

DELÅRSRAPPORT+

1 januari - 30 juni 2010

FINANSIELL INFORMATION ÖVER KVARVARANDE VERKSAMHETER

	Q2 2010	Q2 2009	1 jan 2010 - 30 juni 2010	1 jan 2009 - 30 juni 2009	1 juli 2009 - 30 juni 2010	Helår 2009
Intäkter, MSEK	134	172	285	288	592	594
Rörelseresultat, MSEK	3	41	34	37	109	112
Resultat efter skatt, MSEK	0	32	22	28	85	91
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,0	1,1	0,8	1,0	3,2	3,4
Rörelsemarginal, %	2	24	12	13	18	19
Förvalt kapital, Mdr SEK	59,5	51,0	59,5	51,0	59,5	61,0
Nettoflöde, Mdr SEK	0,4	1,1	0,4	2,1	2,6	4,3

FINANSIELL INFORMATION INKLUSIVE AVVECKLAD VERKSAMHET

	Q2 2010	Q2 2009	1 jan 2010 - 30 juni 2010	1 jan 2009 - 30 juni 2009	1 juli 2009 - 30 juni 2010	Helår 2009
Intäkter, MSEK	-801	237	-617	424	-274	768
Rörelseresultat, MSEK	-966	76	-934	114	-871	177

VD har ordet

Det andra kvartalet blev det svåraste någonsin i HQ:s snart 30-åriga historia. De osäkra utsikterna för tradingportföljen gjorde att styrelsen beslutade om en forcerad avveckling, vilket blev både komplicerat och mycket kostsamt. Försäljningen av HQ Fonder – som dock ska köpas tillbaka – och behovet av en nyemission på upp till 1 Mdr SEK sammanfattar allvaret.

Efter avvecklingen av tradingportföljen har vi en fortsatt stabil finansiell ställning, särskilt med beaktande av den sänkta risknivån i koncernen. Men självklart är det vår skyldighet att dra lärdom av det som har hänt och samtidigt säkerställa att våra interna rutiner och processer tillhör branschens bästa. Som ett led i detta har vi initierat en lång rad aktiviteter, tillsatt en extern granskning och dessutom inväntar vi Finansinspektionens utredning.

En lärdom som vi kan dra redan nu är betydelsen av fokus. Framöver ska vi fullt ut fokusera på det vi är bäst på, det vill säga kvalificerad finansiell rådgivning, kapitalförvaltning samt analys- och mäklertjänster för privatpersoner såväl som institutioner. HQ:s bas finns i och har alltid funnits i vår kunskap om den svenska marknaden och tillväxtmarknader. Här har vi en djup tradition och goda resultat, men

- + Tradingportföljen avvecklad
- + HQ Fonder ska köpas tillbaka efter nyemission
- + Kraftigt sänkt risknivå och stabil finansiell ställning
- + Fullt fokus på kärnverksamheten

också fantastiska möjligheter. Kina, Indien och andra så kallade Emerging Markets är framtidens marknader och Sveriges statsfinanser och börsföretag hör till världens allra bäst skötta. HQ är rätt positionerat.

Även om den akuta krisen är bakom oss kan det ta tid innan förtroendekapitalet är helt återställt. HQ:s kunder har dock visat en stor lojalitet under det gångna och turbulenta kvartalet, vilket är mycket glädjande och givetvis

avgörande för fortsatt framgång. Men nöjda kunder är ingen slump – de är belöningen för skicklig personals arbete. Det gäller inte bara HQ:s rådgivare utan också våra mindre synliga kollegor. Alla behövs för att det ska bli affärer.

Avslutningsvis, kära kunder, medarbetare och ägare:
Tack för förtroendet!

Stefan Dahlbo
Tf VD och koncernchef

HQ Koncernen

Kommentarer till delårsrapportens utformning

Med anledning av avvecklingen av tradingportföljen samt försäljningen av HQ Fonder bör följande uppmärksammas.

- + Under kvartalet genomfördes en forcerad avveckling av HQ:s tradingportfölj, som framför allt bestod av tyska och svenska aktiederivat. Den totala kostnaden för avvecklingen blev 1 227 MSEK. Efter avvecklingen har HQ en begränsad aktie- och derivatportfölj för att kunna ställa priser i svenska aktieoptioner och börshandlade fonder samt för att kunna agera likviditetsgarant för vissa bolag. För att finansiera avvecklingen och säkerställa HQ:s kapitalbas såldes dotterbolaget HQ Fonder för 850 MSEK till Investment AB Öresund.

HQ avser att köpa tillbaka HQ Fonder och har en option som möjliggör det. Optionen löper till och med den 30 mars 2011. Återköpspriset uppgår till 850 MSEK plus HQ Fonders nettoresultat från och med den 1 juli 2010.

För att möjliggöra återköpet avser HQ att kalla till en extra bolagsstämma för att besluta om en nyemission på upp till 1 000 MSEK. Emissionen är garanterad upp till 715 MSEK av Öresund, Mats Qviberg med familj och Sten Dybeck med familj. Från Öresund samt familjen Qviberg har HQ dessutom erhållit ett förskott på emissionen om 235 MSEK tillsammans med ett evigt förlagslån om 171 MSEK.

