

003

AVANZA ÅRSREDOVISNING 2003

Året i korthet

- Rörelseintäkterna ökade med 22,3 procent till 149,9 (122,6) MSEK.
- Resultatet per aktie exklusive goodwillavskrivningar förbättrades till 1,60 (0,73) SEK.
- Under året fick Avanza 5 800 nya depåkunder och nettosparandet uppgick till 1 660 MSEK. Per den 31 december 2003 uppgick antal depåkunder till 82 400 och depåvärdet till 11 000 MSEK.
- Under 2003 ökade Avanzas marknadsandelar på Stockholmsbörsen till 6,9 (5,3) procent av antalet avslut och 1,5 (0,8) procent av omsättningen. Under fjärde kvartalet var Avanza störst bland samtliga nätmäklare i såväl omsättning som antal avslut.
- I november lanserade Avanza Sveriges första helt internetbaserade pensionssparande (IPS) med handel i både aktier och fonder. Tjänsten mottogs av ett stort intresse. Under året lanserades även en rad andra viktiga tjänster såsom marknads bredaste utbud av handelsapplikationer och en tjänst för automatisk beräkning av skattedeklaration.
- Produktutbudet utökades med bland annat aktieindexobligationer, aktiepaket och fler fonder med särskilt fokus på hedgefonder och tillväxtmarknadsfonder. Detta har väsentligen förbättrat Avanzas förmåga att attrahera privatkunders samlade investeringar.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 (0) SEK per aktie.

Innehåll

4	VD har ordet
8	Verksamheten
20	Avanzas erbjudande
24	Organisation
26	Avanza-aktien
28	Förvaltningsberättelse
31	Förslag till vinstdisposition
32	Koncernens resultaträkning
33	Koncernens balansräkning
34	Moderbolagets resultaträkning
34	Moderbolagets balansräkning
36	Kassaffödesanalyser
37	Bokslutskommentarer och redovisningsprinciper
40	Noter
54	Revisionsberättelse
55	Definitioner
56	Femårsöversikt
57	Bolagsordning
60	Styrelse, ledning och revisorer
62	Bolagsstämma och kommande rapporttillfällen



Vill du också göra bättre affärer?

Ärade aktieägare,

Det finns många saker som vi väljer att inte göra själva. Tid, intresse och kunskap är viktiga faktorer när vi beslutar att låta någon annan göra jobbet. Men att sköta sina egna aktieaffärer är inte som att baka sitt eget bröd eller måla sitt eget hus. Det är betydligt viktigare än så. Det handlar om din och dina närståendes framtid.

I en omvärld med ökad betydelse av eget sparande, företagsskandaler och ett tilltagande missnöje med hur banker och traditionella mäklarfirmor sköter sina kunders pengar tvingas varje privat aktiesparare ta ställning.

Hur tar du ställning till var och hur du gör dina affärer?

Jag frågar dig som aktieägare. Detta för att allt fler av våra aktieägare också väljer att bli kunder hos Avanza. Vi vill naturligtvis att även du ska vara kund hos Avanza.

Avanzas fördelar är uppenbara. Som kund hos Avanza får du på vår hemsida snabbt och enkelt överblick över börsen och dina innehav. Du får också ett bra stöd i nyheter, analyser och tekniska hjälpmedel för att till exempel räkna ut din skattedeclaration.

Att du som kund snabbt kan nå oss även per telefon och mejl förenklar. En självklarhet är också att Avanzas courtage och övriga avgifter är låga.

En stark indikation på nyttan av Avanza är att våra kunder i genomsnitt hade 40 procent avkastning på sina portföljer under 2003 i jämförelse med börsen som gick upp med 30 procent.

Sammantaget – hos Avanza ges du bättre förutsättningar att sköta dina affärer.

Saker och ting förändras

Under 2003 valde närmare 6 000 nya privatsparare att flytta över sina investeringar till Avanza. Det totala nettosparandet hos Avanza uppgick under året till närmare 1 700 MSEK. Det är den högsta tillväxten hittills under 2000-talet och vid årsskiftet räknade antalet aktiva kunder hos Avanza till över 82 000 depåkunder med mer än 11 000 MSEK i depåvärde. Sammantaget innebar detta att Avanza lyckades öka intäkterna med 22 procent till 150 MSEK. Avanzas goda tillväxt förklaras till stor del av att allt fler aktiesparare fattar aktiva beslut om hur de vill sköta sitt sparande. Förklaringen ligger i följande trender avseende kundernas beteende:

■ *Kunderna är mer ifrågasättande idag.* De flesta professionella rådgivare följer bara strömmen och gör som alla andra. Dessutom får kunden inte heller den service som förväntas. Vem vill sköta sina pengar så?

■ *Kunderna är mer medvetna om vad de betalar för idag.* De tider är förbi när det inte spelade någon roll vad kunden betalade, eftersom börsen ändå gick upp så mycket varje år. Idag har avgifterna betydelse för hur portföljen utvecklas.

■ *Förtroende är en central fråga.* I kölvattnet av de senaste årens skandaler blir förtroenden ifrågasatta och därmed ställs frågan alltmer på sin spets. En bra kundrelation handlar inte bara om produkter och tjänster. Kundens uppfattning om professionalism, kundservice och etik är minst lika betydelsefull.

Förra året skrev jag att huvuduppgifterna under 2003 var förbättrade verktyg för aktiehandel, fler sparandeprodukter och fortsatt kostnadskontroll. Den målsättningen har också uppnåtts.

Avanza har under året utvecklat bland annat ett flertal handelsapplikationer och en tjänst för automatisk beräkning av skattedeklarationer. Därmed har Avanza gjort det både enklare och bättre för kunderna att sköta sina affärer hos oss. Produktutbudet har kompletterats med ett bredare fondutbud och individuellt pensionssparande (IPS), och härigenom skapas ännu större valfrihet.

Dessutom har vi lyckats minska kostnaderna med 5 procent till 91 MSEK och därmed uppnått vårt kostnadsmål om 88–92 MSEK i årliga rörelsekostnader*. Avanza har under flera år haft branschens bästa kostnadseffektivitet och det är den säkraste garantin för att vi kan erbjuda låga priser både idag och i framtiden.

Avanza under 2004

Förra året skrev jag att Avanzas mål var att nå 250 MSEK i intäkter under 2005. Den snabba ökningen av användandet av finansiella tjänster på internet, spararnas tilltagande engagemang i sina investeringar och en väldigt hög andel aktiesparare av den totala befolkningen skapar formidabla förutsättningar för fortsatt tillväxt. Avanza är marknadsledande bland nätmäklarna såväl storleks- som varumärkesmässigt och är ytterst välpositionerat på denna marknad. Vårt ambitiösa tillväxtmål ligger därför fast.

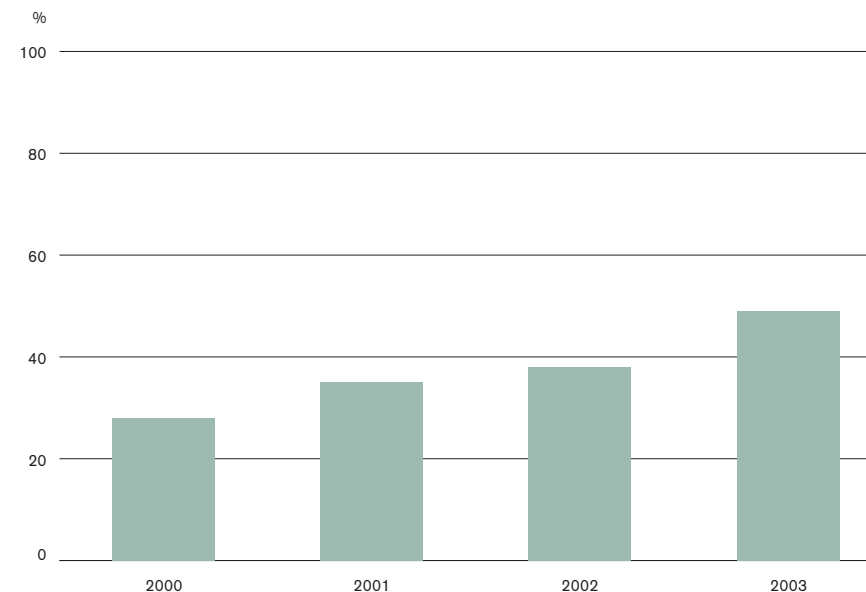
Det arbete Avanza kommer genomföra under 2004 kan sammanfattas i:

■ *Nå ut till fler kundkategorier.* Vi har idag olika depåer, som skiljer sig både vad gäller service, produkter och prisvillkor. Vi kommer att förfina och utveckla nya erbjudanden som är ännu bättre anpassade till varje kunds behov.

■ *Attrahera en större del av våra kunders sparande.* Kunden har idag stora valmöjligheter för sina investeringar hos Avanza – aktier, obligationer och fonder för att nämna några. Men trots det har de flesta privatsparare bara ett fåtal aktier i sin portfölj. Avanza kommer att utveckla bättre verktyg för att sprida riskerna och få överblick.

■ *Lansera nya kreativa alternativ.* Ur Avanzas kreativitet och teknikkunskaper uppstår det många nya idéer. Året kommer att bjuda på spännande produkter som ger kunden bättre förutsättningar att sköta sina affärer.

Avanzas framgång är ett resultat av hur väl vi klarar av att genomföra de uppställda målen under 2004. Att vi hela tiden också arbetar för att hålla så låga kostnader som



Andel av aktiva aktieägare i Sverige som handlar med aktier uteslutande eller delvis via internet.

Källa: Aktieförbundet

möjligt är en självklarhet för oss. Klarar vi det så står Avanza ännu bättre redo för såväl upp- som nedgångar på börsen.

Avanzas framgång är också summan av den kreativitet, integritet och det ansvars-kännande som medarbetarna i bolaget känner. Vi har lagt ett spännande och arbet-samt år bakom oss och står alldeles säkert inför ett både kul och händelserikt år. Det är en stor förmån att få arbeta med de engagerade och ambitiösa medarbetare som idag utgör Avanza. Medarbetare som oförtrutet dag efter dag arbetar för att ge kunderna bästa service och skapa nya lösningar som förenklar vardagen för dem.

Avanzas framgång är sist men inte minst en fråga om kundens förtroende. Vi bi-behåller och får nytt förtroende om vi lever upp till vårt ideal: att alltid stå på kundens sida. Då är det vår förhoppning att inte bara behålla dig som aktieägare. Utan även som kund.

Välkommen att göra bättre affärer!

Stockholm i februari 2004

Nicklas Storåkers

Verkställande direktör

E-post: nicklas.storakers@avanza.se

Telefon: 08-562 25001

* Exklusive goodwillavskrivningar



Verksamheten

Affärsidé

Avanzas affärsidé är att erbjuda Sveriges bästa sajt för aktivt sparande. Vår viktigaste uppgift är att ge våra kunder bra och prisvärda verktyg för att kunna göra lönsamma aktieaffärer.

Avanza erbjuder svenska aktiesparare internetbaserade lösningar för information och handel med värdepapper. Avanza konkurrerar med ett användarvänligt beslutsstöd och applikationer, brett produkt- och tjänsteutbud, och låga priser. Avanzas huvudinriktning är mot svenska privatsparare. Därtill har Avanza även ett lågpriserbjudande för institutionella kunder.

Koncernstruktur

Avanza AB är moderbolag inom Avanza-koncernen. Den operativa verksamheten bedrivs i huvudsak i det helägda dotterbolaget Avanza Fondkommission AB, som står under Finansinspektionens tillsyn. Per den 1 februari 2004 har avtal slutits med

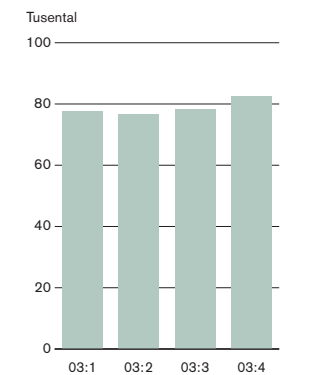
Delphi Economics om att starta Avanza Vikingen AB, ett gemensamt bolag för utveckling av program för teknisk analys och aktiehandel. Avanza kommer äga 51 procent av detta bolag.

Verksamhetsutveckling

Rörelsen

Avanza hade 82 400 (76 600) depåkunder per 31 december 2003. Nettotillflödet av nya depåkunder uppgick därmed till 5 800 (3 600) under året, motsvarande en tillväxt om 7,6 (4,9) procent. En absolut majoritet av samtliga kundansmälningar sker direkt via Avanzas hemsida. Den största delen av tillväxten skedde under hösten som ett resultat av den starka börsutvecklingen.

Under året var värdetillväxten på kundernas depåer 40 procent, vilken därmed överträffade Stockholmsbörsens All Share-index som steg med 30 procent. Kunderna hade en nettolikviditet under året om 9–14 procent. En förhållandevis hög exponering mot flera sektorer som utvecklades väl bidrog till den goda portföljutvecklingen.



Depåkunder per kvartalsskifte 2003.

