

TSEK	Enligt nuvarande redovisningsprinciper	Total påverkan av IFRS	Enligt IFRS redovisningsprinciper
BALANSRÄKNING 2004-12-31			
Finansiella tillgångar	1 630 837	–	1 630 837
Övriga tillgångar	67 891	8 727	76 618
Summa tillgångar	1 698 728	8 727	1 707 455
Skulder	1 431 666	–	1 431 666
Minoritetens andel	31	-31	–
Summa eget kapital	267 031	8 758	275 789
Summa skulder och eget kapital	1 698 728	8 727	1 707 455

Not 31 Närstående

Närstående består av styrelsen och ledande befattningshavare med familjer enligt gällande insiderregler från Finansinspektionen. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Lån till närstående per balansdagen framgår av not 14. Inga transaktioner utöver normal depåförvaltning har förekommit. Ersättningar till närstående framgår av not 6. Ledande befattningshavare deltar i koncernens teckningsoptionsprogram på marknadsmässiga villkor (se not 6).

Not 32 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen har med styrelsen diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 17.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Avanza AB (publ)

Org nr 556274-8458

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Avanza AB (publ) för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget.

Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen

Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 februari 2006

KPMG Bohlins AB
Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

Koncernens utveckling i sammandrag

År 2001-2003 är inte omräknade enligt IRFS.

Resultaträkningar MSEK	2005	2004	2003	2002	2001
Provisioner och övriga intäkter	203,1	149,3	103,7	77,8	64,3
Räntenetto	81,7	60,4	45,5	40,1	27,4
Nettoresultat av finansiella transaktioner inkl. erhållna utdelningar	0,3	0,8	0,7	4,7	1,8
Summa intäkter	285,1	210,5	149,9	122,6	93,5
Rörelsens kostnader	-138,4	-109,3	-99,6	-104,5	-135,3
Kostnader för nedskrivningar och omstrukturering	–	–	–	–	-246,0
Rörelseresultat	146,7	101,2	50,3	18,1	-287,8
Skatt	-40,8	-27,0	-14,2	-4,6	48,0
Minoritetsintresse	–	–	0,2	–	-0,2
Resultat från utdelad verksamhet	–	–	–	–	4,1
Årets resultat	105,9	74,2	36,3	13,5	-235,9
Balansräkningar MSEK	2005	2004	2003	2002	2001
Utlåning till allmänheten	2 052,4	1 100,0	491,2	247,9	214,4
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	–	–	1,2	1,2	1,2
Aktier och andelar	0,7	0,2	0,1	0,1	0,7
Övriga tillgångar	2 451,6	607,2	884,1	655,1	569,1
Summa tillgångar	4 504,7	1 707,4	1 376,6	904,3	785,4
In- och upplåning från allmänheten	2 287,0	1 357,8	1 107,0	686,7	561,3
Övriga skulder och avsättningar	1 864,0	73,8	41,2	25,3	45,5
Summa skulder	4 151,0	1 431,6	1 148,2	712,0	606,8
Minoritetsintresse	–	0,0	0,0	0,3	0,3
Eget kapital	353,7	275,8	228,4	192,0	178,3
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	4 504,7	1 707,4	1 376,6	904,3	785,4
Nyckeltal	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat per aktie, SEK	3,88	2,79	1,36	0,51	-10,48
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,86	2,74	1,35	0,50	-10,48
Eget kapital per aktie, SEK	12,88	10,36	8,58	7,21	6,70
Avkastning på eget kapital, %	35,3	30,2	17,6	7,3	neg
Rörelsemarginal %	51,5	48,1	39,4	21,9	neg
Soliditet, %	7,9	16,2	16,6	21,2	22,7
Kapitaltäckningsgrad, %	11,1	14,2	25,9	37,2	35,9
Kontantutdelning (2005; förslag) per aktie, SEK	2,00	1,50	1,00	0,00	0,00
Antal aktier, UB	27 465 674	26 622 874	26 622 874	26 622 874	26 622 874
Genomsnittligt antal aktier	27 297 114	26 622 874	26 622 874	26 622 874	22 897 135
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27 440 992	27 108 283	26 802 374	26 703 504	22 947 010
Börsvärde per årsskiftet, MSEK	2 719	1 131	753	359	399
Börskurs per årsskiftet	99,00	42,50	28,30	13,50	15,00
Genomsnittligt antal medarbetare	93	74	56	62	64
Resultat per medarbetare, TSEK	1 577	1 368	899	292	-4 497