HQ Fonder har alltid varit en egen juridisk enhet med affärsmässiga avtal med övriga HQ. Exempelvis köper HQ Private Banking förvaltningstjänster av HQ Fonder och vidare köper HQ Fonder mäklertjänster av HQ Investment Banking. Dessa och andra avtal påverkas inte av försäljningen av HQ Fonder. Mer om händelseförloppet vid avvecklingen av tradingportföljen finns att läsa på sidan 13 samt i fullständiga pressmeddelanden på www.hq.se

- + I enlighet med IFRS 5 särredovisas avvecklade verksamheter. Resultatet från den avvecklade tradingportföljen samt HQ Fonder redovisas separat från kvarvarande verksamhet. I not 2 – avvecklade verksamheter, lämnas ytterligare information.
- + Samtliga resultatrapporter och grafer i delårsrapporten speglar således kvarvarande verksamheter exklusive tradingportföljen och HQ Fonder. Jämförelsetalen har räknats om och de resultatkommentarer som lämnas löpande i text relaterar uteslutande till kvarvarande verksamhet om inte annat anges.
- + Sedan den 1 januari 2010 har HQ rapporterat verksamheten uppdelat i tre affärsområden – Private Banking, Asset Management och Investment Banking. Med anledning av försäljningen av HQ Fonder AB, som utgjorde en betydande del av Asset Management, har kvarvarande verksamhet inom Asset Management integrerats i Private Banking. Delårsrapporten är således uppdelad i två affärsområden – Private Banking och Investment Banking.
- + För att undvika dubbelräkning av förvaltad kapital inom HQ-koncernen har historiskt sett justering skett av HQ Fonders förvaltade kapital förvarad i depå hos HQ Bank AB. Per den 31 mars 2010 uppgick denna volym till cirka 4 Mdr SEK som till 50 procent reducerat förvaltad kapital inom Asset Management och till 50 procent reducerat förvaltad kapital inom Private Banking. I och med försäljningen av HQ Fonder är denna justering inte längre relevant.

HQ Koncernen

Resultatkommentar andra kvartalet 2010 för kvarvarande verksamheter

- + Rörelseresultatet uppgick till 3 (41) MSEK, och resultat efter skatt till 0 (32) MSEK, motsvarande 0,0 (1,1) SEK per aktie. Den huvudsakliga förklaringen till försämringen är minskade courtage- och försäljningsprovisioner inom såväl Investment Banking som Private Banking. I synnerhet har intäkterna från så kallade Strukturerade Produkter minskat trots att nyförsåld volym är i linje med motsvarande period förra året. Anledningen är den globala finansiella oron och därmed marknadsförutsättningar som lett till lägre marginaler samt minskad aktivitet i andrahandsmarknaden. Därtill har kvartalet belastats med cirka 8 MSEK i kostnader som är av ej återkommande karaktär.
- + Intäkterna uppgick till 134 (172) MSEK. Provisionsnettot minskade med 17 procent till 121 (145) MSEK. Av provisionsnettot utgjordes 22 (17) MSEK av förvaltningsarvoden, en ökning med 29 procent. Provisionskostnader ökade med 20 MSEK till 50 (30) MSEK vilket dels förklaras av försämrade marginaler avseende strukturerade produkter, dels av en ökad andel intäkter via externa samarbetspartners som erhåller provisioner från HQ. Försämrade förutsättningar avseende strukturerade produkter har även påverkat nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive utdelningar negativt, detta resultat minskade med 75 procent till 3 (12) MSEK. Affärsmöjligheterna inom Corporate Finance har varit relativt begränsade under en tid till följd av den finansiella oron och intäkterna från finansiell rådgivning minskade till 12 (17) MSEK.
- + Kostnaderna uppgick till 131 (131) MSEK, varav avsättning för vinstdelning motsvarade 15 (26) MSEK och övriga kostnader 116 (105) MSEK. Vinstandelssystemet är direkt kopplat till resultatet för varje enskild avdelning och det utgår inte någon vinstandel om resultatet är negativt för den aktuella avdelningen. Kvartalet har belastats med cirka 8 MSEK i kostnader som är av ej återkommande karaktär, exempelvis kostnader i samband med flytten till nya lokaler i Stockholm, integrationskostnader avseende backoffice-system samt förhöjda personalkostnader i samband med organisatoriska förändringar. Exklusive dessa förklarade kostnadsavvikelser hamnar kostnaderna inom uppsatt kostnadsmål.
- + Totalt förvaltad kapital uppgick till 59,5 Mdr SEK jämfört med 66,0 Mdr SEK vid utgången av första kvartalet. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till Investment Banking vars förvaltade kapital minskade med 4,1 Mdr SEK. Inom Private Banking minskade det förvaltade kapitalet med 2,4 Mdr SEK vilket är i linje med børsutvecklingen under perioden. Nettoinflöde av nya kundvolymerna inom HQ Private Banking uppgick under kvartalet till 0,4 (1,1) Mdr SEK, vilket motsvarar en organisk tillväxt om 3 (13) procent i årstakt.

HQ Koncernen

RESULTAT

HQ redovisar för perioden 1 januari-30 juni 2010 ett totalt rörelse-
resultat inklusive tradingverksamheten och HQ Fonder på -934 (114)
MSEK, varav tradingverksamheten belastar periodens rörelseresultat
med -1 252 MSEK och HQ Fonder bidrar med 50 MSEK fram till försälj-
ningen 7 juni 2010. Därtill har försäljningen av HQ Fonder genererat
ett realisationsresultat om 234 MSEK. Av tradingverksamhetens
förlust är 1 227 MSEK hänförligt till andra kvartalet, vilket är den av-
vecklingskostnad som i pressmeddelande den 29 juni avrundats till

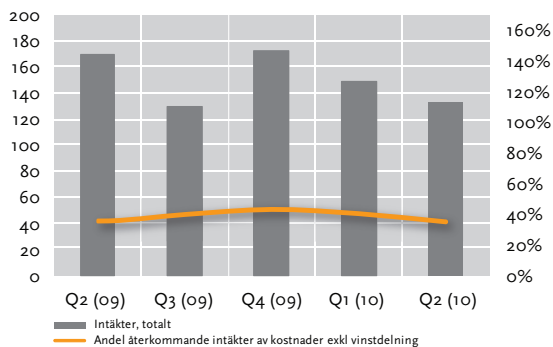
1 230 MSEK. Det har således ej uppkommit ytterligare avvecklings-
kostnader sedan den 29 juni.

Periodens resultat för kvarvarande verksamheter uppgick till
34 (37) MSEK, och resultat efter skatt till 22 (28) MSEK, motsvarande
0,8 (1,0) SEK per aktie efter utspädning.