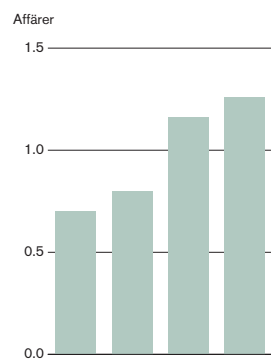
Avanzas kunder var i förhållande till börsindex överviktade i sektorer såsom telekom, IT och oljeprospektering.

Nettosparandet uppgick under 2003 till 1 660 (1 300) MSEK, vilket motsvarar 25,5 procent av depåvärdet vid årets början. Nettosparandet kom från både befintliga och nya kunder. Den underliggande värdetillväxten och nettosparandet bidrog tillsammans till att det totala depåvärdet ökade med 69 (-23) procent till 11 000 (6 500) MSEK. Det genomsnittliga depåvärdet uppgick till 135 (86) TSEK per årsskiftet.

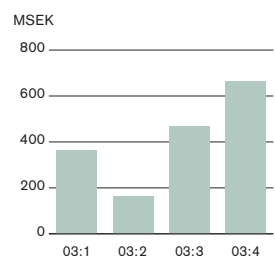
I genomsnitt gjordes 0,98 (0,86) affärer per depåkund och månad under 2003. Antal avslut per affär uppgick till 1,55 (1,54) st. Under inledningen av 2003 utvecklades börsen negativt och aktiviteten var därmed som lägst under första kvartalet. Stockholmsbörsen All Share-index noterade ett årslägst den 12 mars och därefter inleddes en stabil återhämtning som varade året ut. Detta bidrog till en ökande aktivitet och under fjärde kvartalet gjordes 1,26 (1,20) affärer per depåkund och månad. Lägst aktivitetsnivå en enskild månad noterades i februari månad med i genomsnitt 0,61 affärer per depåkund, medan motsvarande siffra för de bästa månaderna september och oktober uppgick till 1,37 affärer.

Det genomsnittliga courtaget per affär för depåkunder uppgick under 2003 till 103 (98) SEK. Ökningen av det genomsnittliga courtaget förklaras dels av vissa prishöjningar, och dels av högre omsättning per affär. Av det totala antalet affärer som genomfördes av depåkunder utgjorde affärer i svenska aktier och warrant 88 procent, optioner 7 procent, fonder 4 procent och övriga värdepapper 1 procent. Intäkterna per depåkund uppgick i genomsnitt till 1 920 (1 600) SEK under 2003.

Avanzas institutionella tjänster omfattar två områden; institutionellt mäklari och tjänster för emissionshantering. Avanza erbjuder institutionella kunder samma handelsapplikationer som dagshandlarna och Avanza utvecklade under året en starkare position inom bland annat terminshandel och handel i så kallade indexkorgar. Trots att antalet kunder inom institutionellt mäklari ökade under året medförde den svaga inledningen på börsen att aktiviteten var avvaktande inom detta kundsegment. Återhämtningen på börsen medförde sedan en viss återhämtning i affärsaktiviteten med större omsättning och fler affärer som följde.



Antal affärer per depåkund och månad i genomsnitt per kvartal 2003.



Totalt nettosparande per kvartal 2003.

Inom tjänster för emissionshantering genomfördes ett par uppdrag under 2003.

Marknaden präglas av mindre emissioner och en betydande prispress. Avsaknaden av börsintroduktioner gav också sin tydligt negativa prägel till marknaden. I ett starkare börsläge bedöms Avanza ha goda förutsättningar att konkurrera om bland annat spridningsuppdrag vid börsintroduktioner.

Intäkterna från den institutionella verksamheten uppgick till 6,6 (7,1) MSEK.

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 av 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 settlementsystem. 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 skal-fördelar 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.

Utvecklingen av nya produkter och tjänster fortsatte i hög takt under 2003. Under året lanserades en rad nya funktioner för att kunderna ska kunna göra ännu bättre affärer:

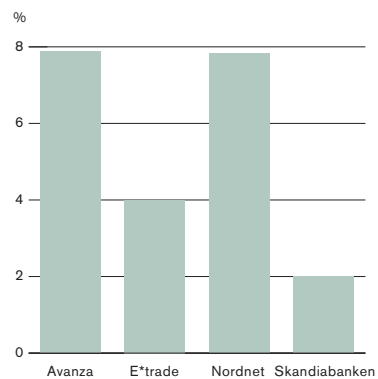
- Individuellt pensionssparande (IPS).
- Automatisk beräkning av skattedeklaration.
- Förbättrat kunderbjudande till dagshandlare.
- Marknadens bredaste utbud av realtidsapplikationer för aktiehandel.
- Förbättrad depåinformation.
- Utökat fondutbud och särskilda fondtorg för tillväxtmarknadsfonder och hedgefonder.

Tillgänglighetsgraden på Avanzas hemsida uppgick till 99,7 (99,3) procent. Bra tillgänglighet och snabbhet i internettjänsten är en viktig konkurrensparameter. Under 2003 har ett antal åtgärder vidtagits avseende såväl mjukvara, systemarkitektur som hårdvara som syftar till att säkerställa en mycket hög tillgänglighetsgrad. Avanzas strategi är att även fortsättningsvis lägga betydande resurser på att öka tillgänglighetsgraden och för 2004 finns en utarbetad plan för hur detta arbete ska genomföras.

Marknad och konkurrenter

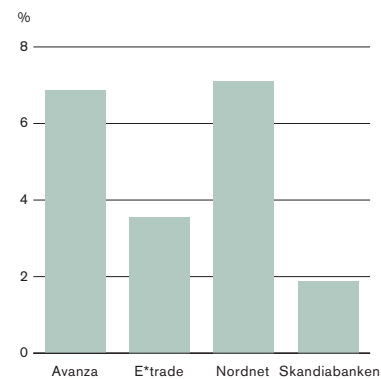
Antalet svenskar som äger aktier eller fonder uppgår till 7,2 (6,8) miljoner individer, vilket motsvarar 80 (79) procent av hela befolkningen*. Sverige har därmed det mest utbredda aktiesparandet i världen. Av det totala antalet aktieägare var endast 26 (31) procent aktiva i sitt aktiesparande under 2003. Av de aktiva aktiespararna ökade andelen som helt eller delvis sköter sina affärer via internet till 49 (36) procent.

Internetmarknaden består huvudsakligen av fem fristående nätmäklare, de fyra storbankerna och nischbankerna. Under året har två norska nätmäklare lanserat sina tjänster i Sverige utan att ha fått något bredare genomslag på marknaden. Det erbjudande de norska nätmäklarna har kan vare sig avseende produkter, tjänster eller service mäta sig med Avanza, och inte heller kan de konkurrera med tydliga prisfördelar. De bedöms därför inte kunna ta några väsentliga marknadsandelar i Sverige.



Större fristående aktörers marknadsandel på Stockholmsbörsen mätt i antal avslut under fjärde kvartalet 2003.

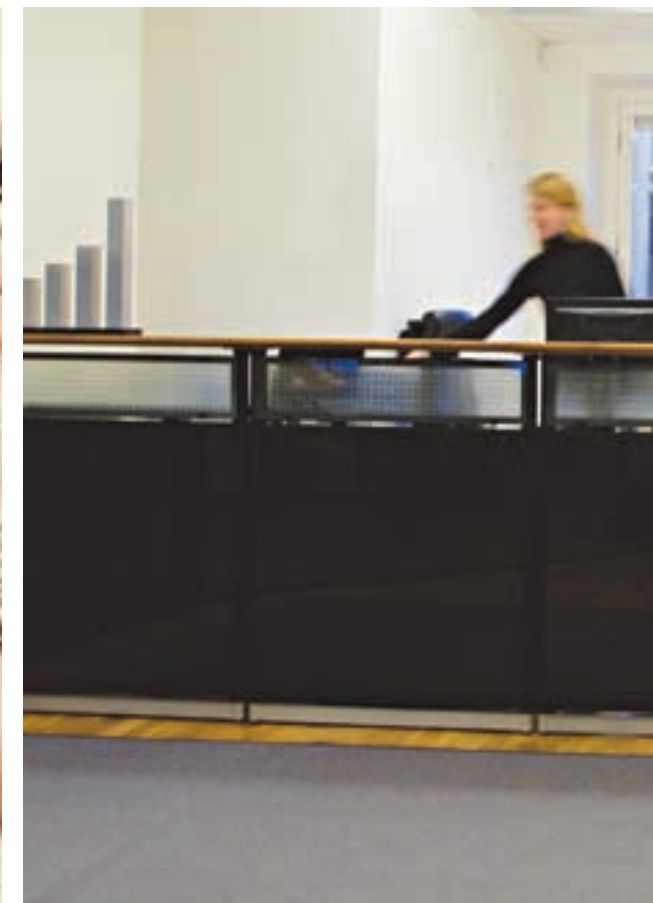
Källa: Stockholmsbörsen



Större fristående aktörers marknadsandel på Stockholmsbörsen mätt i antal avslut under helåret 2003.

Källa: Stockholmsbörsen

* Källa: Aktieförbundet



Priskonkurrensen på den svenska marknaden är alltså betydande. Eftersom Avanza är mest kostnadseffektivt i branschen har bolaget goda förutsättningar att hålla konkurrenskraftiga priser och anpassa sig till en eventuellt lägre prisnivå.

Avanza var med 82 400 depåkunder den största fristående nätmäklaren i Sverige. Avanza har under året tagit marknadsandelar av huvudkonkurrenterna. Avanza var under årets sista kvartal störst av samtliga nätmäklare på Stockholmsbörsen, både sett till antal avslut och omsättning. Avanza hade under årets sista kvartal en marknadsandel på Stockholmsbörsen som uppgick till 7,9 (6,6) procent av antalet avslut, och 1,8 (1,2) procent av omsättningen. Motsvarande marknadsandelar för hela 2003 uppgick till 6,9 (5,3) procent respektive 1,5 (0,8) procent.

Strategisk position och konkurrensfördelar

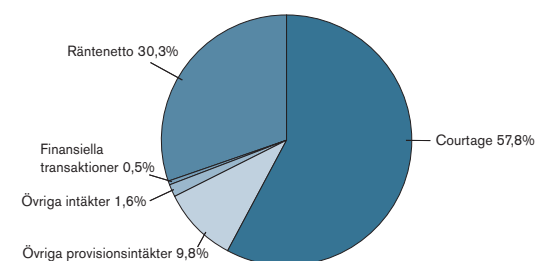
Avanza riktar sig huvudsakligen mot svenska privatsparare som är intresserade av att själva följa och fatta beslut om sina investeringar. Generellt tillhör Avanzas kunder aktivitets- och förmögenhetsmässigt de översta 10–20 procent av den totala svenska sparandemarknaden. Under året har trenden varit tydlig att Avanza attraherar allt fler förmögna kunder.

Avanza konkurrerar med en innehållsrik och lättanvänd sajt, avancerade verktyg för aktiehandel och låga priser. Med detta erbjudande har Avanza som mål att attrahera kunder från banker och traditionella mäklarfirmor. På grund av den negativa börsutvecklingen under större delen av senare år har missnöjet med traditionella mäklarfirmor och banker varit betydande, vilket gynnat aktörer som Avanza. Under 2003 har också Avanza lyckats få ett betydande nettoflöde av nya kunder från dessa aktörer.

För att ytterligare kunna attrahera och förstärka erbjudandet till de mest aktiva kunderna måste dock Avanzas produkter och tjänster utvecklas ytterligare. Närmare en tredjedel av Avanzas organisation arbetar med affärs- och teknikutveckling. Hög innovationsgrad och ledande teknikutveckling är betydelsefulla framgångsfaktorer för Avanza.

Avanzas prisstrategi är att kunna erbjuda kunderna bland marknadens lägsta priser. Avanza kan långsiktigt säkerställa detta genom hög kostnadseffektivitet, väsentliga skal fördelar och teknikbaserade lösningar med hög automatiseringsgrad.

Avanza bedriver ett aktivt och strukturerat säljarbete fokuserat på merförsäljning till befintliga kunder och nykundsrekrytering. Avanza har utvecklade rutiner och åtgärder för varje steg i säljprocessen.



Fördelning av rörelseintäkter 2003.

Resultat och ställning

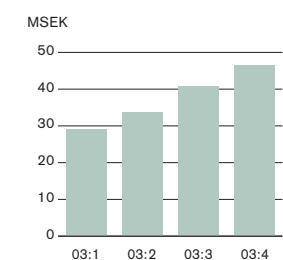
Intäkter och resultat

Avanzas rörelseintäkter uppgick till 149,9 (122,6) MSEK, en ökning med 22,3 (31,1) procent jämfört med föregående år. Av de totala rörelseintäkterna utgjorde provisionsintäkter, med avdrag för provisionskostnader, 68 (63) procent, räntenetto 30 (33) procent, nettoresultat av finansiella transaktioner 0 (3) procent och övriga intäkter 2 (1) procent. Av provisionsintäkterna utgjorde courtageintäkter 87 (90) procent och övriga provisionsintäkter 13 (10) procent.

