

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 JUNI 2004

- RÖRELSERESULTAT 101 (14) MSEK
- RÖRELSENS INTÄKTER 322 (170) MSEK
- RESULTAT EFTER SKATT OCH MINORITET 66 (8) MSEK, MOTSVARANDE 12,8 (1,6) SEK PER AKTIE
- FLERTAL GENOMFÖRDA CORPORATE FINANCE UPPDRAG I BÅDE STOCKHOLM OCH OSLO
- NETTOINFLÖDE AV NYA KUNDVOLYMER INOM PRIVATE BANKING + 2,1 Mdr SEK

Resultat och finansiell ställning Koncernen

Hagströmer & Qviberg AB (H&Q) redovisar för första halvåret 2004 ett rörelseresultat på 101 (14) MSEK, och ett resultat efter skatt och minoritet på 66 (8) MSEK. Resultat efter skatt och minoritet för den senaste tolv-månadersperioden uppgick till 117 (31) MSEK, vilket motsvarar ett resultat per aktie uppgående till 22,8 (5,9) SEK. Den löpande intjäningsförmågan är fortsatt god.

Totalt uppgick rörelsens intäkter till 322 (170) MSEK, en ökning med 89 procent jämfört med samma period föregående år. Provisionsnettot ökade med 102 procent till 182 (90) MSEK. Av provisionsintäkterna utgjordes 157 (82) MSEK av sekundära provisioner, en ökning med 91 procent. I provisionsintäkterna ingår även intäkter från finansiell rådgivning och underwriting med 66 (28) MSEK, en ökning med 136 procent. Egenhandel, bestående av nettoresultat av finansiella transaktioner och utdelningar, ökade med 94 procent till 124 (64) MSEK.

Rörelsens kostnader för perioden uppgick totalt till 221 (156) MSEK, en ökning mot föregående år med 42 procent. Kostnadsökningen förklaras främst av högre personalkostnader till följd av högre bonuskostnader under 2004. Reserverad bonus är direkt hänförlig till underliggande resultat, vilket för innevarande år är väsentligen högre än föregående år. Personalkostnaderna ökade härav med 54 procent till 168 (109) MSEK. Övriga kostnader ökade med 13 procent till 53 (47) MSEK. Ökningen förklaras främst av marknadsföringskostnader avseende nya produkter.

Koncernens likvida medel uppgick till 669 (1 142 per den 31 december 2003) MSEK. Eget kapital uppgick till 451 (404 per den 31 december 2003) MSEK, motsvarande 87 (78 per den 31 december 2003) SEK per aktie. Kapitaltäckningsgraden för koncernen uppgick till 36 procent (35 procent per den 31 december 2003).

Antalet anställda i koncernen uppgick till 183 (168 per den 31 december 2003). Genomsnittligt antal anställda under perioden uppgick till 174 (175).

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar för perioden en nettoomsättning uppgående till 0 (0) MSEK och ett resultat efter skatt på -7 (-7) MSEK.

Det pågående inlösenprogrammet löper enligt plan, med en anslutningsgrad om 96 procent. Sammanlagt kommer cirka 100 MSEK att överföras till aktieägarna i H&Q och utbetalning beräknas ske i september/oktober. Fullständigt informationsmaterial finns tillgängligt på bolagets hemsida (www.hagqvivi.com).

H&Q Investment Banking

Rörelseintäkterna för H&Q Investment Banking uppgick till 194 (90) MSEK, en ökning med 116 procent i förhållande till föregående år. Intäktsökningen förklaras huvudsakligen av högre aktivitet. Institutionell aktiehandel fortsätter att öka till följd av breddad sektorbevakning inom Analys och genomförda nyckelrekryteringar. Även egenhandeln ökade under första halvåret, främst till följd av ökad omsättning och stora kursrörelser på de marknader som handlas. Marknaden för Corporate Finance affärer har tagit fart och H&Q har initierat och medverkat i ett flertal transaktioner. H&Q har bland annat ansvarat för två börsintroduktioner på Stockholmsbörsen och även genomfört en större företagssammanslagning i Norge. Därtill har flera kapitalanskaffningstransaktioner och rådgivningsuppdrag genomförts. Affärsområdet redovisar ett resultat före skatt och minoritet på 82 (12) MSEK.

Antalet anställda uppgick till 59 (53 per den 31 december 2003). Ökningen är främst hänförlig till Corporate Finance och Institutionell aktiehandel som har nyrekryterat för att utöka kompetensen inom sina kärnområden.

H&Q Private Banking

Rörelseintäkterna för H&Q Private Banking uppgick till 119 (74) MSEK, en ökning med 61 procent i förhållande till föregående år. Intäktsökningen är effekten av fortsatt fokus på kapitalförvaltning i kombination med en generellt sett ökad aktivitetsnivå på Stockholmsbörsen.