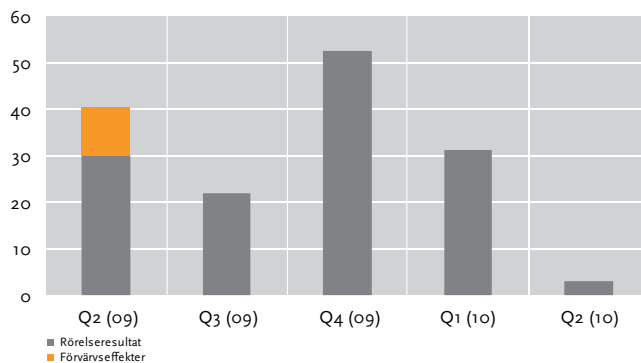
Rörelsemarginalen för kvarvarande verksamheter uppgick till
12 (13) procent, vilket är lägre än det finansiella målet om i genom-
snitt 35 procent.

»

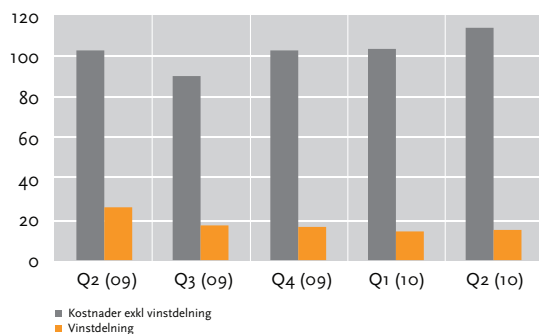
Intäkter, MSEK



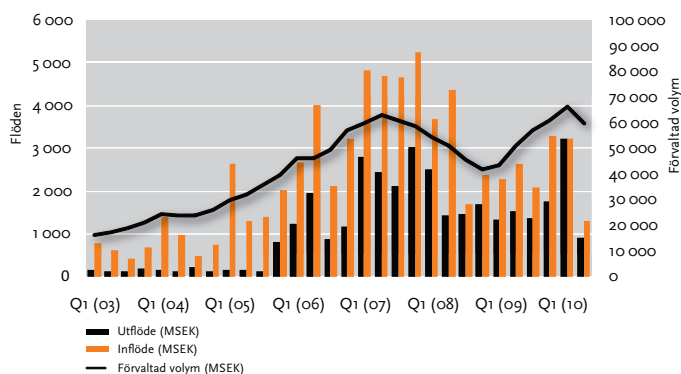
Rörelseresultat, MSEK



Kostnader, MSEK



Förvärvat kapital, MSEK



>> KONCERNEN FORTS.

INTÄKTER

Intäkterna var i det närmaste oförändrade och uppgick till 285 (288) MSEK.

Provisionsnettot ökade med 8 procent till 248 (229) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av högre förvaltningsarvoden till följd av ett högre genomsnittligt förvaltad kapital.

Räntenettot har påverkats negativt av lägre utlåningsvolym och lägre genomsnittlig reporänta, varpå räntenettot hänförligt till HQ:s depåkunder minskade med 16 procent till 37 (44) MSEK. Under perioden har HQ emitterat ett förlagslån som belastat räntenettot med 1 MSEK.

Nettoreultat av finansiella transaktioner och utdelningar, minskade med 6 MSEK till 13 (19) MSEK. I resultatet ingår inte någon del som härrör från den avvecklade tradingportföljen. Huvuddelen av resultatet är hänförligt till market making i så kallade strukturerade produkter. Resultatförsämringen är en funktion av lägre aktivitet och omsättning inom detta segment generellt som en funktion av den globala finansiella oron.

Koncernens löpande kostnader exklusive vinstdelning täcktes till 38 (39) procent av återkommande intäkter. Med återkommande intäkter avses förvaltningsarvoden och räntenetto från allmänheten med avdrag för provisionskostnader. Det finansiella målet om 100 procents kostnadstäckning innefattar även den nu sålda verksamheten HQ Fonder. Det är inte realistiskt att tro att det finansiella målet nås så länge HQ Fonder inte ingår i HQ-koncernen.

KOSTNADER

Kostnaderna var oförändrade och uppgick till 251 (251) MSEK, varav avsättning för vinstdelning motsvarade 29 (38) MSEK och övriga kostnader 222 (213) MSEK. Under andra kvartalet flyttade verksamheten i Stockholm in i nya lokaler och ökningen förklaras huvudsakligen av flyttrelaterade kostnader.

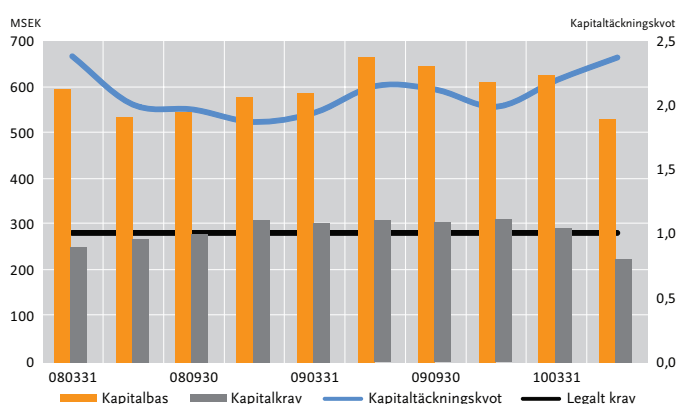
Kostnadskontrollen är fortsatt god och i linje med uppsatt kostnads mål. Under perioden har två backofficesystem slagits samman till ett gemensamt, vilket kommer att sänka systemkostnaderna framgent.