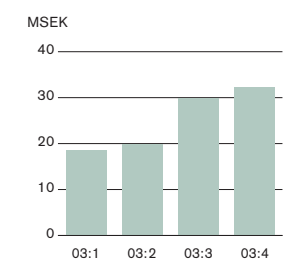
Privatkunder stod för 93 (93) procent av courtageintäkterna och institutionella kunder för 7 (7) procent. Courtageintäkter med avdrag för provisionskostnader utgjorde 58 (55) procent av de totala rörelseintäkterna under 2003. Resterande intäkter, som inte är direkt relaterade till börsaktiviteten, utgjorde därmed 42 (45) procent av rörelseintäkterna.

Räntenettot uppgick till 45,5 (40,1) MSEK. Räntenettot förbättrades huvudsakligen som en följd av att utlåningen steg kraftigt under året.

Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar uppgick till 90,8 (95,7) MSEK, en minskning med 5,1 procent. Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre kostnader för IT, externa tjänster och ett lägre avskrivningsbehov. Kostnadsbesparingarna innebar att Avanza uppnådde de mål som ställts upp för 2003 om årliga rörelsekostnader exklusive goodwillavskrivningar om 88–92 MSEK. Rationalisering genomförs kontinuerligt som



Rörelseintäkter per kvartal 2003.



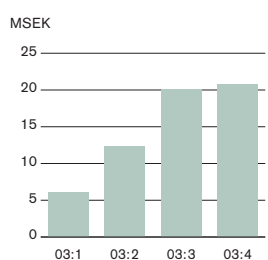
Courtageintäkter per kvartal 2003.

en naturlig del av Avanzas verksamhet. Syftet är att bibehålla hög kostnadseffektivitet för att säkerställa konkurrenskraftiga priser till kunderna. De största kostnadsposterna är personal (42 procent), IT (14 procent) och information (7 procent).

Avskrivningarna exklusive goodwill uppgick till 6 (11) procent av de totala rörelse-kostnaderna exklusive goodwillavskrivningar. Organisationen har ökat marginellt i slutet av året till följd av dels ett bredare produktutbud och dels en temporär bemanningsökning på grund av den mycket höga aktiviteten i slutet av året. Antal heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av året till 61 (53) medarbetare.

Viss prestationsrelaterad ersättning har införts och då ett flertal viktiga mål uppnåtts har därmed ersättning utgått till ett antal medarbetare. Personalkostnaderna har ökat med 5 (8) procent under året.

Marknadsföringen har fortsatt att koncentreras till kampanjer med påvisad effektivitet. Kostnaderna för marknadsföring uppgick under året till 6,2 (3,4) MSEK.



Rörelseresultat före goodwillavskrivningar per kvartal 2003.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar förbättrades till 59,1 (26,9) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 39,4 (21,9) procent. Resultatet under andra halvåret var särskilt starkt och verksamheten lyckades uppvisa ett rörelseresultat före goodwillavskrivningar om 40,8 (23,8) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 46,7 (34,8) procent.

Resultatåterhämtningen under andra halvåret förklaras av att Avanzas affärsmodell bygger på en hög andel

fasta rörelsekostnader. I och med att aktivitetsnivån ökade under andra halvåret blev resultateffekten därmed väsentlig.

Goodwillavskrivningarna uppgick till 8,8 (8,8) MSEK.

Resultat före skatt uppgick till 50,3 (18,1) MSEK. Skattekostnaden uppgick till 14,2 (4,6) MSEK, varav 13,8 MSEK avsåg utnyttjande av tidigare års aktiverade underskottsavdrag. Resterande 0,4 MSEK avser aktuell skatt. Årets resultat efter skatt uppgick till 36,3 (13,5) MSEK. Avkastningen på eget kapital uppgick därmed till 17,6 (7,3) procent.

Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,35 (0,50) SEK. Resultat per aktie exklusive goodwillavskrivningar efter utspädning uppgick till 1,59 (0,73) SEK.

Kapitalstruktur och finansiell ställning

Balansomslutningen uppgick till 1 376,6 (904,3) MSEK per den 31 december 2003.

Inlåningen uppgick till 1 107,0 (686,7) MSEK per årsskiftet. Därtill kommer förvaltade

medel för tredje mans räkning om 358,4 (344,5) MSEK. Utlåning till allmänheten ökade med 98 (16) procent till 491,2 (247,9) MSEK. Ökningen förklaras av den positiva börsutvecklingen.

Goodwill uppgick till 22,5 (31,3) MSEK per årsskiftet. I balansräkningen utgörs 69,6 (83,4) MSEK av uppskjutna skattefordringar, vilka avser underskottsavdrag som aktiverats som en följd av de förluster som uppstått tidigare år.

Investeringarna uppgick till 6,6 (1,3) MSEK under 2003. Investeringarna översteg därmed avskrivningarna (exklusive goodwill) med 0,8 MSEK.

Det egna kapitalet uppgick till 228,4 (192,0) MSEK, och kapitaltäckningsgraden till 26 (37) procent. Den 1 januari 2004 träder nya regler för att beräkna kapitaltäckningsgraden ikraft. Dessa kommer att påverka Avanzas kapitaltäckningsgrad negativt, då reglerna bland annat innebär att uppskjutna skattefordringar och inkrämsgoodwill ska dras av från kapitalbasen. Kapitaltäckningsgraden skulle med de nya reglerna uppgått till 17 procent per den 31 december 2003.

Eget kapital per aktie uppgick per årsskiftet till 8,58 (7,21) SEK.

Framtidsutsikter

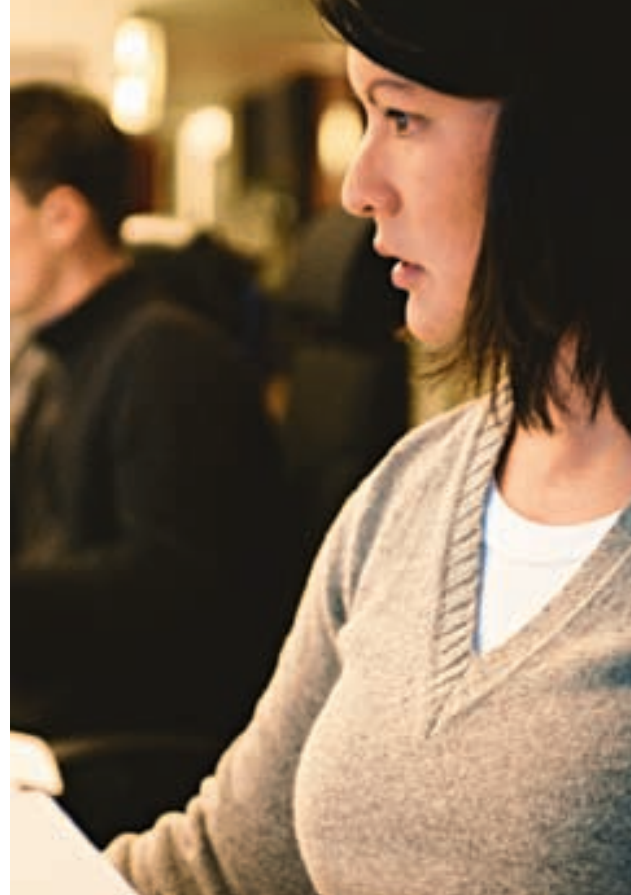
Avanzas affärsidé är att hjälpa våra kunder att göra bättre affärer. Målsättningen är att använda de möjligheter som internet erbjuder fullt ut och utveckla såväl användarvänliga som avancerade tjänster för aktivt sparande i värdepapper. Avanzas storlek ger skalekonomi som tillsammans med kostnadseffektiva tekniklösningar säkerställer att Avanza kan erbjuda fler tjänster till låga priser.

Avanzas mål är att under normala börsförhållanden öka rörelseintäkterna med 20–30 procent per år och förklaras av motsvarande tillväxtmål avseende depåvärdet. På lång sikt finns ett tydligt samband mellan tillväxt i depåvärde och tillväxt i rörelseintäkter. Depåvärdets tillväxt beror på två faktorer; värdetillväxt och nettosparande.

Depåvärde	Årlig tillväxt
Normal värdetillväxt	6–8%
Nettosparande, nya och befintliga depåkunder	15–20%
Total tillväxt	20–30%

Värdetillväxten bör normalt uppgå till 6–8 procent per år, med beaktande av depåkundernas fördelning av aktier och räntebärande tillgångar. Under 2003 uppgick värdetillväxten till 40 procent.

Nettosparandet bedöms under de närmaste åren uppgå till 15–20 procent per år. Under



2003 uppgick nettosparandet till 25 procent av depåvärdet vid årets början. Nettosparandet under 2003 förklaras både av att befintliga depåkunder flyttade en allt större del av sitt sparande till Avanza, men också av att antalet depåkunder ökade med nästan 8 procent under året. Avanza bedömer att bolaget har fortsatt goda möjligheter att attrahera såväl nya depåkunder som en ökad andel av befintliga depåkunders sparande.

Med det positiva marknads läge som för närvarande råder är Avanzas bedömning att förutsättningarna för tillväxt är goda. Avanzas affärsmodell innebär att den största delen av kostnaderna utgörs av fasta kostnader. Vid en tillväxt i intäkter bedöms därför resultat tillväxten bli relativt sett ännu högre.

Kostnadsnivån bedöms emellertid bli marginellt högre under 2004 jämfört med 2003. Den högre kostnadsnivån förklaras av en viss utökning av organisationen och systemresurser som krävs till följd av en högre aktivitetsnivå, fler kunder och ett bredare produktutbud. Rörelsekostnaderna (exklusive årliga goodwillavskrivningar om 8,8 MSEK) bedöms uppgå till 92–96 MSEK under 2004. Rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet är säsongsmässigt högre än under andra och tredje kvartalet.

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

Koncernens utveckling per kvartal 2002–2003

MSEK	2003	03:4	03:3	03:2	03:1	2002	02:4	02:3	02:2	02:1
Rörelsens intäkter	149,9	46,5	40,8	33,6	29,0	122,6	38,1	30,2	24,6	29,7
Rörelsens kostnader	-90,8	-25,8	-20,7	-21,3	-23,0	-95,7	-22,4	-22,1	-24,0	-27,2
Resultat före goodwillavskrivningar	59,1	20,7	20,1	12,3	6,0	26,9	15,7	8,1	0,6	2,5
Goodwillavskrivningar	-8,8	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2	-8,8	-2,3	-2,1	-2,2	-2,2
Resultat före skatt	50,3	18,5	17,9	10,1	3,8	18,1	13,4	6,0	-1,6	0,3
Depåkunder, st	82 400	82 400	78 300	76 600	77 500	76 600	76 600	73 700	72 400	73 400
Affärer per depåkund och månad, st	0,98	1,26	1,16	0,78	0,71	0,86	1,20	0,77	0,62	0,83
Avslut per affär, st	1,55	1,50	1,53	1,60	1,60	1,51	1,66	1,56	1,40	1,41
Depåvärde, MSEK	11 000	11 000	9 000	7 700	6 300	6 500	6 500	5 200	6 600	8 700
Medelantal anställda, st	56	61	56	52	53	62	58	61	62	65

Avanzas erbjudande

Aktiehandel åt alla – hur allt började

I mitten av 1990-talet ledde två parallella skeenden till framväxten av bolag som erbjöd kostnadseffektivt aktiehandel via internet. Det ena var den avreglering av finansmarknaderna som genomförts och det andra var den snabba utvecklingen av internet.

Då Avanza lanserades 1996 var bolaget ett av de första i Europa att erbjuda direkt-handel med aktier via internet. Detta innebar revolutionerande förändringar för privatpersoner som ville handla med aktier. På ett par år sänktes kostnaderna för aktiehandel, med i vissa fall så mycket som 90 procent. Dessutom ökades tillgängligheten och snabbheten i handeln. Detta ”demokratiserade” aktiehandeln generellt sett – nu var det inte längre bara de som hade flera miljoner på kontot och tillgång till en egen mäklare som kunde göra snabba affärer och ha tillgång till all information. Aktiehandel var nu på lika villkor för alla.

Aktieägandet i Sverige är mycket spritt – 84 procent av alla vuxna svenskar sparar idag direkt eller indirekt via fonder i aktier. Sverige har därmed det mest utbredda aktiesparandet i världen. Detta gjorde Sverige till en lämplig marknad för den nya bransch som växte fram och många bolag som erbjöd aktiehandel via internet startades också. Som mest fanns det nio fristående nätmäklare i Sverige. Även om marknaden växte snabbt blev den i slutet av 1990-talet överretablerad och genom sammanslagningar och uppköp stöptes branschen om till de tre renodlade svenska bolag som idag erbjuder värdepappershandel på internet.