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 stamaktier vid periodens utgång 27 465 674 (26 622 874) st.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt, men före resultat i utdelad verksamhet (avser år 2001), i förhållande till under perioden genomsnittligt eget kapital.

Kapitaltäckningsgrad

Kapitalbasen i förhållande till riskvägt kapital.

Soliditet

Eget kapital (inklusive minoritet år 2001 och 2002) i procent av balansomslutningen.

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.

Resultat per medarbetare

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt antal medarbetare.

Bolagsstyrningsrapport

Styrningen av Avanza AB sker via årsstämman (ordinarie bolagsstämma), styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning.

Avanzas högsta beslutande organ är årsstämman. Årsstämman väljer bolagets styrelse. Till årsstämmans uppgifter hör också att bland annat att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, att besluta om disposition av resultat av verksamheten samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också Avanzas revisorer.

Vid Avanzas ordinarie bolagsstämma den 16 mars 2005 i Stockholm deltog omkring 120 aktieägare, som representerade 42 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid stämman var hela styrelsen och bolagets revisor närvarande.

Styrelse

Avanzas styrelse fattar beslut i frågor som rör Avanzas strategiska inriktning, investeringar, finansiering, organisationsfrågor, förvärv och avyttringar, och viktigare policies. Styrelsens arbete regleras bland annat av den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete.

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter. Avanzas styrelse har under 2005 bestått av sju bolagsstämmomvalda ledamöter utan suppleanter. Styrelsen konstituerade sig den 16 mars 2005 och valde Sven Hagströmer som ordförande till nästa bolagsstämma. Under verksamhetsåret har styrelsen haft nio protokollförda styrelsemöten. Den genomsnittliga närvaron uppgick till 94 procent och sekreterare vid styrelsens möten har varit ekonomichef Susan Lindkvist. Uppgifter om ledamöterna finns på sid 85.

Styrelsens ersättning

Ordinarie bolagsstämman 2005 fastställde styrelsens arvode till 650 000 SEK. Till styrelsens ordförande utgår årligt arvode om 150 000 SEK, till övriga ledamöter 100 000 SEK. Styrelseledamot som ersätts av bolaget på grund av anställning ska dock inte erhålla något arvode.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar styrelsens inbördes arbetsfördelning, beslutsordning inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandes arbetsuppgifter. Styrelsens arbete följer en fast procedur ägnad att säkerställa styrelsens behov av information och lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och VD.

Under verksamhetsåret 2005 avhöll styrelsen nio sammanträden jämfört med åtta föregående år. Styrelsens arbete följer en föredragningsplan, som tillgodoser styrelsens behov av information. Föredragningsplanen styrs i övrigt av den arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna handhas dels av styrelsen i dess helhet och dels av ersättningskommittén. Dessutom rapporterar bolagets revisorer till styrelsen personligen sina bedömningar av bolagets kontroll. Medarbetare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden som föredragande eller sekreterare.

Avanza uppfyller Stockholmsbörsens noteringsavtal och Svensk kod för bolagsstyrning vad gäller krav på oberoende styrelseledamöter.

Valberedning

I enlighet med beslut på Avanzas bolagsstämma 2005 utsågs en valberedning med representanter för de ägare som per 31 augusti 2005 hade mer än 5 procent av aktierna och rösterna i Avanza. Dessa ägare beslutade att valberedningen skall bestå av styrelseordförande Sven Hagströmer, Erik Törnberg, som representerar Investment AB Öresund, Eva Qviberg, som representerar familjen Qviberg, samt Jack Junel, som representerar Aktiespararnas Service AB. Erik Törnberg utsågs till ordförande i valberedningen. Valberedningen har behandlat de frågor som följer av Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen har haft fyra protokollförda möten samt däremellan löpande kontakt.