LIKVIDA MEDEL OCH KAPITALTÄCKNING

Koncernens likvida medel uppgick till 2 879 (3 645 per den 31 december 2009) MSEK. Trots den senaste tidens turbulens är likviditetsnivån tillfredsställande. Likviditeten stresstestades dagligen utifrån definierade likviditetsmål. Per 30 juni 2010 överstiger tillgänglig likviditet uppsatta likviditetsmål med god marginal. HQ har därtill

bekräftade outnyttjade kreditlimiter om 1,2 Mdr SEK. Eget kapital uppgick till 414 (1 211 per den 31 december 2009) MSEK, motsvarande 15 (43 per den 31 december 2009) SEK per aktie. Kapitaltäckningsgraden för koncernen uppgick till 19 (16 per den 31 december 2009) procent, motsvarande en kapitaltäckningskvot om 2,4. Nuvarande nivå på kapitaltäckningsgrad överstiger dels legala krav om en minsta kapitaltäckningsgrad om 8 procent och dels HQ:s finansiella mål om lägst 10 procents kapitaltäckningsgrad. Se vidare sidan 13 för en beskrivning av bolagets kapitalposition.

Kapitaltäckning



FÖRVALTAT KAPITAL

Det förvaltrade kapitalet har minskat med 1,5 Mdr SEK sedan årsskiftet till 59,5 Mdr SEK. Minskningen är uteslutande hänförlig till Investment Banking där det förvaltrade kapitalet har minskat med 1,9 Mdr SEK. Inom Private Banking ökade det förvaltrade kapitalet med 0,4 Mdr SEK till följd av inflöde av nytt kapital och en svagt positiv börsutveckling. Nettoinflödet av nytt kapital uppgick till 0,4 (2,1) Mdr SEK, trots att perioden har belastats med ett utflöde om 1,3 Mdr SEK hänförligt till förfall i så kallade strukturerade produkter levererade av en tidigare samarbetspartner. Med hänsyn taget till detta förfall uppgick periodens inflöde till 1,7 Mdr SEK motsvarande ett nettoinflöde om 8 procent i årstakt inom Private Banking.

HQ Private Banking går in i tredje kvartalet med 45 Mdr SEK i förvaltad kapital. Det är 6 Mdr SEK mer än vad som förvaltades i genomsnitt under 2009 och det finns således goda förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling avseende förvaltningsintäkter framgent.

HQ Private Banking

HQ Private Banking erbjuder oberoende och individuell förmögenhetsförädling med fokus på helhetslösningar för privatpersoner, entreprenörer, företag, stiftelser och institutioner.

FÖRSTA HALVÅRET 2010

Utvecklingen inom Private Banking har varit delad. Den rådgivande förmögenhetsförvaltningen uppvisar en positiv trend i takt med ett successivt större förvaltad kapital. Enheten Extern Distribution redovisar däremot lägre intäkter under andra kvartalet 2010 till följd av försämrade marginaler från så kallade strukturerade produkter. Detta är i linje med hur marknaden totalt sett utvecklats inom detta produktsegment.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat på 49 (70) MSEK med en rörelsemarginal på 25 (35) procent.

INTÄKTER

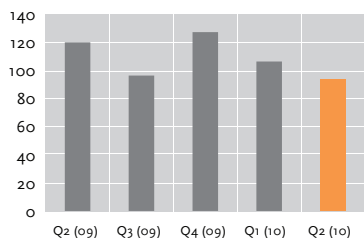
Rörelseintäkterna var i det närmaste oförändrade och uppgick till 199 (200) MSEK. Tillväxten i det förvaltade kapitalet bidrog positivt till provisionsnettot som ökade med 14 procent till 163 (143) MSEK. Till följd av de låga marknadsräntorna minskade räntenettot med 32 procent till 23 (34) MSEK. Nettoresultat av finansiella transaktioner minskade med 45 procent till 12 (22) MSEK.

I och med tillväxten i det förvaltade kapitalet ökade även de återkommande intäkterna trots det låga ränteläget. Återkommande intäkter ökade med 6 procent till 71 (67) MSEK och täckte 54 (61) procent av totala kostnader exklusive vinstdelning.

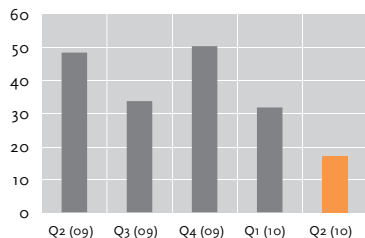
Snittintäkten uppgick till 0,97 (1,05) procent.

»

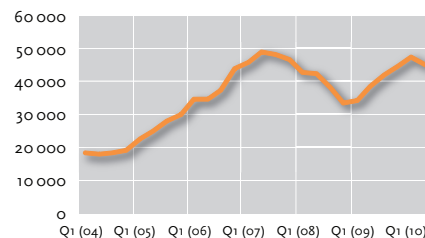
Intäkter, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Förvaltad kapital, MSEK



HQ Private Banking

NYCKELTAL	Q2-10	Q1-10	2009	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09	2008
Intäkter, MSEK	93	106	424	127	97	120	80	398
Kostnader, MSEK	-76	-74	-271	-77	-63	-72	-59	-267
Rörelseresultat, MSEK	17	32	153	50	34	48	21	131
Rörelsemarginal, %	18%	30%	36%	39%	35%	40%	26%	33%
Antal anställda, genomsnitt	103	105	99	104	99	98	94	94
Förvaltad kapital periodens slut, Mdr SEK	45,0	47,5	44,6	44,6	41,9	38,7	34,3	33,5
Totala intäkter/genomsnittligt förvaltad kapital, %	0,97%	1,10%	1,10%	1,10%	1,09%	1,05%	0,99%	1,02%

>> PRIVATE BANKING FORTS.

KOSTNADER

Rörelsens kostnader för HQ Private Banking uppgick till 150 (130) MSEK, varav avsättning för vinstdelning motsvarade 19 (20) MSEK och övriga kostnader 131 (110) MSEK. Nyrekryteringar inom Private Banking har bidragit till en högre kostnadsnivå och vidare har genomförda marknadsaktiviteter medfört ökade marknadsrelaterade kostnader. Därtill har en ökad andel koncerngemensamma kostnader fördelats ut på samtliga affärsområden, varav Private Banking belastats med 4 MSEK under perioden.