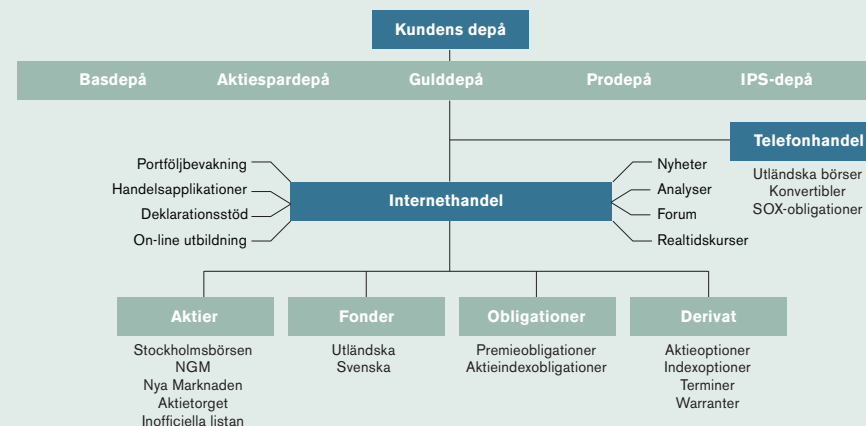
Sammanlagda bolag som utgör dagens Avanza.

Dagens Avanza består av de sammanslagda bolagen HQ.SE Fondkommission, Aktiespar Fondkommission och Avanza. Bolaget är idag marknadsledande mätt i de flesta dimensioner; antal kunder, omsättning och antal avslut på Stockholmsbörsen, lönsamhet och branschutmärkelser.

Från aktiehandel till hela bredden av sparandeprodukter

Det hela startade med handel i aktier noterade på Stockholmsbörsen. Detta är också Avanzas kärnprodukt idag och utgör närmare 90 procent av kundernas handel. Avanzas erbjudande är dock betydligt bredare idag än i slutet av 90-talet. Numera täcker Avanza in hela spektret från lågriskprodukter till avancerade tjänster för dagshandlare. Avanza erbjuder handel via internet i 450 fonder från ett 20-tal fondbolag, aktier på Stockholmsbörsen och andra marknader såsom NGM, aktie- och indexoptioner, terminer, premieobligationer och warranter. Via telefon erbjuder Avanza handel i konvertibler samt utländska aktier på samtliga börser världen över. Dessutom tar Avanza fram egna paketerade erbjudanden i form av aktieindexobligationer och paket av aktier som kunden kan köpa förmånligt.

Alla dessa finansiella produkter når kunden genom sin depå hos Avanza. Det finns flera olika depåtyper med villkor anpassade speciellt för olika målgrupper. *Avanza Aktiespar* är depåtypen för kunder som gör relativt många affärer av mindre storlek. Depåtypen har en årlig avgift och minimicourttaget uppgår till 59 SEK. *Avanza Bas* är för kunder som enkelt och utan kostnad vill få en överblick över sitt aktie- och fondsparande. Depåtypen har ingen årlig avgift eller andra fasta avgifter, utan kunderna betalar endast när de gör affärer. Minimicourttaget uppgår till 99 SEK. *Avanza Guld* är för kunder med en depå större än 1 MSEK alternativt de som gör fler än 40 affärer per kvartal. *Avanza Pro*, som lanserades under 2003, är skapat för de privatpersoner som har aktiehandel som huvudsysselsättning, så kallade dagshandlare*. Utöver dessa fyra grundtyper finns även *Avanza IPS*, en depå för individuellt pensionssparande. Dessutom kan kunden koppla en kapitalförsäkringslösning till sin depå.



Schematisk skiss över Avanzas produktutbud.

* Villkoren för denna depåtyp förhandlas individuellt

IPS – Avanzas inbrytning på marknaden för pensionssparande

I november 2003 lanserade Avanza marknadens första helt internetbaserade lösning för individuellt pensionssparande (IPS). Med en Avanza IPS-depå är det möjligt att pensionsspara i såväl aktier som fonder. Fördelen med en IPS-depå är att insättningar är skattemässigt avdragsgilla upp till ett basbelopp. För småföretagare är avdragsreglerna ännu mer förmånliga.

Det finns 1,2 miljoner IPS-depåer i Sverige. Denna pensionssparandeform är därmed inte lika utbredd som pensionsförsäkringar. Med Avanza IPS-depå har kunden emellertid betydligt större placeringsmöjligheter samtidigt som avgifterna är väsentligt lägre än för en motsvarande pensionsförsäkring.

Bakgrunden till Avanzas satsning på IPS är de stora förändringar som hela pensionsområdet står inför under den närmaste tioårsperioden. Trenden att flytta över ansvaret för pensionerna på individen är tydlig och bedöms fortsätta. Samtidigt är konkurrensen eftersatt då bankernas IPS-erbjudanden vanligtvis inte innehåller andra fonder än bankens egna och ej heller aktiehandel. Avanza konkurrerar både med ett bredare fondutbud, en flexiblare produkt och lägre avgifter.

	Avanza	Skandia	SEB	SHB	Folksam	Länsförsäkringar
Rörlig årsavgift ⁽¹⁾	0 kr	0,65 %	0,65 %	0 kr	0,6 %	0,65 %
Insättningsavgift	0 kr	3 % ⁽²⁾	0 kr	2 %	3 %	0 kr
Fast årlig avgift	99 kr	270 kr	250 kr	0 kr	120 kr	180 kr
Efterlevandeskydd ⁽³⁾	100 %	101 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Avgifter efter 5 års sparande ⁽⁴⁾	495 kr	6127 kr	3132 kr	1435 kr	5232 kr	2782 kr
Kunden sparar	5632 kr	2637 kr	940 kr	4737 kr	2287 kr	

(1) Rörlig årsavgift tas ut på det totala fondvärdet.
(2) Insättningsavgift i % av insättningen, gäller engångsinsättningar upp till 100 000 kr.
(3) För att sparande i en traditionell pensionsförsäkring ska tillfalla dina efterlevande om du avlider måste du teckna ett separat efterlevandeskydd. För IPS behövs inget separat skydd eftersom sparandet automatiskt tillfaller dina förmånstagare eller arvtagare.
(4) Beräknat på ett sparande om 19 300 kr per år i 5 år.

Jämförelse mellan IPS hos Avanza och traditionellt pensionsförsäkringsparande.

Dagshandlare – ett viktigt segment för Avanza

Svenska dagshandlare gör i snitt tio aktieaffärer per börsdag och koncentrerar normalt sin handel till ett fåtal aktier på Stockholmsbörsens Mest omsatta-lista. Det är en aktiv och medveten grupp med en snittålder på 45–50 år och i genomsnitt 20 års erfarenhet av börserna. Dagshandlarna är en viktig kundgrupp för Avanza på grund av den höga affärsaktiviteten, men framför allt för att de ställer höga krav som utvecklar Avanzas erbjudande och som även kommer andra kundgrupper tillgodo.

Dagshandlare – vilka är de?

Kärnan av dagshandlarna som handlar på heltid utgörs i Sverige av omkring 200 personer. Därutöver finns ytterligare 500 personer som handlar på deltid. Vid en kort börsuppgång blir denna grupp snabbt betydligt fler. Under hösten 2003 ökade det totala antalet dagshandlare till över 1000 personer och de stod för omkring 30 procent av privat-handeln på Stockholmsbörsen. Avanza har under 2003 kraftigt ökat marknadsandelen inom detta segment.

Enligt Avanzas undersökningar och intervjuer med målgruppen finns tre olika slags dagshandlare; flödeshandlare, intervallhandlare och värdehandlare.

Heltidshandlarna återfinns framför allt bland de som handlar i flödet. De så kallade flödeshandlarna siktar löpande in sig på skillnaden mellan köp- och säljkurser. Deras handel bygger på egna kontinuerliga analyser av bland annat orderdjup, volymer och hur marknadens aktörer agerar. De gör normalt 20–30 affärer per dag koncentrerat till ett fåtal bolag med stor handel. De behåller sällan sina innehav över natten.

Den andra gruppen dagshandlare är de så kallade intervallhandlarna. De följer kurserna över några timmar och söker pricka in toppar och botten över dagen. Det innebär att de i genomsnitt gör 5–10 affärer per dag, och deras handel kan spänna över upp till tio bolag. De säljer generellt av sina innehav vid börsdagens slut. Denna grupp arbetar ofta deltid som dagshandlare.

Den tredje gruppen är så kallade värdehandlare. De följer kurserna från några dagar upp till några veckor. Därmed gör de något färre aktieaffärer varje dag, i snitt 2–3 affärer.

Deras innehav finns i upp till 20 olika bolag. Dessa personer har stort intresse för börsinformation, men har också stor kunskap om börspsykologi och en förmåga att tolka trender och kurscykler. De behåller ofta sina innehav över natten. Denna grupp har också högst medelålder och arbetar oftast deltid som dagshandlare.

De flesta dagshandlare tar väsentligt lägre risker i en enskild aktieaffär än den genomsnittlige aktiespararen.

Dagshandlarna följer marknaden noggrant och anpassar sin handel utifrån den information, kunskap och de analyser de har tillgång till. Dessutom har de normalt i förväg bestämt sig på vilken kursnivå de ska sälja innan de genomför en affär.





Organisation

Avanza har som ambition att rekrytera och behålla de främsta förmågorna inom den nya bransch som nätmäkleri utgör.

Avanza är organiserat för att på effektivaste sätt ta hand om kunderna. Eftersom webbtjänsten är det "kontor" som kunderna möter innebär det fokus på internet i alla funktioner som har med kundmöten att göra. Detta påverkar utformningen av webbtjänsten, systemarkitektur och kundkommunikation. Därutöver sker direkt kontakt med kunderna per mejl och telefon. De funktioner som har direkt kundkontakt är: *Mäkleri* för att göra affärer, *Kundsupport* för generella frågor, *Kassa* för överföringar och *Risk* för kreditfrågor. Dessa avdelningar är små med tanke på det totala antalet kunder, men rutinerna är automatiserade och skalbarheten god sett över tid.

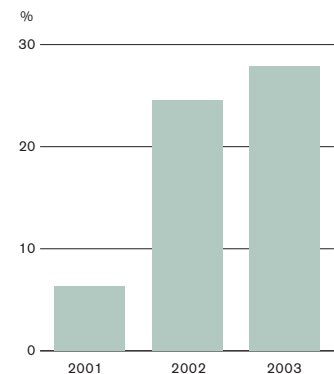
Sammantaget innebär detta att en förhållandevis liten organisation klarar att hantera över 80 000 depåkunder och att kostnaderna kan hållas på en jämn nivå trots att aktiviteten varierar.

Medarbetare

Genomsnittligt antal medarbetare under 2003 uppgick till 56 personer. Per årsskiftet uppgick antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) medarbetare till 61 (53) personer. 61 procent är män och 39 procent är kvinnor. Genomsnittsåldern är 31 (30) år. Medarbetarnas syn på sin situation och bolaget undersöks löpande genom medarbetarundersökningar. I oktober genomförde Avanza en flytt till nya, moderna lokaler.

Kompetensutveckling

Kompetensutveckling är en viktig parameter där bolaget under året investerat mycket tid och resurser, framför allt inom teknik- och affärsutveckling. Under 2003 uppgick satsningen på utbildning till 741 TSEK. Sex medarbetare har under 2003 genomgått Swedsecs licensieringsutbildning, den så kallade mäklarlicensieringen. IT-avdelningen har också tillgodogjort sig de bästa utbildningar som går att få, internationellt sett, inom de specifika programspråk som Avanza bygger sin IT-miljö kring.

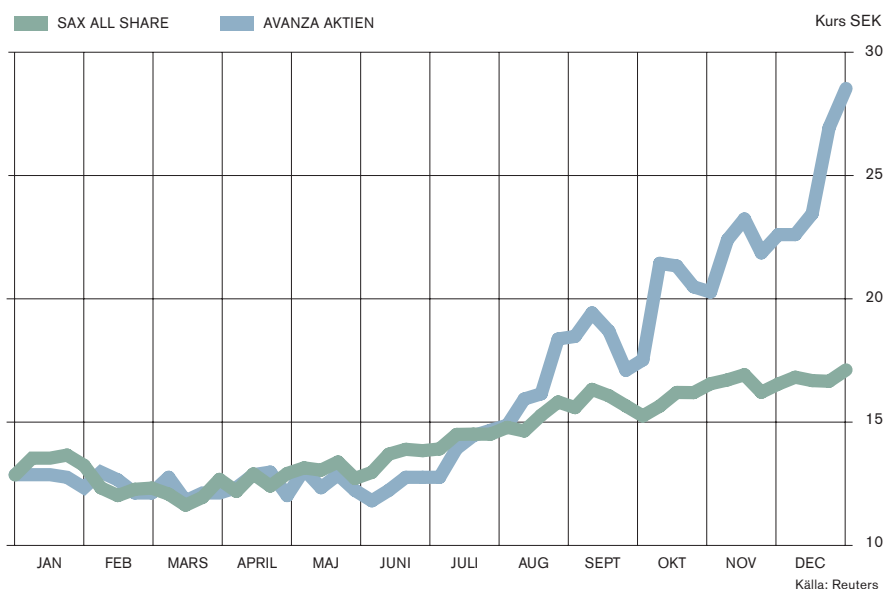


Andel Swedsec-licensierad personal hos Avanza 2001–2003.

Avanza-aktien

Kursutveckling

Kursutveckling för Avanza-aktien på O-listan vid Stockholmsbörsen under 2003.