H&Q Private Banking fortsätter att bygga vidare på strategin med en öppen arkitektur och externa partnersamarbeten. Affärsområdet har idag ett väl fungerande kontaktnät av produkt- och tjänsteleverantörer, samt ett stort antal distributörer som marknadsför och/eller säljer Hagströmer & Qvibergs kapitalförvaltningsprodukter. H&Q paketerar totallösningar och produkter. Nya strukturerade produkter lanseras löpande. Efterfrågan är stor. Vidare är intresset för olika fondplaceringar i fondbolaget H&Q Fond i Fonds fyra fonder stort, vilket sammantaget för perioden resulterat i ett fortsatt nettoinflöde, d v s fortsatt tillväxt.

Totalt förvaltat kapital har ökat till 24 (21 per den 31 december 2003) Mdr SEK, en ökning med 14 procent jämfört med årsskiftet. Inflödet till de nya produkterna, AIF och H&Q Fond i Fond, är stort. Nettoinflödet av nya kundvolymerna uppgår under första halvåret till 2,1 Mdr SEK, vilket ger en organisk tillväxt om 10 procent. Nettoinflödet till fondbolaget uppgick till 1,1 Mdr SEK. Fondbolaget, som inledde sin verksamhet i april 2003, förvaltar därmed 1,7 Mdr SEK.

I takt med ökat nettoinflöde av nya kundvolymerna har andelen återkommande intäkter ökat. Förvaltningsarvoden ökade med 151 procent. Målsättningen är att fasta kostnader inom H&Q Private Banking skall täckas av återkommande intäkter från och med 2005. Affärsområdet redovisar ett resultat före skatt och minoritet på 28 (0) MSEK.

Antalet anställda uppgick till 66 (59 per den 31 december 2003).

Utsikter

Börsuppgången under det första kvartalet gjorde intresset för kapitalplaceringar stort under årets inledning. Det andra kvartalet har inneburit en mer avvaktande börsutveckling och därmed något lägre intresse för aktieaffärer. Omsättningen på Stockholmsbörsen var 65 procent högre än under samma period förra året, men under det andra kvartalet har omsättningen varit 20 procent lägre än under det första kvartalet.

H&Q har fortsatt att arbeta systematiskt och målmedvetet. Det har resulterat i högre aktivitet inom Corporate Finance, vilket har gjort att den något lägre sekundärmarknadsaktiviteten vägts upp av högre aktivitet inom primärmarknaden. H&Q är lönsamt inom företagets samtliga avdelningar och visar betydande tillväxt.

Den positiva utvecklingen för H&Q med låga kostnader, hög aktivitet och förbättrat resultat förväntas fortsätta. Rörelseresultatet under det gångna halvåret överstiger rörelseresultatet för helåret 2003. Med kontinuitet, systematik och höga målsättningar förväntas den goda resultatutvecklingen fortsätta.

Stockholm den 16 juli 2004



Patrik Enblad, verkställande direktör, Telefon 08-696 17 00

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport tredje kvartalet 2004	15 oktober 2004
Bokslutskommuniké 2004	28 januari 2005

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)

		2004	2003	2004	2003
		apr - jun	apr - jun	jan - jun	jan - jun
Provisionsintäkter	not 1	128	64	223	110
Provisionskostnader		-21	-12	-41	-20
Ränteintäkter		11	16	30	34
Räntekostnader		-7	-10	-18	-20
Erhållna utdelningar		56	26	57	26
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-20	9	67	38
Övriga rörelseintäkter		4	0	4	2
Summa rörelsens intäkter		151	93	322	170
Allmänna administrationskostnader		-100	-72	-203	-139
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1	-4	-2	-8
Övriga rörelsekostnader		-6	-5	-16	-9
Kredit- och kundförluster		-	0	-	0
Summa rörelsens kostnader		-107	-81	-221	-156
Rörelseresultat		44	12	101	14
Skatt på periodens resultat		-14	-4	-30	-6
Minoritetens andel av periodens resultat		-6	-2	-5	0
Periodens resultat		24	6	66	8
Resultat per aktie före utspädning, SEK		4,7	1,3	12,8	1,6
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		4,7	1,3	12,8	1,6
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		5 202 574	5 176 162	5 199 882	5 176 162
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		5 202 574	5 208 562	5 199 882	5 208 562
Utestående antal aktier före utspädning		5 202 574	5 176 162	5 202 574	5 176 162
Utestående antal aktier efter utspädning		5 202 574	5 208 562	5 202 574	5 208 562

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR (MSEK)

		30 jun 2004	31 dec 2003
Utlåning till kreditinstitut		669	1 142
Utlåning till allmänheten		597	590
Aktier och andelar		3 011	1 986
Övriga tillgångar	not 2	878	1 125
Summa tillgångar		5 155	4 843
In- och upplåning från allmänheten		1 638	1 297
Övriga skulder	not 2	3 054	3 136
Minoritetens andel av eget kapital		12	6
Eget kapital	not 3	451	404
Summa skulder och eget kapital		5 155	4 843

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (MSEK)