FÖRVALTAT KAPITAL

Tillväxten i det förvaltade kapitalet har varit stark senaste året som en funktion av en positiv börsutveckling och fortsatt kundtillströmning. Sedan den 30 juni 2009 har det förvaltade kapitalet ökat med över 6 Mdr SEK till 45 Mdr SEK. Till följd av ett förfall i så kallade strukturerade produkter förmedlade av en tidigare samarbetspartner uppgick periodens nettoflöde av förvaltad kapital till 0,4 (2,1) Mdr SEK. Exklusive detta förfall uppgick nettoflödet till 1,7 Mdr SEK, motsvarande en organisk tillväxt om 8 procent i årstakt.

HQ PRIVATE BANKING MSEK

	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun
Courtage och försäljningsprovisioner	88	90	174	139
Förvaltningsarvoden	32	20	62	38
Transaktions- och provisionskostnader	-41	-18	-73	-34
Räntenetto	10	16	23	34
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	4	12	12	22
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	1
Summa rörelsens intäkter	93	120	199	200
Personalkostnader	-37	-41	-74	-70
Allmänna administrationskostnader	-12	-9	-23	-18
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-1	-2
Övriga rörelsekostnader	-26	-20	-52	-40
Kredit- och kundförluster	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	-76	-71	-150	-130
Rörelseresultat	17	49	49	70
Rörelsemarginal	18%	40%	25%	35%
Genomsnittligt antal anställda	104	96	104	95
Förvaltad kapital vid periodens slut			44 993	38 679
Totala intäkter/genomsnittligt förvaltad kapital ¹			0,97%	1,05%

¹ Totala intäkter och genomsnittligt kapital beräknas på rullande tolv månadersperioder.

HQ Investment Banking

I HQ Investment Banking ingår avdelningarna Corporate Finance och Equities.

Affärsområdet bedriver verksamhet inom analys, handel med aktier och derivat mot institutionella kunder samt kapitalmarknadstransaktioner vid förvärv och fusioner.

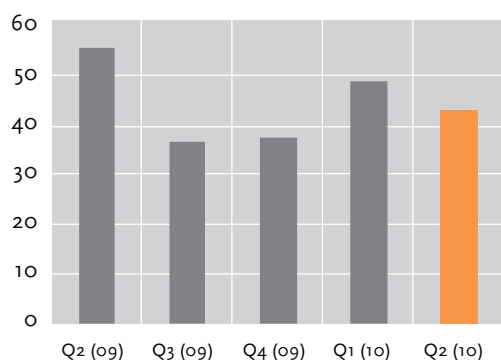
FÖRSTA HALVÅRET 2010

Den tidigare kommunicerade forcerade avvecklingen av tradingportföljen är genomförd och den totala avvecklingskostnaden uppgick till 1 227 MSEK, vilket belastar det andra kvartalets rörelseresultat. Efter den forcerade avvecklingen av tradingportföljen har HQ en begränsad aktie- och derivatportfölj. Innehaven består av likvida standardiserade instrument med korta löptider. Syftet är att kunna ställa priser i svenska aktieoptioner och HQ Fonder Sverige AB:s ETF:er, samt agera likviditetssgarant för vissa bolag.

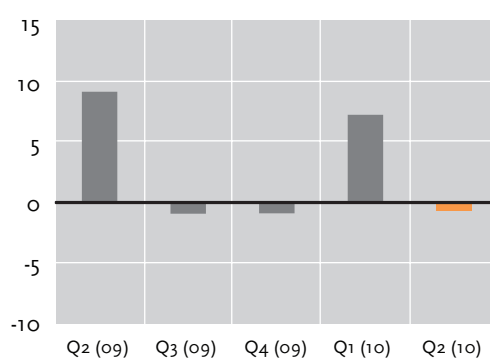
Den turbulens som uppstått i samband med avvecklingen av tradingportföljen har även inverkat negativt på övriga delar inom Investment Banking. Främst den institutionella aktiehandeln har märkt av en hårdare motpartsbedömning vilket under en period ledde till lägre courtageintäkter inom Equities. Ett stort fokus kommer framgent givetvis ligga på att fullt ut åter erhålla kundernas förtroende när avvecklingen av tradingportföljen och vidhängiga risker nu är genomförda.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat om 7 (-6) MSEK. »

Intäkter, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



HQ Investment Banking

NYCKELTAL	Q2-10	Q1-10	2009	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09	2008
Intäkter, MSEK	43	49	165	38	36	56	35	254
Kostnader, MSEK	-43	-42	-173	-39	-37	-47	-50	-137
Rörelseresultat, MSEK	0	7	-8	-1	-1	9	-15	117
Rörelsemarginal, %	neg.	14%	neg.	neg.	neg.	16%	neg.	46%
Antal anställda, genomsnitt	47	49	51	49	50	51	52	42
Förvaltat kapital periodens slut, Mdr SEK	14,5	18,6	16,4	16,4	15,0	12,4	8,9	8,5

>> INVESTMENT BANKING FORTS.

INTÄKTER

Rörelseintäkterna för HQ Investment Banking var i det närmaste oförändrade och uppgick till 91 (91) MSEK. Till följd av turbulensen minskade courtageintäkterna med 7 procent till 89 (94) MSEK.

Intäkter från finansiell rådgivning ökade 14 procent och uppgick till 24 (21) MSEK.

Nettoresultat av finansiella transaktioner var oförändrade och uppgick till -1 (-1) MSEK.

KOSTNADER

Rörelsens kostnader inom Investment Banking minskade med 13 procent till 84 (97) MSEK, varav avsättning för vinstdelning motsvarade 8 (10) MSEK och övriga kostnader 76 (87) MSEK.

Kostnadsminskningen är en direkt effekt av de åtgärder som vidtagits för att förbättra lönsamheten. Mot detta har en ökad andel koncern-gemensamma kostnader fördelats ut på samtliga affärsområden, varav Investment Banking belastats med 2 MSEK under perioden.