Aktiefakta

Antal aktier	26 622 874
Antal utestående	
tekningsoptioner	842 800
Börsvärde 03-12-30 MSEK	753,4
Börskurs 03-12-30 SEK	28,30
Högsta stängningskurs 03-12-29	28,40
Lägsta stängningskurs 03-03-11	12,00

Utestående teckningsoptioner 2002/2006 berättigar till nyteckning av totalt 842 800 aktier till en lösenkurs om 14,07 SEK per aktie. Löptiden är till och med den 17 februari 2006. Teckningsoptionerna värderas marknadsmässigt enligt Black & Scholes värderingsmodell. Utspädningen vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgår till 3,1 procent.

Förändring av aktiekapitalet

År	Förändringar	Totalt antal aktier	Förändringar av antalet aktier	Förändringar av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
1999	Inlösen	14 229 596	-2 032 799	-5 081 997	35 573 990
1999	Nyemission	14 257 408	27 812	69 530	35 643 520
1999	Nyemission	16 290 207	2 032 799	5 081 997	40 725 518
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

Största aktieägarna

Enligt den av VPC förda aktieboken utgjorde följande institutioner och personer de största registrerade ägarna per årsskiftet 2003/2004. Andelen utländska ägare beräknas uppgå till 13,9 procent. Antalet aktieägare var 8 934 st.

Tio största ägarna 2003-12-31	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster procent
Investment AB Öresund	5 315 847	20,0
Mats Qviberg (inkl. familj)	2 048 893	7,7
Sven Hagströmer (inkl. bolag)	2 024 270	7,6
Aktiespararnas Service AB	1 715 000	6,4
SEB fonder	1 000 000	3,8
Sten Dybeck (inkl. bolag)	800 000	3,0
Boston Holdings Ltd	795 646	3,0
European Financial Services	636 824	2,4
Anders Ellsell (inkl. familj)	399 900	1,5
Maths Sundqvist (inkl. bolag)	326 268	1,2
Övriga	11 560 226	43,4
Summa	26 622 874	100,0

Koncentration, kapital	Andel av aktiekapital och röster procent
De 10 största ägarna	56,6
De 25 största ägarna	69,4
De 50 största ägarna	73,0

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 bolagsstämman fattar beslut om att utdelning utgår med 1,00 (-) SEK per aktie för 2003.

Utbetalning av utdelning

Om bolagsstämman den 31 mars beslutar i enlighet med styrelsens förslag, beräknas utdelningen sändas ut av VPC AB den 8 april 2004.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Avanza AB (publ). org. nr. 556274-8458, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2003. Avanza AB är moderbolag i Avanza-koncernen.

Den operativa verksamheten bedrivs i sin helhet i det helägda dotterbolaget Avanza Fondkommission AB, som står under Finansinspektionens tillsyn.

Verksamhetsbeskrivning

Avanzas affärsidé är att erbjuda Sveriges bästa sajt för aktivt sparande och hjälpa våra kunder att göra bättre affärer.

Avanza erbjuder effektiva lösningar för information och handel med värdepapper på internet på den svenska marknaden. Avanza konkurrerar med avancerade beslutsstöd och applikationer, brett produkt- och tjänsteutbud, och låga priser.

Avanza inriktar sig huvudsakligen mot svenska privatsparare, men har även ett tjänste- och produkt erbjudande för institutionella kunder.

Resultat och ställning

Resultatutveckling

Resultatet före skatt för helåret 2003 förbättrades till 50,3 (18,1) MSEK. Avkastningen på eget kapital uppgick till 17,6 (7,3) procent.

Rörelseintäkterna ökade med 22,3 procent till 149,9 (122,6) MSEK under 2003.

Under 2003 utgjorde courtageintäkterna med avdrag för direkta kostnader 58 (55) procent av de totala rörelseintäkterna, medan räntenetto, depåavgifter och övriga intäkter utgjorde resterande 42 (45) procent.

Rörelsekostnaderna exklusive goodwillavskrivningar uppgick för 2003 till 90,8 (95,7) MSEK. Goodwillavskrivningarna uppgick under året till 8,8 (8,8) MSEK. De kvarvarande goodwillposterna bedöms spegla värdet i tidigare gjorda förvärv.

Skatttekostnaden uppgick till 14,2 (4,6) MSEK, varav 13,8 MSEK avsåg utnyttjande av tidigare års aktiverade underskottsavdrag. Resterande 0,4 MSEK avser aktuell skatt.

Avdragsgilla underskott från tidigare perioder och innevarande år har aktiverats i den mån de beräknas kunna utnyttjas inom en överskådlig framtid.

Antalet heltidsanställda (exklusive tjänst- och föräldralediga) uppgick i slutet av året till 61 (53) medarbetare.

Kapitalstruktur och finansiell ställning

Koncernens balansomslutning uppgick till 1 376,6 (904,3) MSEK per den 31 december 2003.

Inlåningen uppgick till 1 107,0 (686,7) MSEK per årsskiftet. Därtill kommer förvaltade medel för tredje mans räkning om 358,4 (344,5) MSEK. Utlåning till allmänheten uppgick till 491,2 (247,9) MSEK.

Goodwill uppgick till 22,5 (31,3) MSEK per årsskiftet. Avanza hade per årsskiftet kvar 69,6 (83,4) MSEK i uppskjutna skattefordringar, vilka avser underskottsavdrag som aktiverats som en följd av de förluster som uppstått tidigare år.

Det egna kapitalet uppgick till 228,4 (192,0) MSEK, motsvarande 8,58 (7,21) SEK per aktie. Kapitaltäckningsgraden för koncernen uppgick till 26 (37) procent. Den 1 januari 2004 träder nya regler för att beräkna kapitaltäckningsgraden ikraft. Dessa kommer att påverka Avanzas kapitaltäckningsgrad negativt, då reglerna bland annat innebär att uppskjutna skattefordringar och inkråmsgoodwill ska dras av från kapitalbasen. Kapitaltäckningsgraden skulle med de nya reglerna ha uppgått till 17 procent per den 31 december 2003.

Investeringarna uppgick till 6,6 (1,3) MSEK under 2003.

Styrelsens arbete

Avanza AB:s styrelse består av sju ledamöter valda av ordinarie bolagsstämma.

Uppgifter om ledamöterna finns på sidan 60.

Under verksamhetsåret 2003 har styrelsen haft åtta protokollförda styrelsemöten varav ett konstituerande möte. Styrelsens arbete sker enligt en av styrelsen antagen arbetsordning vilken omprövas årligen. Två styrelsemöten har särskilt avhandlat strategi, verksamhetsplan och budget. Styrelsen har uppdragit internrevisionen att genomföra en oberoende granskning. Denna granskning fokuserades under 2003 på rutiner och processer inom Avanzas back-office, och granskningens iakttagelser har rapporterats till styrelsen.

Bolagets revisorer rapporterar personligen sina iakttagelser till styrelsen från utfört revisionsarbete. Medarbetare i bolaget deltar vid styrelsens sammanträden som föredragande eller sekreterare.

Kommittéer

Nomineringskommitté. Beträffande nominering av styrelseledamöter beslutade den ordinarie bolagsstämman 2003 att nomineringskommittén ska bestå av styrelsens ord-

förande och representanter för de aktieägare vars innehav överstiger fem procent av aktierna och rösterna. Nomineringskommittén sammankallas av styrelsens ordförande i god tid före den bolagsstämma på vilken val ska förrättas. Under styrelseordförandens ledning arbetar nomineringskommittén fram ett förslag till styrelse att föreläggas den ordinarie bolagsstämman för beslut.

Ersättningskommitté och revisionskommitté. Bolagsstämman beslutade att varken ersättningskommitté eller revisionskommitté skulle utses. Styrelsen är av uppfattningen att den typen av frågor, i ett bolag av Avanzas storlek, bäst behandlas av hela styrelsen.

Framtida utveckling

Med det positiva marknadsläge som för närvarande råder är Avanzas bedömning att förutsättningarna för tillväxt är goda. Avanzas affärsmodell innebär att den största delen av kostnaderna utgörs av fasta kostnader. Vid en tillväxt i intäkter bedöms därför resultat tillväxten bli relativt sett ännu högre. Avanzas mål är att under normala börsförhållanden öka rörelseintäkterna med 20–30 procent per år.

Kostnadsnivån bedöms bli marginellt högre under 2004 jämfört med 2003. Den högre kostnadsnivån förklaras av en viss utökning av organisationen och systemresurser som krävs till följd av en högre aktivitetsnivå, fler kunder och ett bredare produktutbud. Rörelsekostnaderna (exklusive årliga goodwillavskrivningar om 8,8 MSEK) bedöms uppgå till 92–96 MSEK under 2004. Rörelsekostnaderna under första och fjärde kvartalet är säsongsmässigt högre än under andra och tredje kvartalet.

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

Händelse av väsentlig betydelse efter räkenskapsårets utgång

Per den 1 februari 2004 har avtal slutits med Delphi Economics om att starta Avanza Vikingen AB, ett gemensamt bolag för utveckling av program för teknisk analys och aktiehandel. Avanza AB kommer äga 51 procent av detta bolag.

Moderbolaget

Avanza AB redovisade för verksamhetsåret ett resultat före skatt på 10,9 (-5,3) MSEK. Bolagets likvida medel uppgick den 31 december 2003 till 1,0 (1,0) MSEK. Bolagets nettoomsättning uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Eget kapital uppgick per 31 december 2003 till 200,7 (192,8) MSEK.

Förslag till vinstdisposition

Belopp i TSEK

Koncernen

Koncernens fria egna kapital uppgår till 52 753. Någon avsättning till bundna reserver erfordras ej.

Moderbolaget

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	20 000
Årets vinst	7 950
	<hr/>
	27 950

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:

till aktieägare utdelas 1,00 SEK per aktie, totalt	26 623
i ny räkning balanseras	1 327
	<hr/>
	27 950

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

Stockholm den 17 februari 2004

Sven Hagströmer
Styrelsens ordförande

Johan Brenner Camilla Carlell Anders Ellsell

Mikael Nachemson Jacqueline Winberg

Nicklas Storåkers
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 februari 2004

KPMG Bohlins AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2003	2002
Rörelsens intäkter			
Provisionsintäkter	1	115 679	88 884
Provisionskostnader	2	-14 438	-12 029
Ränteutäkter	3	54 185	55 715
Räntekostnader	3	-8 737	-15 606
Erhållna utdelningar		-	10
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	732	4 674
Övriga rörelseintäkter		2 481	933
Summa rörelsens intäkter		149 902	122 581
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	5,6	-76 864	-78 297
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-14 496	-19 714
Övriga rörelsekostnader	8	-8 215	-6 386
Kreditförluster, netto	9	-	-131
Summa rörelsens kostnader		-99 575	-104 528
Rörelseresultat		50 327	18 053
Skatt på årets resultat	11	-14 241	-4 598
Minoritetsintresse		233	-8
Årets resultat		36 319	13 447
Resultat per aktie, SEK		1,36	0,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,35	0,50
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		1,00	-
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		26 622 874	26 622 874
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		26 802 374	26 703 504
Utestående antal aktier före utspädning		26 622 874	26 622 874
Utestående antal aktier efter utspädning		27 045 763	26 734 258

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	03-12-31	02-12-31
TILLGÅNGAR	22		
Utlåning till kreditinstitut		677 364	514 176
Utlåning till allmänheten	12	491 194	247 872
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13	1 242	1 242
Aktier och andelar	14	135	72
Immateriella anläggningstillgångar	15	23 907	32 479
Materiella tillgångar	16	5 706	5 649
Övriga tillgångar	17	172 935	99 173
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	4 111	3 598
SUMMA TILLGÅNGAR		1 376 594	904 261
SKULDER OCH EGET KAPITAL	22		
Inlåning från allmänheten		1 107 016	686 664
Övriga skulder	19	28 039	12 953
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	13 150	12 340
Minoritetsintresse		30	264
Aktiekapital	21	66 557	66 557
Bundna reserver	21	109 049	132 637
Fria reserver	21	16 434	-20 601
Årets resultat	21	36 319	13 447
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		1 376 594	904 261

Poster inom linjen

TSEK	Not	03-12-31	02-12-31
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder			
Ställda säkerheter		48 239	22 298
Ansvarsförbindelser			
Övriga ansvarsförbindelser		33 900	38 907
Twister och skatteprocesser	24	-	-
Åtaganden			
Förvaltade medel för tredje mans räkning (klientmedelskonto)		358 436	344 488

Förändringar i koncernens eget kapital (Not 21)

TSEK	2003	2002
Eget kapital vid årets ingång	192 040	178 261
Omräkningsdifferens	-	-189
Teckningsoptioner	-	521
Årets resultat	36 319	13 447
Eget kapital vid årets utgång	228 359	192 040

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2003	2002
Rörelsens kostnader			
Administrationskostnader	5	-2 647	-2 977
Övriga rörelseintäkter		280	83
Övriga rörelsekostnader		-2 219	-1 878
Rörelseresultat		-4 586	-4 772
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	10	15 700	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	808	2 837
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-977	-3 321
Resultat före skatt		10 945	-5 256
Skatt på årets resultat	11	-2 995	1 428
Årets resultat		7 950	-3 828

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	03-12-31	02-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	17	26
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	23	178 086	246 137
Uppskjuten skattefordran	17	2 354	5 349
Summa anläggningstillgångar		180 457	251 512
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		37 344	27 154
Övriga fordringar		220	222
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		383	170
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
		1 242	1 242
<i>Kassa och bank</i>			
		1 050	1 021
Summa omsättningstillgångar		40 239	29 809
Summa tillgångar		220 696	281 321

Moderbolagets balansräkning forts.