Valberedningen har som underlag för sitt arbete genomfört en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Vidare har valberedningen av bolagets styrelseordförande fått en redogörelse för hur styrelsens arbete bedrivits och bolagets verkställande direktör har presenterat verksamhet, strategier och mål. Styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet och kompetens, har diskuterats.

Valberedningen har diskuterat arvoden till bolagets styrelseordförande och styrelseledamöter, varvid jämförelse har gjorts med bolag i liknande verksamhet samt av liknande storlek och komplexitet. Vikt har lagts vid att arvodet skall vara skäligt utifrån

det ansvar och den arbetsinsats som krävs samt det bidrag styrelsen kan ge till bolagets värdeutveckling.

Valberedningen har även värderat behovet av ersättning för utskottsarbete. Avanzas valberedning har slutligen diskuterat vem som bör leda bolagets årsstämma, samt hur principerna för utseende av valberedning bör utformas.

Ersättningskommitté

I mars 2004 inrättade styrelsen en ersättningskommitté. Den har under verksamhetsåret 2005 bestått av styrelsens ordförande Sven Hagströmer och styrelseledamöterna Anders Ellsell och Jaqueline Winberg. Kommittén har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning, inklusive prestationsbaserade ersättningar till bolagets ledande befattningshavare. Frågor som rör VD:s anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av ersättningskommittén och beslutas av styrelsen.

Lönesättningen för VD består av en fast del och en rörlig del. Den rörliga delen, som omprövas årligen, är beroende av uppnådda mål för bolaget och för VD.

Revisionsutskott

Styrelsen i Avanza har valt att inte inrätta något revisionsutskott. Styrelsen är av uppfattningen att den typen av frågor, i ett bolag av Avanzas storlek, bäst behandlas av hela styrelsen. Styrelsen har en kontinuerlig kontakt med bolagets revisor för att informera sig om revisionens omfattning samt diskutera synen på bolagets risker.

Externa revisorer

Avanzas revisorer väljs av årsstämman för en period av fyra år. Innevarande period inleddes i mars 2003 och därför kommer nytt val av revisor att ske i samband med årsstämman 2007. Avanzas revisorer är KPMG Bohlins AB och huvudansvarig revisor är Anders Bäckström.

Revisorerna granskar styrelsens och VD:s förvaltning av bolaget och kvaliteten i bolagets redovisningshandlingar.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Därutöver lämnar revisorerna detaljerade redogörelser till styrelsen minst två gånger per år eller vid behov.

Internrevision

Den oberoende granskningen utvärderar och granskar på styrelsens uppdrag att bolaget följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2005:1) om styrning och kontroll av finansiella företag. Denna oberoende granskning utförs av externa konsulter på styrelsens direkta uppdrag.

Den oberoende granskningen 2005 inriktades mot de manuella rutiner inom administrationen vilka som bedömts som mest sårbara. Granskade rutiner är dem för företagshändelser, individuellt pensionssparande, kapitalförsäkringar och fondadministration. Inom varje område så har risknivån för de viktigaste aktiviteterna bedömts. Risknivåerna inom varje område har bedömts vara låga eller något förhöjda.

VD och koncernledning

VD leder verksamheten i enlighet med den antagna arbetsordningen mellan VD och styrelse samt styrelsens instruktioner. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad samt tillse att styrelsen har nödvändiga och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD är ledamot av styrelsen. VD håller dessutom i kontinuerlig dialog styrelsens ordförande informerad om koncernens utveckling.

VD och övriga i koncernledningen har formella möten en gång i månaden samt ett antal informella möten för att gå igenom föregående månads resultat samt diskutera strategifrågor. Avanzas koncernledning består av 7 personer, varav 3 är kvinnor.