En organisatorisk förändring under 2009 hänförligt till förvärvet av HQ Direct (tidigare Glitnir) medför svårigheter att jämföra specifika kostnadsslag mellan perioderna. Administrativa enheter inom HQ Direct har integrerats med HQ:s övriga administration. Exempelvis återfinns personalkostnader under första kvartalet 2009 avseende administrativ personal under "Övriga rörelsekostnader" för första kvartalet 2010. Totala kostnader för Investment Banking har inte påverkats av denna förändring.

HQ INVESTMENT BANKING MSEK

	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun
Courtage	41	51	89	94
Intäkter från finansiell rådgivning och underwriting	12	17	24	21
Transaktions- och provisionskostnader	-15	-19	-32	-37
Räntenetto	2	4	6	5
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	-1	-1	-1	-1
Övriga rörelseintäkter	4	4	5	9
Summa rörelsens intäkter	43	56	91	91
Personalkostnader	-23	-25	-42	-53
Allmänna administrationskostnader	-12	-14	-24	-33
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	2	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-8	-10	-17	-10
Kredit- och kundförluster	-	0	-	0
Summa rörelsens kostnader	-43	-47	-84	-97
Rörelseresultat	0	9	7	-6
Rörelsemarginal	neg.	16%	7%	neg.
Genomsnittligt antal anställda	46	50	47	51
Förvaltat kapital vid periodens slut			14 526	12 364

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG (MSEK)		2010 apr - jun	2009 apr - jun	2010 jan - jun	2009 jan - jun
Provisionsintäkter		171	175	339	286
Provisionskostnader		-50	-30	-91	-57
Ränteintäkter		30	50	68	116
Räntekostnader		-21	-35	-45	-80
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	not 1	3	12	13	19
Övriga rörelseintäkter		1	0	1	4
Summa rörelsens intäkter		134	172	285	288
Personalkostnader		-89	-95	-170	-174
Allmänna administrationskostnader		-33	-31	-65	-65
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-6	-6	-13	-14
Övriga rörelsekostnader		-3	1	-3	2
Kredit- och kundförluster		0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader		-131	-131	-251	-251
Rörelseresultat		3	41	34	37
Skatt på periodens resultat		-3	-9	-12	-9
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		0	32	22	28
Resultat från avvecklade verksamheter	not 2				
HQ Fonder Sverige AB		251	21	270	29
Tradingverksamheten		-905	7	-922	30
Periodens resultat		-654	60	-630	87
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Finansiella tillgångar som kan säljas		-	4	-	4
Periodens totalresultat		-654	64	-630	91
Periodens totalresultat hänförlig till:					
Moderbolagets ägare		-654	64	-630	91
Minoritetsintresse		0	0	0	0
Resultat per aktie före utspädning för kvarvarande verksamhet, SEK		0,0	1,2	0,8	1,0
Resultat per aktie efter utspädning för kvarvarande verksamhet, SEK		0,0	1,1	0,8	1,0
Resultat per aktie före utspädning inkl avvecklad verksamhet, SEK		-23,4	2,2	-22,6	3,1
Resultat per aktie efter utspädning inkl avvecklad verksamhet, SEK		-23,4	2,1	-22,7	3,1
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		27 925 280	27 114 480	27 925 280	27 114 480
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		27 925 280	27 901 880	27 925 280	27 309 980
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, inkl avvecklad verksamhet		27 925 280	27 901 880	28 120 780	27 901 880
Utestående antal aktier före full konvertering		27 925 280	27 114 480	27 925 280	27 114 480
Utestående antal aktier efter full konvertering		29 875 880	29 065 080	29 875 880	29 065 080

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (MSEK)		30 jun 2010	31 dec 2009
Utlåning till kreditinstitut		2 879	3 645
Utlåning till allmänheten		2 252	3 483
Aktier och andelar		535	2 104
Immateriella anläggningstillgångar		38	590
Övriga tillgångar	not 3	1 260	2 770
Summa tillgångar		6 964	12 592
Skulder till kreditinstitut		976	2 085
Inlåning från allmänheten		2 799	3 535
Övriga skulder	not 4	2 775	5 761
Eget kapital hänförligt till HQ:s aktieägare		412	1 210
Minoritetens andel av eget kapital		2	1
Eget kapital		414	1 211
Summa skulder och eget kapital		6 964	12 592

INFORMATION PER SEGMENT (MSEK)

	HQ Private Banking		HQ Investment banking		Övrigt/ Elimineringar		Summa	
	2010 jan - jun	2009 jan - jun	2010 jan - mar	2009 jan - jun	2010 jan - jun	2009 jan - jun	2010 jan - jun	2009 jan - jun
Rörelsens intäkter från externa kunder	199	200	91	91	-5	-3	285	288
Rörelsens kostnader	-150	-130	-84	-97	-17	-24	-251	-251
Rörelsens resultat per segment	49	70	7	-6	-22	-27	34	37
Skatt	0	0	0	0	-12	-9	-12	-9
Periodens resultat	49	70	7	-6	-34	-36	22	28

KONCERNENS UTVECKLING PER KVARTAL (MSEK)	2010 apr - jun	2010 jan - mar	2009 okt - dec	2009 jul - sep	2009 apr - jun
Provisionsnetto	121	128	138	104	145
Räntenetto	9	14	12	12	15
Finansiella transaktioner inkl utdelning, netto	3	10	12	7	12
Övriga rörelseintäkter	1	0	13	8	0
Rörelsens intäkter	134	152	175	131	172
Rörelsens kostnader	-131	-121	-122	-109	-131
Rörelseresultat	3	31	53	22	41

NYCKELTAL	2010 jan - jun	2009 jan - jun	2009-2010 jul - jun	2009	2008	2007
Rörelsens intäkter, MSEK	285	288	592	594	659	760
Rörelsens kostnader, MSEK	-251	-251	-483	-482	-434	-462
Rörelseresultat, MSEK	34	37	109	112	225	298
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,8	1,0	3,1	3,3	8,1	8,0
Eget kapital per aktie, SEK	15	43	15	43	43	44
Rörelsemarginal i %	12%	13%	18%	19%	34%	39%
Kapitaltäckningsgrad i %	19%	17%	19%	16%	15%	21%
Genomsnittligt antal anställda	260	267	260	266	228	219