TSEK	Not	03-12-31	02-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		66 557	66 557
Överkursfond		81 947	105 775
Reservfond		24 265	24 265
Summa bundet eget kapital		172 769	196 597
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		20 000	-
Årets resultat		7 950	-3 828
Summa fritt eget kapital		27 950	-3 828
Summa eget kapital		200 719	192 769
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		118	90
Skulder till koncernföretag		18 426	87 160
Övriga skulder		56	55
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 377	1 247
Summa kortfristiga skulder		19 977	88 552
Summa skulder och eget kapital		220 696	281 321

Poster inom linjen

TSEK		
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Förändringar i eget kapital (Not 21)

TSEK	2003	2002
Eget kapital vid årets ingång	192 769	196 597
Årets resultat	7 950	-3 828
Eget kapital vid årets utgång	200 719	192 769

Kassaflödesanalyser

Koncernen	Moderbolaget				
TSEK		2003	2002	2003	2002
Löpande verksamheten					
Resultat före skatt		50 327	18 053	10 945	-5 256
<i>Justering för poster som ej ingår i kassaflödet</i>					
Av-/nedskrivningar		14 496	19 714	9	10
Rearesultat anläggningstillgångar		659	339	-	-
Betald inkomstskatt		-361	-	-	-
Summa		65 121	38 106	10 954	-5 246
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar och skulder					
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten		-243 322	-33 462	-	-
Ökning/minskning av värdepapper, omsättningstillgångar		-63	572	-	631
Ökning/minskning av övriga tillgångar		-88 070	47 960	-10 403	62 660
Ökning/minskning av in- och upplåning från allmänheten		420 352	125 325	-	-
Ökning/minskning av övriga skulder		15 810	-20 290	-68 573	-59 844
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder		104 707	120 105	-78 976	3 447
Kassaflöde från den löpande verksamheten		169 828	158 211	-68 022	-1 799
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 404	-493	-	-
Försäljning av materiella tillgångar		-	75	-	-
Förvärv av materiella tillgångar		-5 236	-807	-	-
Utskiftning dotterbolag		-	-	34 683	-
Likvidation dotterbolag		-	-	33 368	1 200
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 640	-1 225	68 051	1 200
Finansieringsverksamheten					
Teckningsoptioner		-	510	-	896
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	510	-	896
Årets kassaflöde		163 188	157 496	29	297
Likvida medel vid årets början¹		514 176	356 680	1 021	724
Likvida medel vid årets slut¹		677 364	514 176	1 050	1 021
Årets kassaflöde		163 188	157 496	29	297
Erhållna räntor		54 185	55 715	698	2 727
Betalda räntor		-8 737	-15 606	-977	-3 321

¹ Definition: Likvida medel utgörs av kassa och utlåning till kreditinstitut.

Bokslutskommentarer och redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Avanza-koncernen är upprättad enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995:1559) med tillämpning av Redovisningsrådets gällande rekommendationer samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2002:22). Redovisningen för moderbolaget är upprättad enligt Årsredovisningslagen (1995:1554).

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2002. Nya rekommendationer från Redovisningsrådet har endast påverkat utformningen av årsredovisningen och har således inte haft någon effekt på redovisat resultat och ekonomisk ställning för 2003.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation, RR 1:00. Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag som moderbolaget kontrollerar. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Förvärvade bolag ingår i koncernens resultat- och balansräkning från förvärvstidpunkten.

Omräkning av utländska dotterbolag

Vid omräkning av utländska dotterbolags redovisningar till svenska kronor, tillämpas dagskursmetoden. Den innebär att samtliga poster i balansräkningen omräknas till balansdagens kurs, medan resultaträkningens poster omräknas till genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppkommer förs direkt till eget kapital.

Intäktsredovisning

Samtliga transaktioner redovisas på affärsdagen. Bland provisionsintäkterna ingår courtage, depåavgifter och övriga provisioner. Resultat från finansiella transaktioner utgörs av realiserat resultat och orealiserat resultat baserat på marknadsvärdering av aktier, andelar, obligationer och övriga värdepapper. Ränta på osäkra fordringar intäktsförs enligt kontantprincipen.

Värderingsprinciper

Utlåning till allmänheten

För utlåningen till allmänheten finns säkerhet i form av värdepapper i depå. Lånefordringar redovisas i balansräkningen efter avdrag för konstaterade och sannolika kreditförluster.

Konstaterade förluster är sådana som bedömts vara beloppsmässigt slutgiltigt fastställda. Med sannolika kreditförluster avses skillnaden mellan kreditbeloppet och vad som beräknas inflyta med hänsyn till kredittagarens återbetalningsförmåga samt säkerhetens värde.

Aktier, andelar och obligationer

Aktier och andelar värderas till verkligt värde. Köp och försäljning av aktier och andelar redovisas per affärsdagen.

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier som är avsedda för stadigvarande innehav klassificeras som finansiella anläggningstillgångar och värderas till anskaffningsvärdet i förekommande fall med avdrag för nedskrivning.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar är upptagna till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning sker över bedömd ekonomisk livslängd, vilken bedömts till mellan 3 och 5 år. Immateriella tillgångar utgörs av inkråmsgoodwill och förvärvade licenser. Immateriella tillgångar aktiveras endast om dessa bedöms ha ett väsentligt värde för bolaget i framtiden och kostnaden kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utvecklingsarbetet som bedrivs inom Avanza är normalt inte aktiverbara utgifter.

Nedskrivningar

Ledningen gör kontinuerligt en bedömning av om indikation på värdenedgång föreligger avseende de immateriella, materiella och finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen. Om indikation på värdenedgång föreligger görs en bedömning av värdet i enlighet med RR 17 Nedskrivningar. Om återvinningsvärdet understiger det bokförda sker nedskrivning till återvinningsvärdet.

Övriga fordringar och skulder

Fordringar har tagits upp till det belopp varmed de beräknas inflyta. Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs. Fondlikvidfordringar och -skulder som avräknas genom en godkänd clearingorganisation såsom VPC och OM, har netto redovisats i balansräkningen.

Leasing

Samtliga leasingavtal har klassificerats som operationella i enlighet med dessa regler. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden, med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

Skatt

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital vari tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. 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. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har förekommit.

Nya redovisningsprinciper 2004

Avanza kommer från 2004 att tillämpa Redovisningsrådets rekommendation om Ersättning till Anställda (RR 29). Rekommendationen kommer inte att ha någon effekt på Avanzas redovisning, då samtliga pensionsplaner är avgiftsbestämda.

IAS/IFRS

Marknadsnoterade bolag ska från och med 2005 tillämpa nya internationella redovisningsstandarder, International Accounting Standards/International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS). Införandet av dessa nya regler bedöms ha en begränsad påverkan på Avanzas redovisning. En förändring kan dock bli att resultatet inte löpande kommer belastas med kostnader för goodwillavskrivning.

Not som inte har en direkt referens till resultaträkningar eller balansräkningar

Not 25 Kapitaltäckningsanalys.

Not 26 Upplysningar om verkligt värde.

Not 27 Risker och riskhantering.

Noter

Belopp i TSEK där ej annat anges.

Not 1 Provisionsintäkter

TSEK	2003	2002
Courtage	101 043	80 560
Depåavgifter	5 954	5 204
Övriga provisioner	8 682	3 120
Summa	115 679	88 884

Not 2 Provisionskostnader

TSEK	2003	2002
Transaktionskostnader	-12 577	-10 817
Betalningsförmedlingsprovisioner	-879	-566
Värdepappersprovisioner	-	-19
Övriga provisioner	-982	-627
Summa	-14 438	-12 029

Not 3 Räntenetto

TSEK	2003	2002
<i>Ränteintäkter</i>		
Ränteintäkter från utlåning till kreditinstitut	31 583	36 341
Ränteintäkter från utlåning till allmänheten	22 379	19 100
Ränteintäkter från räntebärande värdepapper	110	110
Övriga ränteintäkter	113	164
Summa	54 185	55 715

<i>Räntekostnader</i>		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-39	-49
Räntekostnader för inlåning från allmänheten	-8 410	-15 215
Övriga räntekostnader	-288	-342
Summa	-8 737	-15 606

Räntenetto	45 448	40 109
-------------------	---------------	---------------

Genomsnittlig utlåningsränta till depåkunder har under året uppgått till 7,36 (8,64) procent.
Genomsnittlig upplåningsränta från depåer med likviditetsöverskott har under året uppgått till 0,68 (1,43) procent.
Av moderbolagets ränteintäkter respektive räntekostnader avser 675 (2 588) intäkter från koncernbolag och 976 (3 115) kostnader från koncernbolag.

Not 4 Nettoresultat av finansiella transaktioner

TSEK	2003	2002
Realiserat resultat avseende aktier och aktiederivat	-	3 564
Orealiserade värdeförändringar avseende finansiella instrument	-	-219
Valutakursförändringar	732	1 329
Summa	732	4 674

Not 5 Allmänna administrationskostnader

TSEK	2003	2002
Löner och andra ersättningar	-27 797	-26 754
Pensionskostnader	-3 336	-3 134
Socialförsäkringsavgifter	-9 092	-8 147
Andra personalkostnader	-1 612	-1 803
Köpta konsulttjänster	-5 191	-8 282
Marknadsinformationskostnader	-6 883	-6 055
Övriga allmänna administrationskostnader	-22 953	-24 122
Summa	-76 864	-78 297

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

TSEK	2003		2002	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader, (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader, (varav pensionskostnader)
<i>Koncernen</i>	27 797	12 428	26 754	11 281
		(3 336)		(3 134)
varav styrelse, VD och vice VD	2 773	1 134	2 312	962
		(214)		(203)
<i>Moderbolaget</i>	1 401	983	1 434	756
		(396)		(401)
varav styrelse, VD och vice VD	988	561	1 005	533
		(214)		(203)

Medelantalet anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
<i>Moderbolag</i>	1	1	1	1
<i>Dotterbolag</i>	55	34	61	34
Summa	56	35	62	35

Koncernen har ingen anställd personal utanför Sverige.

Vid utgången av året uppgick antalet medarbetare i koncernen till 61 (53) personer. Sedvanliga anställningsvillkor utgörs av lön, förmåner samt pension. Pensionsförmåner för de anställda motsvarar i princip ITP-plan. Pensionsåtaganden för samtliga anställda täcks genom avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att bolagets förpliktelse utgörs av under året kostnadsförda premier.

Ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans 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 2003 har beslutats av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande. Med andra ledande befattningshavare avses de sex personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning, se sidan 61.

TSEK	2003			
	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Koncern				
Styrelsens ordförande	125	–	–	125
Styrelseledamöter	325	–	–	325
Verkställande direktör	1 323	1 000	214	2 537
Övriga ledande befattningshavare	4 482	1 036	884	6 402
Summa	6 255	2 036	1 098	9 389

TSEK	2002			
	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Summa
Koncern				
Styrelsens ordförande	100	–	–	100
Styrelseledamöter	350	–	–	350
Verkställande direktör	1 284	578	153	2 015
Övriga ledande befattningshavare	4 541	465	863	5 869
Summa	6 275	1 043	1 016	8 334

Ledande befattningshavare i koncernen är 7 personer (7 personer) varav 6 personer (6 personer) är män. Styrelsen består av 7 personer (7 personer) varav 5 personer (6 personer) är män.

För VD gäller vid egen uppsägning och vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid om sex respektive tolv 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 befattningshavare. Pensionsålder för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år.

Pensionsåtaganden för samtliga anställda täcks genom avgiftsbestämda pensionsplaner, vilket innebär att bolagets förpliktelse utgörs av under året kostnadsförda premier.

Finansiella instrument, teckningsoptioner

	Teckningsoptioner 2002/2006				Marknadsvärde TSEK 2003-12-31
	Antal	Värde*	Förvärspris	Förmån	
Verkställande direktören	101 000	64 640	64 640	–	1 414
Övriga ledande befattningshavare	395 100	252 864	252 864	–	5 531
Summa	496 100	317 504	317 504	–	6 945

* Värde vid förvärvstidpunkt.

Teckningsoptionerna har förvärvats till marknadspris under hösten 2002. Marknadsvärdet har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Revisionsarvode

Koncernen	2003	2002
<i>KPMG Bohlins AB</i>		
Revisionsuppdrag	520	467
Övriga uppdrag	347	414
<i>BDO Feinstein Revision AB (Ulf H Davéus)</i>		
Revisionsuppdrag	134	106
Summa	1 001	987

Moderbolaget

Den på räkenskapsåret belöpande ersättningen till KPMG uppgår till 170 (95) TSEK för revisionsuppdrag och 103 (194) 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 6 Leasingavgifter avseende operationell leasing

TSEK	2003	2002
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal (avser lokalhyra)</i>		
Minimileaseavgifter	3 723	2 665
Totala leasingkostnader	3 723	2 665
<i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i>		
Inom ett år	3 884	2 665
Mellan ett och fem år	6 796	–
Summa	10 680	2 665

Not 7 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

TSEK	2003	2002
Avskrivningar av materiella tillgångar	-4 520	-6 987
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-9 976	-12 727
Summa	-14 496	-19 714

Av årets avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar utgör -8 728 (-8 727) avskrivningar på goodwill.