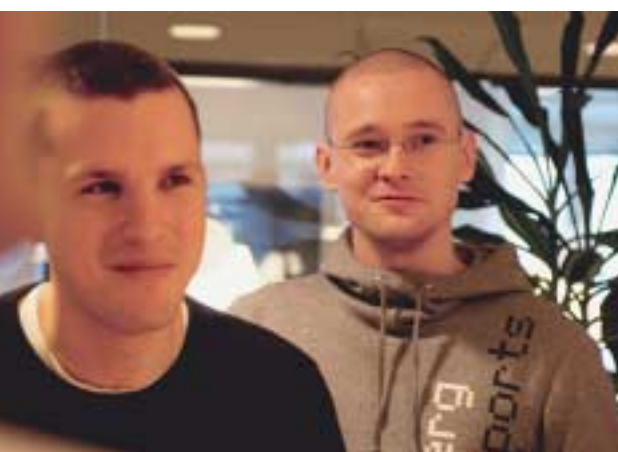
Avanzakoncernen består av moderbolaget Avanza AB och ett flertal dotterbolag, vilket redovisas i not 27. Samtliga verksamhetsdrivande dotterbolag rapporterar direkt till VD. Rapporteringen sker löpande på månadsbasis. Ledamöterna i dotterbolagens styrelser består företrädesvis av medlemmar ur Avanzas företagsledning, se sid 86.

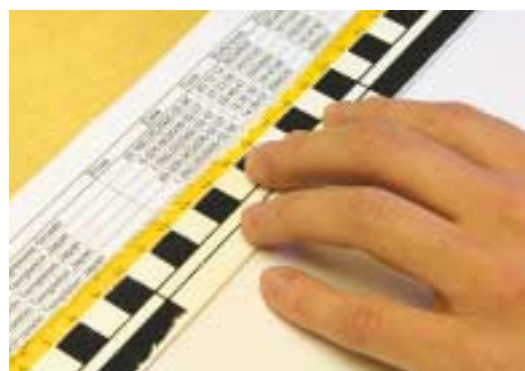
Intern kontroll

Styrelsen har ansvaret för att det finns ett effektivt system för internkontroll och riskhantering. Till VD delegeras ansvaret att skapa goda förutsättningar för att arbeta med dessa frågor. Såväl koncernledning som chefer på olika nivåer i företaget har detta ansvar inom sina respektive områden. Befogenheten och ansvar är definierade i policies, riktlinjer, ansvarsbeskrivningar samt instruktioner för attesträtter. Det interna kontrollarbetet inom Avanza bedrivs med utgångspunkt av Finansinspektionens författningsamling 2005:1 om styrning och kontroll av finansiella företag, se även not 29.

Styrelsen avlämnar ingen rapport om den interna kontrollen för verksamhetsåret 2005. Formerna för rapporten för internkontroll kommer att utarbetas under innevarande verksamhetsår i enlighet med pressmeddelanden från kollegiet för svensk bolagsstyrning den 15 december 2005.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets reviorer.





Bolagsordning för Avanza AB

På årsstämman (ordinarie bolagsstämma) den 5 april 2006 kommer styrelsen föreslå att bolagsordningen ändras på vissa punkter i syfte att anpassa den till den nya aktiebolagslagen, som trädde i kraft den 1 januari 2006. Ändringarna innefattar huvudsakligen att uppgifter om akties nominella belopp i bolagsordningen §5 ersätts med uppgift om lägsta och högsta antal aktier som skall finnas i bolaget (lägst 12 000 000 och högst 48 000 000).

Org nr 556274-8458

Antagen på extra bolagsstämma den 19 september 2001.

§1 Firma

Bolagets firma är Avanza AB. Bolaget är publikt (publ).

§2 Säte

Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholm.

§3 Verksamhet

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta aktier och andelar i bolag som bedriver finansiell verksamhet såsom värdepappersrörelse, bankrörelse eller fondverksamhet samt att bedriva därmed förenlig verksamhet.

Bolaget äger även rätt att ställa garantier, borgensåtaganden samt andra säkerheter för säkerställande av koncernbolags förpliktelser mot tredje man. Vidare äger bolaget rätt att utfärda garantier till tredje man om sådana garantier förädlats av verksamhet som bedrivs av koncernbolag.