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL (MSEK)	30 jun 2010	30 jun 2009	31 dec 2009
Eget kapital enligt fastställd balansräkning - periodens början	1 210	1 157	1 157
Utdelning	-168	-163	-163
Konvertering konvertibellån	-	78	-
Egetkapitalandel konvertibellån	-	0	78
Periodens totalresultat	-630	91	138
Eget kapital hänförligt till HQ:s aktieägare	412	1 163	1 210
Minoritetens andel av eget kapital	2	1	1
Totalt eget kapital - periodens slut	414	1 164	1 211

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG (MSEK)	2010 jan - jun	2009 jan - jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 270	69
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-475	-879
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 745	-810
Kassaflöde från investeringsverksamheten	742	7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	237	-85
Periodens kassaflöde	-766	-888
Likvida medel vid periodens början	3 645	4 288
Likvida medel vid periodens slut	2 879	3 400

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG (MSEK)	2010 jan - jun	2009 jan - jun
Övriga rörelseintäkter	0	-18
Omkostnader	-8	-7
Rörelseresultat	-8	-25
Resultat från finansiella poster	319	-15
Resultat efter finansnetto	311	-40
Skatt på periodens resultat	5	5
Periodens resultat	316	-35
Övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	316	-35

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (MSEK)	30 jun 2010	30 jun 2009	31 dec 2009
Anläggningstillgångar	1 291	862	864
Omsättningstillgångar	85	165	272
Summa tillgångar	1 376	1 027	1 136
Eget kapital	1 009	724	862
Långfristiga skulder	257	255	256
Kortfristiga skulder	110	48	18
Summa skulder och eget kapital	1 376	1 027	1 136

REDOVISNINGSPRINCIPER

HQ:s delårsrapport är utformad i enlighet med de av EU antagna IFRS-standarderna samt de av EU antagna tolkningarna av gällande standarder, IFRIC. Den här rapporten har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och i tillämpliga delar Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.2 Redovisning i juridisk person. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2009.

NOTER (ALLA BELOPP I MSEK)

Not 1– Nettoresultat av finansiella transaktioner inkl utdelningar

I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår utdelningar med 7 (28).

Not 2– Avvecklade verksamheter

I maj 2010 beslutade styrelsen om forcerad avveckling av tradingportföljen och den 7 juni såldes aktierna i HQ Fonder till Investment AB Öresund. Dessa verksamheter redovisas från dessa tidpunkter som avvecklade verksamheter skild från den fortsatta verksamheten i enlighet med IFRS 5 och jämförelsetalen har också omarbetats. Resultateffekten från den avvecklade tradingverksamheten uppgick netto efter skatt till -923 MSEK och resultateffekten från HQ Fonder uppgick till 271 MSEK inklusive koncernmässigt resultat vid försäljning om 234 MSEK enligt nedanstående specifikationer.

Tradingverksamheten

	2010 jan - jun	2009 jan - jun
Intäkter	-1 220	69
Kostnader	-32	-29
Rörelseresultat	-1 252	40
Skatt	329	-10
Resultat från avvecklad tradingverksamhet	-923	30

DEFINITIONER

Resultat per aktie efter skatt

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden, före respektive efter utspädning. Utspädningseffekten är hänförlig till de tre utestående konvertibelprogrammen. Ett lanserades under 2006 och två har lanserats under 2007 och 2008.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

HQ Fonder

	2010 1 jan - 7 jun	2009 jan - jun
Intäkter	88	72
Kostnader	-38	-35
Rörelseresultat	50	37
Skatt	-13	-8
Resultat efter skatt	37	29
Koncernmässigt resultat vid försäljning	234	-
Resultat från avvecklad verksamhet HQ Fonder	271	29

Not 3 – Övriga tillgångar

I posten övriga tillgångar ingår uppskjutna skattefordringar om 335 (18) MSEK hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag. Det är bolagets bedömning att det är sannolikt att underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas inom en överskådlig framtid. Det bör särskilt noteras att de uppskjutna skattefordringarna om 335 MSEK ej ingår i bolagets kapitalbas.

Not 4 – Övriga skulder

I posten övriga skulder ingår emitterade värdepapper med 662 (255) MSEK, fördelat på sedan tidigare utställda personalkonvertibler 256 MSEK, eviga förlagslån 171 MSEK och preferensaktier emitterade av HQ Bank till ett värde om 235 MSEK.

Personalkonvertibler består av tre olika program som löpande förfaller under perioden 2011 till 2013. Se vidare not 24 i HQ AB:s årsredovisning för 2009.

Under andra kvartalet har **eviga förlagslån** om sammanlagt 171 MSEK tagits upp från Investment AB Öresund (150 MSEK), Mats Qviberg (12 MSEK) och Eva Qviberg (9 MSEK). Vidare har HQ Bank AB genom en riktad emission av **preferensaktier** erhållit ett förskott om 235 MSEK från Investment AB Öresund (200 MSEK) samt från Johan Qviberg (12 MSEK), Anna Qviberg (10 MSEK) och Jacob Qviberg (13 MSEK) på den kommande nyemissionen som avses genomföras under hösten 2010.

Kapitaltillskotten under andra kvartalet har genomförts i syfte att uppnå en stärkt kapitalbas och kapitaltäckning tills den planerade nyemissionen är genomförd.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och tillgodohavanden hos centralbanker samt utlåning till kreditinstitut.

Kapitaltäckningsgrad

Kapitalbasen i förhållande till riskvägt belopp för marknads- och kreditrisker.