Not 8 Övriga rörelsekostnader

TSEK	2003	2002
Marknadsföringskostnader	-6 233	-3 426
Övriga rörelsekostnader	-1 982	-2 960
Summa	-8 215	-6 386

Not 9 Kreditförluster, netto

TSEK	2003	2002
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	-	-131
Återförda ej längre erforderliga reserveringar för sannolika kreditförluster	-	-
Årets nettokostnad för kreditförluster	-	-131

Not 10 Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2003	2002
Erhållen utdelning	700	-
Erhållet koncernbidrag	15 000	-
Summa	15 700	-

Not 11 Skatt på årets resultat

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
<i>Aktuell skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</i>				
Periodens skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)	-447	-43	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-
Summa aktuell skatt	-447	43	-	-
<i>Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-9 024	-8 470	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat	-	-	-	-
skattevärde i underskottsavdrag	-	3 915	-	1 428
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-4 770	-	-2 995	-
Summa uppskjuten skatt	-13 794	-4 555	-2 995	1 428
Totalt redovisad skattekostnad	-14 241	-4 598	-2 995	1 428
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>				
Resultat före skatt	50 327	18 053	10 945	-5 256
Skatt enligt gällande skattesats	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
Ej avdragsgilla kostnader	0,4%	1,8%	1,2%	-2,2%
Ej skattepliktiga intäkter	-0,1%	-0,2%	-1,8%	0,9%
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-	-	-	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	-4,1%	-	0,5%
Redovisad skatt	28,3%	25,5%	27,4%	27,2%

Not 12 Utlåning till allmänheten

TSEK	03-12-31	02-12-31
Utlåning till allmänheten	491 194	248 003
Reserv för sannolika kreditförluster	-	-131
Summa	491 194	247 872

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.

Inga lån finns till styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare.

Not 13 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

TSEK	03-12-31		02-12-31	
	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde	Marknadsvärde	Anskaffningsvärde
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 242	1 461	1 242	1 461
Summa	1 242	1 461	1 242	1 461

Not 14 Aktier och andelar

TSEK	03-12-31	02-12-31
Aktier m m, noterade, marknadsvärde	135	71
Aktier m m, onoterade, marknadsvärde	-	1
Summa	135	72

Aktier som klassificerats som anläggningstillgångar utgör 0 (0).

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	03-12-31	02-12-31
Ingående anskaffningsvärde	319 982	319 489
Inköp	1 404	493
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	321 386	319 982
Ingående nedskrivningar	-215 700	-215 700
Årets nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-215 700	-215 700
Ingående avskrivningar	-71 803	-59 076
Årets avskrivningar	-9 976	-12 727
Utgående ackumulerade avskrivningar	-81 779	-71 803
Utgående bokfört värde*	23 907	32 479

* Balansposten utgörs av goodwill, 22 545 (31 273) samt övriga immateriella tillgångar, 1 362 (1 206).

Not 16 Materiella tillgångar

TSEK	03-12-31	02-12-31
<i>Koncernen</i>		
Ingående anskaffningsvärde	19 238	18 950
Inköp	5 236	806
Försäljningar och utrangeringar	-10 083	-518
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 391	19 238
Ingående avskrivningar	-13 589	-6 676
Försäljningar och utrangeringar	9 424	74
Årets avskrivningar	-4 520	-6 987
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 685	-13 589
Utgående bokfört värde	5 706	5 649
<i>Moderbolaget</i>		
Ingående anskaffningsvärde	47	47
Inköp	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	47	47
Ingående avskrivningar	-21	-11
Årets avskrivningar	-9	-10
Utgående ackumulerade avskrivningar	-30	-21
Utgående bokfört värde	17	26

Not 17 Övriga tillgångar

TSEK	03-12-31	02-12-31
Fondlikvidfordringar	98 009	13 566
Uppskjuten skattefordran	69 617	83 411
Övrigt	5 309	2 196
Summa	172 935	99 173

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2003	Belopp vid årets ingång	Förvärvade underskottsavdrag	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	38 430	-	-9 559	28 871
Materiella tillgångar	894	-	535	1 429
Underskottsavdrag	44 087	-	-4 770	39 317
Summa	83 411	-	-13 794	69 617

Koncernen 2002	Belopp vid årets ingång	Förvärvade underskottsavdrag	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	47 794	-	-9 364	38 430
Materiella tillgångar	-	-	894	894
Underskottsavdrag	40 172	-	3 915	44 087
Summa	87 966	-	-4 555	83 411

Moderbolaget 2003	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Underskottsavdrag	5 349	-2 995	2 354
Summa	5 349	-2 995	2 354

Moderbolaget 2002	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkningen	Belopp vid årets utgång
Underskottsavdrag	3 921	1 428	5 349
Summa	3 921	1 428	5 349

Uppskjutna skattefordringar har aktiverats i den mån de beräknas kunna utnyttjas mot skattepliktiga överskott inom en överskådlig framtid.

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	03-12-31	02-12-31
Förutbetalda kostnader	4 000	3 234
Upplupna ränteintäkter	111	364
Summa	4 111	3 598

Not 19 Övriga skulder

TSEK	03-12-31	02-12-31
Fondlikvidskulder	12 690	1 712
Leverantörsskulder	6 157	4 650
Skatteskuld	285	72
Övrigt	8 907	6 519
Summa	28 039	12 953

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	03-12-31	02-12-31
Personrelaterade skulder	3 696	3 436
Övrigt	9 454	8 904
Summa	13 150	12 340

Not 21 Eget kapital

Bundet och fritt eget kapital.

Eget kapital ska enligt svensk lag fördelas mellan icke utdelningsbara (bundna) respektive utdelningsbara (fria) medel. Aktiekapital och överkursfond/reservfond utgör bundet kapital. Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av bolagsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2003 uppgår till 26 623 TSEK (1,00 SEK per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Summa
Eget kapital 2001-12-31	66 557	285 751	61 883	-235 930	178 261
Vinstdisposition	-	-	-235 930	235 930	0
Nedsättning överkursfond	-	-154 423	154 423	-	0
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	413	-413	-	0
Teckningsoptioner	-	896	-375	-	521
Omräkningsdifferens	-	-	-189	-	-189
Årets resultat	-	-	-	13 447	13 447
Eget kapital 2002-12-31	66 557	132 637	-20 601	13 447	192 040
Vinstdisposition	-	-3 828	17 275	-13 447	-
Nedsättning överkursfond	-	-20 000	20 000	-	-
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-	240	-240	-	-
Årets resultat	-	-	-	36 319	36 319
Eget kapital 2003-12-31	66 557	109 049	16 434	36 319	228 359

Moderbolag	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Eget kapital 2001-12-31	66 557	259 302	24 265	-154 423	195 701
Vinstdisposition	-	-154 423	-	154 423	0
Teckningsoptioner	-	896	-	-	896
Årets resultat	-	-	-	-3 828	-3 828
Eget kapital 2002-12-31	66 557	105 775	24 265	-3 828	192 769
Vinstdisposition	-	-3 828	-	3 828	0
Nedsättning av överkursfond	-	-20 000	-	20 000	0
Årets resultat	-	-	-	7 950	7 950
Eget kapital 2003-12-31	66 557	81 947	24 265	27 950	200 719

Antal aktier uppgår oförändrat till 26 622 874 à nominellt 2,50 SEK.

Antalet utestående teckningsoptioner uppgår till 8 428 kontrakt motsvarande totalt 842 800 aktier.

Not 22 Löptider för tillgångar och skulder 2003-12-31

Återstående löptid (bokfört värde)

TSEK	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-10 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>						
Utlåning till kreditinstitut	677 364	-	-	-	-	677 364
Utlåning till allmänheten	491 194	-	-	-	-	491 194
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-	1 242	1 242
Aktier och andelar	-	-	-	-	135	135
Immateriella tillgångar	-	-	-	-	23 907	23 907
Materiella tillgångar	-	-	-	-	5 706	5 706
Övriga tillgångar	-	103 318	-	-	69 617	172 935
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	4 111	-	-	-	4 111
Summa tillgångar	1 168 558	107 429	0	0	100 607	1 376 594
<i>Skulder</i>						
Inlåning från allmänheten	1 107 016	-	-	-	-	1 107 016
Övriga skulder	-	28 039	-	-	-	28 039
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	13 150	-	-	-	13 150
Minoritetsintresse	-	-	-	-	30	30
Eget kapital	-	-	-	-	228 359	228 359
Summa skulder	1 107 016	41 189	0	0	228 389	1 376 594

Löptider för tillgångar och skulder 2002-12-31

Återstående löptid (bokfört värde)

TSEK	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	1-10 år	Utan löptid	Totalt
<i>Tillgångar</i>						
Utlåning till kreditinstitut	514 176	-	-	-	-	514 176
Utlåning till allmänheten	247 872	-	-	-	-	247 872
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	-	-	1 242	1 242
Aktier och andelar	-	-	-	-	72	72
Immateriella tillgångar	-	-	-	-	32 479	32 479
Materiella tillgångar	-	-	-	-	5 649	5 649
Övriga tillgångar	-	15 762	-	-	83 411	99 173
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	3 598	-	-	-	3 598
Summa tillgångar	762 048	19 360	0	0	122 853	904 261
<i>Skulder</i>						
Inlåning från allmänheten	686 664	-	-	-	-	686 664
Övriga skulder	-	12 953	-	-	-	12 953
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	12 340	-	-	-	12 340
Minoritetsintresse	-	-	-	-	264	264
Eget kapital	-	-	-	-	192 040	192 040
Summa skulder	686 664	25 293	0	0	192 304	904 261

Not 23 Aktier och andelar i koncernföretag*

TSEK	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	557 902	559 102
Likvidation av dotterföretag	-68 051	-1 200
Utgående anskaffningsvärde	489 851	557 902
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-311 765	-311 765
Årets nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-311 765	-311 765
Utgående bokfört värde	178 086	246 137

	Organisationsnummer	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
HQ.SE International AB	556540-6179	Stockholm	999	99,9	0
Avanza Holding AB**	556545-1696	Stockholm	4 182 275 A	89,9	2 210
			3 260 845 C		
			858 919 D		
Summa					178 086

* Förteckning över ej direktägda koncernföretag tillhandahålls vid förfrågan.

** Den procentuella röstandelen i Avanza Holding AB uppgår till 89,9 procent och kapitalandelen till 99,7 procent.

Not 24 Tvister och skatteprocesser

Dotterbolaget United Securities Holding AB var 1997 föremål för taxeringsrevision avseende verksamhetsåren 1993 och 1994. Härtill har skatteverket ifrågasatt bolagens redovisning av mervärdesskatt. De för dotterbolaget ifrågasatta beloppen uppgår till 1,4 MSEK inklusive skattetillägg. Ärendet är föremål för prövning i Regeringsrätten. Utöver nu nämnda ärende pågår i koncernen ytterligare två tvister av väsentlig betydelse, en arbetsrättslig och en avseende en eventuell tvångsinlösen. Inga väsentliga kostnader bedöms dock uppkomma i samband med dessa tvister.

Not 25 Kapitaltäckningsanalys

	2003-12-31	2002-12-31
<i>1. Beräkning av total kapitalbas</i>		
Primärt kapital (netto)	185 533	169 786
Total kapitalbas	185 533	169 786

2. Beräkning av kapitalkrav för kreditrisker

Poster i och utanför balansräkningen

Grupper	Summa placeringar 2003-12-31	Riskvägt belopp 2003-12-31	Summa placeringar 2002-12-31	Riskvägt belopp 2002-12-31
Grupp A (0%)	72 055	0	103 462	0
Grupp B (20%)	678 716	135 743	514 400	102 880
Grupp C (50%)	0	0	0	0
Grupp D (100%)	579 538	579 538	352 435	352 435
Summa	1 330 309	715 281	970 297	455 315

Summa riskvägt belopp för kreditrisker

3. Beräkning av kapitalkrav för marknadsrisker

Riskvägt belopp för ränterisker	0	0
varav för specifik risk	0	0
varav för generell risk	0	0
Riskvägt belopp för aktiekursrisker	201	671
varav för specifik risk	67	224
varav för generell risk	134	447
Riskvägt belopp för avvecklingsrisker	121	34
Riskvägt belopp för motpartsrisker och andra risker	0	0
Riskvägt belopp för valutakursrisker	0	0
Summa riskvägt belopp för marknadsrisker	322	705

4. Beräkning av total kapitaltäckningsgrad

Total kapitalbas	185 533	169 786
Totalt riskvägt belopp för kreditrisker och marknadsrisker	715 603	456 020
Total kapitaltäckningsgrad i %	25,93	37,23

5. Kostnadsrisker

Total kapitalbas	185 533	169 786
Avdrag: 25% av fasta omkostnader	22 767	23 073
Överskott	162 766	146 713

Nya regler avseende beräkning av kapitaltäckning träder i kraft per den 1 januari 2004. Dessa regler innebar i huvudsak att immateriella tillgångar och uppskjuten skattefordran ej får räknas med i kapitalbasen.