	30 jun 2004	30 jun 2003	31 dec 2003
Eget kapital - periodens början	404	373	373
Köp / försäljning av egna aktier	7	-	-3
Utdelning	-26	-26	-26
Nyemission (utnyttjade teckningsoptioner)	-	-	1
Kursdifferenser mm	0	0	-1
Periodens resultat	66	8	60
Eget kapital - periodens slut	451	355	404

KONCERNENS UTVECKLING PER KVARTAL (MSEK)

KONCERNENS UTVECKLING PER KVARTAL (MSEK)	2004	2004	2003	2003	2003	
	apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun	
Provisionsnetto	107	75	78	56	52	
Räntenetto	4	8	10	14	6	
Finansiella transaktioner inkl utdelning, netto	36	88	39	38	35	
Övriga rörelseintäkter	4	0	19	-	0	
Rörelsens intäkter	151	171	146	108	93	
Rörelsens kostnader	-107	-114	-100	-78	-81	
Resultat före skatt och minoritet	44	57	46	30	12	
NYCKELTAL	2004	2003	2003-2004	2003	2002	2001
	jan - jun	jan - jun	jul - jun			
Rörelsens intäkter, MSEK	322	170	576	424	379	505
Rörelsens kostnader, MSEK	-221	-156	-399	-334	-382	-495
Resultat före skatt och minoritet, MSEK	101	14	177	90	-3	10
Resultat per aktie före utspädning, SEK	12,8	1,6	22,8	11,6	2,4	-0,8
Eget kapital per aktie, SEK	87	69	87	78	72	75
Rörelsemarginal i %	31%	8%	31%	21%	-1%	2%
Avkastning på eget kapital i %*	29%	9%	29%	16%	3%	-1%
Kapitaltäckningsgrad i %	36%	38%	36%	35%	42%	26%

* Räntabilitetstal beräknas på rullande tolv månadersperioder

INFORMATION PER RÖRELSEGREN (MSEK)

	Investment Banking		Private Banking		Övrigt/Elimineringar		Summa	
	2004 jan - jun	2003 jan - jun	2004 jan - jun	2003 jan - jun	2004 jan - jun	2003 jan - jun	2004 jan - jun	2003 jan - jun
Rörelsens intäkter	194	90	119	74	9	6	322	170
Rörelsens kostnader	-112	-78	-91	-74	-18	-4	-221	-156
Rörelsens resultat per rörelsegren	82	12	28	0	-9	2	101	14
Minoritetsandel och skatt	-8	0	-	-	-27	-6	-35	-6
Periodens resultat	74	12	28	0	-36	-4	66	8

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)

	2004 jan - jun	2003 jan - jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten	102	21
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-551	1 302
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-449	1 323
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20	-26
Periodens kassaflöde	-473	1 296
Likvida medel vid periodens början	1 142	-175
Likvida medel vid periodens slut	669	1 121

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt Redovisningsrådets rekommendation om Delårsrapportering (RR20), samt Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2002:22. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som använts i årsredovisningen för 2003. Nya rekommendationer från Redovisningsrådet har inte haft någon effekt på redovisningen för 2004.

Noter (alla belopp i MSEK)**Not 1 – Provisionsintäkter**

I Provisionsintäkter ingår courtage med 142 (86) för sexmånadersperioden.

Not 2 – Övriga tillgångar/Övriga skulder

I posten Övriga tillgångar ingår aktierelaterade derivatinstrument med positiva värden till 579 (verkligt värde), samt valutarelaterade derivatinstrument med positiva värden till 13 (verkligt värde). I posten Övriga skulder ingår aktierelaterade derivatinstrument med negativa värden till 452 (verkligt värde), samt valutarelaterade derivatinstrument med negativa värden till 21 (verkligt värde).

Not 3 – Eget kapital

Av antalet utestående aktier om totalt 5 202 574 st, utgör antalet preferensaktier 956 881 st.

Definitioner

Vinst per aktie efter skatt

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden. Vid beräkning av genomsnittligt antal aktier efter utspädning har utestående teckningsoptioner med lösenkurs om 71 SEK inkluderats. Från och med tredje kvartalet 2003 finns inga utestående teckningsoptioner.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital. Räntabilitetstal beräknas på rullande tolv månadersperioder.

Likvida medel

I Likvida medel ingår kassa och tillgodohavanden hos centralbanker, utlåning till kreditinstitut samt skulder till kreditinstitut.

Kapitaltäckningsgrad

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

Granskningsberättelse för Hagströmer & Qviberg AB (Publ.)

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdar. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 16 juli 2004

KPMG Bohlins AB

Caj Nackstad, Auktoriserad revisor

**HAGSTRÖMER
& QVIBERG**

HAGSTRÖMER & QVIBERG AB (PUBL)

103 71 STOCKHOLM. BESÖKSADRESS: NORRLANDSGATAN 15 UPPGÅNG D. ORG. NR. SE556573-5650

TELEFON: +46(0)8-696 17 00. TELEFAX: +46(0)8-696 17 01

<http://www.hagqvi.com>