§4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska utgöra lägst 30 000 000 SEK och högst 120 000 000 SEK.

§5 Aktie

Aktie ska lyda på två SEK och femtio öre (2:50). Aktier ska kunna utges i två serier: stamaktier och förlagsaktier, vilka även benämns serie C. Stamaktier ska kunna utges till ett

antal av högst 48 000 000 och förlagsaktier till ett antal av högst 10 000 000. Stamaktier ska medföra en röst och förlagsaktier ska medföra en tiondels röst.

Förlagsaktie berättigar inte till utdelning. Upplöses bolaget, ska förlagsaktie berättiga till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens nominella värde uppräknat per dagen för utskiftning med en räntefaktor motsvarande STIBOR 180 dagar med tillägg av tre procentenheter. Räntefaktorn fastställs varje år på halvårsdagen och årsdagen av den dag uppräkning började (eller om sådan dag inte är en bankdag, närmast föregående bankdag). Uppräkning sker med början den dag likvid för förlagsaktierna erlades.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya stamaktier och förlagsaktier, ska ägare av stamaktier och förlagsaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut endast stamaktier eller endast förlagsaktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller förlagsaktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Förlagsaktie berättigar inte till deltagande i fondemission.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

§6 Styrelse

Styrelsen, som väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma, ska bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter.

§7 Revisorer

En eller två revisorer med högst två suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag utses på ordinarie bolagsstämma.

§8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet eller Dagens Nyheter.

§9 Föranmälan för deltagande i bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena tio dagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, före kl 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan om antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§10 Ordinarie bolagsstämma

På ordinarie bolagsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, av koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Beslut om antal styrelseledamöter
9. Fastställande av styrelsearvoden
10. I förekommande fall fastställande av revisorsarvoden
11. Val av styrelse
12. I förekommande fall val av revisor
13. Övriga ärenden som i behörig ordning hänskjutits till stämman

§11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§12 Förbehåll att bolaget ska vara avstämningsbolag

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) ska anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission, ny aktie, som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägars företrädesrätt att delta i emissionen.



Styrelse

Ordförande



Sven Hagströmer, född 1943.
Invald: 1997.
Styrelseordförande i Investment AB
Öresund och Tele 2 AB.
Styrelseledamot i Bilvia AB och Skanditek
Industriförvaltning AB.

Innehav per den 31 dec 2005
(inkl familj och bolag):
Aktier: 1 997 870.

Ledamöter



Johan Brenner, född 1961.
Invald: 2002.
General Partner Benchmark Capital
Styrelseledamot i Redeye AB,
Gourmondo GmbH, Tradera AB, Zopa

Holding Ltd, Dropshop GmbH och
Sulake Corporation OY.
Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 68 000.



Anders Ells, född 1957.
Invald: 2001.
Finansanalytiker Investment AB
Öresund.
Styrelseledamot i Wihlborgs
Fastigheter AB.

Innehav per den 31 dec 2005
(inkl familj):
Aktier: 392 400.



Mikael Nachemson, född 1959.
Invald: 2002.
Verkställande direktör Bure Equity
AB.
Styrelseledamot i Carl Bro A/S,

Mercuri International AB, System
AB och Vittra AB.
Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 5 000.



Andreas Rosenlew, född 1962.
Invald: 2005.
Managing Partner och styrelseord-
förande Grow Partners AB.
Styrelseledamot i Innograf OY.

Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 0.



Nicklas Storåkers, född 1974.
Verkställande direktör.
Invald: 2000.
Styrelseledamot i Insplanet AB och
Svenska Fondhandlareföreningen.

Innehav per den 31 dec 2005
(inkl familj):
Aktier: 386 500.
Teckningsoptioner:
motsvarande 10 100 aktier.



Jaqueline Winberg, född 1959.
Invald: 2003.
Partner Linander & Winberg
Executive Search.

Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 1 000.