Enligt dessa regler skulle Avanzas kapitaltäckningsgrad per den 31 december 2003 uppgå till 17 procent. Lagstadgad kapitaltäckningsgrad uppgår till ett minimum av åtta procent.

Not 26 Upplysningar om verkligt värde

Verkligt värde

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

Not 27 Risker och riskhantering

Översikt

Avanzas verksamhet hade samma struktur och riskexponering under 2003 som under tidigare år, även om volymerna har ökat. Under 2003 har inte några nya marknader eller några nya affärsområden adderats till den tidigare verksamheten. Inte heller har de nya produkter som lanserats under året medfört någon betydande ökning av risknivån.

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. Samtidigt är det lika 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.

Internrevisionen granskar på styrelsens uppdrag att bolagets riskhantering följer Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 1999:12) om styrning, intern information och intern kontroll.

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

Risker

Marknadsrisker

Avanza tar försumbara direkta marknadsrisker. 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. Någon finansiell post utanför balansräkningen föreligger inte.

Motparts- och kreditrisker

Motpartsriskerna begränsas av att Avanza använder sig av erkända clearingorganisationer som till exempel VPC och OM för avveckling av utförda affärer. OTC-mellanhavanden förekommer inte. Detta medför att risken i utlåning 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 svenska kreditinstitut.

Likviditets- och finansieringsrisker

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.

Legala och etiska risker

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. Under 2002 licensierades samtliga medarbetare vars arbetsuppgifter kräver detta enligt de krav SwedSec AB ställt upp. Under 2003 har därutöver sex medarbetare gått licensieringsutbildningen.

Operativa risker

Operativa risker är risken för förluster till följd av olämplig hantering av affärsflödet eller bristande rutiner och säkerhet i övrigt. Arbetet med operativa risker innebär en fortlöpande förbättring av rutiner och tekniska system, förbättringar i rapporteringen till ledningen och utbildning av medarbetare.

Under 2003 har Avanza haft fortsatt låga kostnader för felaffärer och andra typer av operativa misstag.

Känslighet

Eftersom Avanza inte har några positioner för egen räkning har ändringar av marknadspriser inte någon större påverkan på resultatet. Inte heller ränteförändringar får någon direkt påverkan eftersom räntebindingstiden för både tillgångar och skulder är densamma. Det finns dock en risk att ytterligare räntesänkningar i nuvarande låga ränteläge inte i sin helhet kan föras vidare mot kund.

Effekten av enskilda kunders eventuella obestånd minskas, förutom av ställd säkerhet, av att spridningen i utlåningen är stor. Endast sex limiter över 5 MSEK är tilldelade.

Riskhantering

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 samt andra delar av regelverket fördelas befogenheter till organisationen. Riktlinjerna för riskhanteringen utvärderas och förändras löpande. Risk management 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 ligger hos risk management-avdelningen beträffande marknadsrisker, likviditets- och finansieringsrisker samt operativa 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 legala risker och etiska risker är uppdelat mellan compliance- och risk management-avdelningarna samt VD.

Oberoende granskning av rutiner, utöver ordinarie kontroll, utförs i enlighet med FFFS 1999:12 på styrelsens direkta uppdrag av internrevisionen.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Avanza AB, organisationsnummer 556274-8458.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Avanza AB för år 2003. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. 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 i rimlig grad 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 årsredovisning 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. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Årsredovisningen och koncernredovisningen ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman 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 18 februari 2004

KPMG Bohlins AB

Anders Bäckström
Auktoriserad revisor

Definitioner

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden och efter utspädning av teckningsoptioner. Resultat per aktie exklusive goodwill-avskrivningar definieras som resultat före goodwillavskrivningar med avdrag för schablonskatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat före omstruktureringkostnader och goodwillavskrivningar i procent av rörelsens intäkter.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet stamaktier vid periodens utgång 26 622 874 (26 622 874) st.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt, men före resultat i utdelad verksamhet, i förhållande till under perioden genomsnittligt eget kapital.

Kapitaltäckningsgrad

Kapitalbasen i förhållande till riskvägt kapital.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansslutningen.

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.

Femårsöversikt

Koncernens utveckling i sammandrag

År 1999 avser koncernen före utdelning av Hagströmer & Qviberg AB.

År 2000 avser koncernen före utdelning av HQ Fonder AB (HQ.SE Fonder AB).

Resultaträkningar MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Provisioner och övriga intäkter	103,7	77,8	64,3	91,8	513,7
Räntenetto	45,5	40,1	27,4	15,5	67,0
Nettoreultat av finansiella transaktioner inkl. erhållna utdelningar	0,7	4,7	1,8	-0,1	559,6
Summa intäkter	149,9	122,6	93,5	107,2	1 140,3
Rörelsens kostnader	-99,6	-104,5	-381,3	-142,1	-791,9
Rörelseresultat	50,3	18,1	-287,8	-34,9	348,4
Skatt	-14,2	-4,6	48,0	9,6	-109,1
Minoritetsintresse	0,2	-	-0,2	-	-
Resultat från utdelad verksamhet	-	-	4,1	82,5	-
Årets resultat	36,3	13,5	-235,9	57,2	239,3
Balansräkningar MSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Utlåning till allmänheten	491,2	247,9	214,4	61,1	1 366,6
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1,2	1,2	1,2	-	-
Aktier och andelar	0,1	0,1	0,7	1,5	2 328,2
Övriga tillgångar	884,1	655,1	569,1	529,4	1 333,5
Summa tillgångar	1 376,6	904,3	785,4	592,0	5 028,3
In- och upplåning från allmänheten	1 107,0	686,7	561,3	139,5	2 142,0
Övriga skulder och avsättningar	41,2	25,3	45,5	97,2	2 235,7
Summa skulder	1 148,2	712,0	606,8	236,7	4 377,7
Minoritetsintresse	0,0	0,3	0,3	-	-
Eget kapital	228,4	192,0	178,3	355,3	650,6
Summa skulder, avsättningar och eget kapital	1 376,6	904,3	785,4	592,0	5 028,3
Nyckeltal	2003	2002	2001	2000	1999
Resultat per aktie, SEK	1,36	0,51	-10,48	-1,69	14,95
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,35	0,50	-10,48	-1,69	14,95
Eget kapital per aktie, SEK	8,58	7,21	6,70	16,93	45,63
Avkastning på eget kapital, %	17,6	7,3	neg	neg	38
Rörelsemarginal %	39,4	21,9	neg	neg	30,6
Soliditet, %	17	21	23	60	13
Kapitaltäckningsgrad, %	26	37	36	99	27
Kontantutdelning (2003; förslag) per aktie, SEK	1,00	0,00	0,00	0,00	7,00
Antal aktier, UB	26 622 874	26 622 874	26 622 874	20 989 571	14 257 408
Genomsnittligt antal aktier	26 622 874	26 622 874	22 897 135	15 001 903	16 009 454
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	26 802 374	26 703 504	22 947 010	15 170 837	16 009 454
Börsvärde per årsskifte, MSEK	753	359	399	672	1 326
Genomsnittligt antal medarbetare	56	62	64	52	322
Resultat per medarbetare, TSEK	899	292	-4 497	-671	1 082

Bolagsordning för Avanza AB

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 föräns 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 uppräknings 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 aktieägares företrädesrätt att delta i emissionen.

Styrelse

Ordförande		
	<i>Sven Hagströmer</i> , född 1943. Invald: 1997. Styrelseordförande i AB Custos, Investment AB Öresund, Tele 2 AB. Styrelseledamot i Acando	Frontec AB, Bilia AB, HQ Fonder AB, LGP Allgon AB. Innehav per den 31 dec 2003 (inkl bolag): Aktier: 2 024 270.
Ledamöter		
	<i>Johan Brenner</i> , född 1961. Invald: 2002. Styrelseordförande i TIME Vision BV. Styrelseledamot i Ahhaaa AB, Debitech AB, Filippa K AB,	Print On AB, Protect data AB, Tradera AB. Innehav per den 31 dec 2003: Aktier: 68 000.
	<i>Camilla Carlell</i> , född 1971. Invald: 2002. Ekonomie doktor i konsument- beteende, finansiella tjänster och teknik. Konsult och forskare.	Styrelseledamot i Telge Energi Försäljning AB. Innehav per den 31 dec 2003: Aktier: -.
	<i>Anders Ellsäll</i> , född 1957. Invald: 2001. Investeringsansvarig i AB Custos.	Innehav per den 31 dec 2003 (inkl familj): Aktier: 399 900.
	<i>Mikael Nachemson</i> , född 1959. Invald: 2002. Verkställande direktör i AB Custos. Styrelseledamot i AB Custos,	Acando Frontec AB, Bilia AB, C.Tybring-Gjedde ASA. Innehav per den 31 dec 2003: Aktier: -.
	<i>Nicklas Storåkers</i> , född 1974. Verkställande direktör. Invald: 2000. Styrelseledamot i Insplanet AB. Innehav per den 31 dec 2003:	Aktier: 32 000. Köptioner: motsvarande 250 000 aktier. Teckningsoptioner: motsvarande 101 000 aktier.
	<i>Jaqueline Winberg</i> , född 1959. Invald: 2003. Partner på Ray & Berndtsson.	Innehav per den 31 dec 2003: Aktier: -.



Claes Hemberg, Stefan Mahlstein, Nicklas Storåkers, Susan Lindkvist, Marcus Jibréus, Ronnie Bodinger och Henrik Källén.

Ledning

Ronnie Bodinger, född 1973.
IT-chef.
Innehav per den 31 dec 2003:
Aktier: -.
Teckningsoptioner:
motsvarande 106 000 aktier.

Claes Hemberg, född 1968.
Informationschef.
Innehav per den 31 dec 2003:
Aktier: 7 845.
Teckningsoptioner:
motsvarande 79 100 aktier.

Marcus Jibréus, född 1968.
Marknadschef.
Innehav per den 31 dec 2003:
Aktier: 2 054.
Teckningsoptioner:
motsvarande 41 000 aktier.

Henrik Källén, född 1968.
Mäklarchef.
Innehav per den 31 dec 2003:
Aktier: -.
Teckningsoptioner:
motsvarande 26 000 aktier.

Susan Lindkvist, född 1960.
Ekonomichef.
Innehav per den 31 dec 2003:
Aktier: -.
Teckningsoptioner:
motsvarande 76 000 aktier.

Stefan Mahlstein, född 1968.
Chef affärsutveckling
och portal.
Innehav per den 31 dec 2003:
Aktier: 30 648.

Teckningsoptioner:
motsvarande 67 000 aktier.

Nicklas Storåkers, född 1974.
Verkställande direktör.
Innehav per den 31 dec 2003:
Aktier: 32 000.

Köptioner: motsvarande
250 000 aktier.
Teckningsoptioner:
motsvarande 101 000 aktier.

Revisorer

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

Bolagsstämma

Avanzas ordinarie bolagsstämma hålls på World Trade Center, Kungsbron 1 i Stockholm, onsdagen den 31 mars 2004 kl 16.00.

Rätt att delta i bolagsstämman

Rätt att delta i Avanzas bolagsstämma har aktieägare som

– dels är införd i aktieboken fredagen den 19 mars 2004.

– dels senast kl 16.00 måndagen den 29 mars 2004 till Avanza anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman.

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 bolagsstämman fordras att aktierna är registrerade i eget namn den 19 mars 2004.

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: bolagsstamma@avanza.se

Kommande rapporttillfällen

Bolagsstämma	31 mars 2004
Delårsrapport januari–mars 2004	16 april 2004
Delårsrapport januari–juni 2004	8 juli 2004
Delårsrapport januari–september 2004	8 oktober 2004



Avanza i korthet

Avanzas vision är att vara det främsta investeringsverktyget för den som själv, aktivt, vill sköta sitt sparande. Förtroendet från de 82 400 personer som har en depå hos Avanza, tillsammans med ett flertal utmärkelser visar att bolaget är på god väg.

Avanzas affärsidé är att erbjuda effektiva lösningar för information och handel med värdepapper på internet. Avanza konkurrerar med avancerade beslutsstöd och användarvänliga applikationer, brett produkt- och tjänsteutbud och låga priser.

Avanza vänder sig huvudsakligen till svenska privatsparare och är den oberoende mäklarfirma i Sverige med flest antal kunder. Bolaget har även ett tjänste- och produkterbjudande till institutionella kunder.

Rörelseintäkterna uppgick till 149,9 MSEK 2003 och totalt depåvärde uppgick per årsskiftet till 11 000 MSEK.

Antal medarbetare var 61 vid årsskiftet.

Avanza-aktien är noterad på O-listan på Stockholmsbörsen och bolaget har högsta kreditvärdighet, AAA*.

* Dun & Bradstreets kreditrating, 2004.



Kungsgatan 57A, Box 1399, 111 93 Stockholm.

Tel: 08-562 250 00. www.avanza.se