HQ - Övrigt

FORCERAD AVVECKLING AV HQ:S TRADINGPORTFÖLJ

Under det andra kvartalet togs beslut om en forcerad avveckling av HQ:s tradingportfölj. Efter den forcerade avvecklingen av tradingportföljen har HQ en begränsad aktie- och derivatportfölj. Innehaven består av likvida standardiserade instrument med korta löptider. Syftet är att kunna ställa priser i svenska aktieoptioner och HQ Fonder Sverige AB:s ("HQ Fonder") ETF:er, samt agera likviditetssgarant för vissa bolag. Här följer en sammanfattning av händelseförloppet. Fullständiga pressmeddelanden finns att läsa på www.hq.se

ONSDAGEN DEN 26 MAJ: Till följd av den intensifierade finansiella oron, bland annat i de så kallade PIIGS-länderna, och därmed markant förändrade marknadsförhållanden meddelar styrelsen sitt beslut att genomföra en forcerad avveckling av HQ:s tradingportfölj. Avvecklingen har påbörjats och uppgår hittills under andra kvartalet till cirka 200 MSEK.

Styrelsen föreslår också en nyemission om totalt 559 MSEK för att säkerställa HQ:s kapitalbas. Beloppet bedöms täcka kommande kostnader för avvecklingen.

Fredrik Crafoord, vice vd och chef för affärsområdet Investment Banking, avgår. Mikael Nachemson, bland annat styrelseledamot i Investment AB Öresund, utses till vice ordförande i HQ:s dotterbolag HQ Bank.

MÅNDAGEN DEN 31 MAJ: HQ:s VD och koncernchef Mikael König avgår. Styrelsen utser Stefan Dahlbo till tillförordnad VD och koncernchef. Stefan kommer närmast från posten som VD på Investment AB Öresund. Mikael Nachemson utses till HQ Banks styrelseordförande.

TISDAGEN DEN 8 JUNI: Kostnaden för att avveckla tradingportföljen bedöms bli högre och uppkomma snabbare än vad HQ tidigare bedömt. För att stärka kapitalbasen och skapa omedelbara möjligheter att genomföra avvecklingen säljs därför HQ Fonder till Öresund för 850 MSEK. Den tidigare föreslagna nyemissionen återkallas.

HQ har en option på att återköpa HQ Fonder fram till den 31 mars 2011. För att möjliggöra ett återköp av HQ Fonder föreslår styrelsen en nyemission på upp till 1 000 MSEK. En extra stämma planeras till september 2010.

TISDAGEN DEN 29 JUNI: Den forcerade avvecklingen är genomförd. Sammantaget uppgår kostnaden till 1 230 MSEK under andra kvartalet 2010. För att säkerställa HQ:s kapitalbas och kapitaltäckning erhåller HQ ett förskott om 235 MSEK på den kommande nyemissionen, samt förlagslån.

På begäran av Investment AB Öresund, som är HQ:s enskilt störste ägare, kommer det under en extra bolagsstämma förrättas val av styrelse i HQ. I anslutning till stämman kommer samtliga nuvarande styrelseledamöter att ställa sina platser till förfogande. HQ:s styrelseordförande Mats Qviberg meddelar att han inte står till förfogande för omval.

HQ anlitar advokat Anders Malm för en ingående granskning av HQ:s Tradingverksamhet. Granskningen ska vara klar till den extra bolagsstämman.

KAPITALTÄCKNING OCH KAPITALTILLSKOTT

Med anledning av avvecklingen av tradingportföljen och de förluster som uppkommit därigenom har HQ vidtagit olika åtgärder för att säkerställa bolagets kapitalbas. Av nedanstående tabell redogörs för kapital-

basens förändring sedan 31 mars 2010 tillsammans med utvecklingen i kapitalkrav. Det skall även noteras att balansomslutningen minskat kraftigt som en funktion av avvecklingen av tradingportföljen.

	31 mars 2010	Resultat Q2	Försäljning HQ Fonder	Preferens- aktier	Eviga förlagslån	30 juni 2010
Primärt kapital	555	-1 200	697	235		287
Sekundärt kapital	72				171	243
Kapitalbas	627	-1 200	697	235	171	530
Kapitalkrav	286					224
Kapitaltäckning	18%					19%
Balansomslutning	10 860					6 964

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

HQ:s verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket HQ identifierar, följer upp och hanterar dessa risker utgör en central del av verksamheten. Not 30 i HQ:s årsredovisning 2009 ger en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets risk-exponering och riskhantering. Efter avgivandet av årsredovisningen har den forcerade tradingavvecklingen genomförts med betydande förluster som följd. Finansinspektionen har av denna anledning initierat ett tillsynsärende som vid tidpunkten för avgivandet av denna delårsrapport ej är avslutat. Utfallet av Finansinspektionens slutliga bedömning är således ännu ej känd vilket utgör en osäkerhetsfaktor i bolagets verksamhet.

OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna rapport är sådan som HQ AB (publ) är skyldig att offentliggöra och själv har valt att offentliggöra enligt både lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 16 juli 2010 kl 08.00 (CET).

UNDERTECKNANDE OCH INTYGANDE

Delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 16 juli 2010

Mats Qviberg
Styrelseordförande

Carolina Dybeck Happe
Styrelseledamot

Thomas Erséus
Styrelseledamot

Curt Lönnström
Styrelseledamot

Johan Piehl
Styrelseledamot

Pernilla Ström
Styrelseledamot

Stefan Dahlbo
Tf VD och koncernchef

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport tredje kvartalet

15 oktober 2010

För mer information:

Stefan Dahlbo, Tf VD och koncernchef tel. 08 696 17 00

Mattias Arnelund, ekonomichef tel. 08 696 17 00

Mediaförfrågningar: Erik Amcoff, informationschef tel. 0730 89 17 61

Revisors rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Till styrelsen i HQ AB (publ)

Org nr 556573-5650

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för HQ AB för perioden 2010-01-01 – 2010-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag för koncernen samt årsredovisningslagen för moderbolaget. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 16 juli 2010

KPMG AB

Johan Dyrefors

Auktoriserad revisor