Susan Lindkvist, Henrik Källén, Lena Schelin, Nicklas Storåkers, Ronnie Bodinger, Claes Hemberg och Anna Frölander.

Ledning

Ronnie Bodinger, född 1973.
Anställd 1999.
IT-chef.
Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 17 500.
Teckningsoptioner:
motsvarande 40 000 aktier.

Claes Hemberg, född 1968.
Anställd 2000.
Informationschef.
Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 69 100.
Teckningsoptioner:
motsvarande 40 000 aktier.

Anna Frölander, född 1975.
Anställd 2005.
Marknads- och försäljningschef.
Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 0.
Teckningsoptioner: 0.

Henrik Källén, född 1968.
Anställd 2000.
Handelschef.
Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 15 000.
Teckningsoptioner:
motsvarande 40 000 aktier.

Susan Lindkvist, född 1960.
Anställd 1999.
Ekonomichef.
Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 38 000.
Teckningsoptioner:
motsvarande 25 000 aktier.

Lena Schelin, född 1958.
Verkställande direktör,
Försäkringsaktiebolaget
Avanza Pension.
Anställd 2005.
Innehav per den 31 dec 2005:
Aktier: 0.
Teckningsoptioner:
motsvarande 10 100 aktier.

Nicklas Storåkers, född 1974.
Anställd 1999.
Verkställande direktör.
Innehav per den 31 dec 2005
(inkl familj):
Aktier: 386 500.
Teckningsoptioner:
motsvarande 10 100 aktier.

Revisorer

KPMG Bohlins AB
Huvudansvarig:
Anders Bäckström, född 1966.
Auktoriserad revisor.

Årsstämma

Avanzas årsstämma (ordinarie bolagsstämma) hålls i Auditoriet, Moderna Museet, Stockholm, onsdagen 5 april 2006 kl 15:00.

Rätt att delta i årsstämma

Rätt att delta i Avanzas årsstämma har aktieägare som

- dels är införd i aktieboken torsdagen den 30 mars 2006.
- dels senast kl 16.00 måndagen den 3 april 2006 till Avanza anmäler sin avsikt att delta i årsstämma.

Hur sker ägarregistrering?

Avanzas aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarens eget namn i aktieboken.

För att aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska ha rätt att delta i årsstämman fordras att aktierna är registrerade i eget namn den 30 mars 2006.

Den som förvaltar aktierna hjälper till med omregistrering.

Hur sker anmälan?

Anmälan om deltagande vid stämman sker per telefon 08-562 250 00 eller e-post: arsstamma@avanza.se.

Kommande rapporttillfällen

Årsstämma	5 april 2006
Delårsrapport januari-mars 2006	11 april 2006
Delårsrapport januari-juni 2006	11 juli 2006
Delårsrapport januari-september 2006	11 oktober 2006

I
TRADE





Avanza i korthet

Avanzas affärsidé och viktigaste uppgift är att hjälpa svenska privatsparare att göra bättre affärer. Avanza erbjuder ett heltäckande utbud av spartjänster med aktie-, fond- och pensionssparande. Det innebär att kunderna får bra överblick och kontroll över hela sitt sparande hos Avanza. Gemensamt för samtliga produkter är att Avanza erbjuder marknadens lägsta avgifter.

Avanza är den ledande utmanaren på den svenska sparmarknaden. Målsättningen är att till 2008 fördubbla marknadsandelen till lägst 2 procent. Under 2005 uppgick nettosparandet till närmare 5 700 MSEK och förtroendet från de över 100 000 personer som har en depå hos Avanza visar att Avanza är på god väg.

Rörelseintäkterna ökade under 2005 med 35,4 procent till 285,1 MSEK och totalt depåvärde uppgick per årsskiftet till 29 800 MSEK. Avanza uppvisade en vinst under 2005 om 105,9 MSEK motsvarande 3,88 SEK per aktie. Antal medarbetare var 93 vid årsskiftet.

Avanza-aktien är noterad på O-listan på Stockholmsbörsen och bolagets största ägare är Investment AB Öresund.

