



Halvårsrapport
1 januari – 30 juni 2004

Halvårsrapport 1 januari – 30 juni 2004

- Förvaltningsarvodena uppgick till 72,0 (50,3) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 15,8 (12,4) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,76 (2,95) SEK.

Intäkter

Rörelseintäkterna, dvs förvaltningsarvodena, uppgick under januari-juni 2004 till 72,0 (50,3) MSEK, en ökning med 43%. Den starka intäktsökningen förklaras med att det förvaltade kapitalet vuxit kraftigt under det senaste året. Utvecklingen på Stockholmsbörsen och många andra aktiebörser på tillväxtmarknader som är viktiga för HQ Fonder, däribland Ryssland, har varit synnerligen god. Under årets andra kvartal har dock främst många tillväxtmarknader haft en negativ utveckling.

Under april-juni 2004 uppgick rörelseintäkterna till 37,1 (25,4) MSEK, en ökning med 46% jämfört med motsvarande period förra året.

Resultat

Resultatet före skatt uppgick till 22,0 (17,0) MSEK, vilket är en ökning med 29%. Det faktum att resultatet inte ökat i samma takt som intäkterna förklaras av att marknadsföringskostnaderna varit betydligt högre under första halvåret i år. Vinsten per aktie uppgick till 3,76 (2,95) SEK.

För perioden april-juni i år uppgick resultatet före skatt till 11,6 (8,3) MSEK, vilket är en ökning med 40%. Vinsten per aktie under samma period uppgick till 1,93 (1,45) SEK.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick per den 30 juni 2004 till 41,0 (48,3 per den 31 december 2003) MSEK, motsvarande 9,77 (11,51) SEK per aktie. Koncernens likvida medel uppgick till 57,5 (66,3) MSEK. Det egna kapitalet och likvida medel har sjunkit under perioden till följd av den av bolagsstämman i mars beslutade utdelningen om 23 MSEK, motsvarande 5,50 SEK per aktie.

Nettoflöden och förvaltad kapital

Nettoflödet, dvs insättningar minus uttag, uppgick under januari-juni 2004 till +294 (-194) MSEK. Tillväxtmarknadsfonden och Rysslandsfonden är de fonder som under perioden attraherat i särklass störst nettoflöden. Totalt hade aktiefonderna ett nettoflöde om +336 (-159) MSEK. Nettoflödena har i hög utsträckning påverkats positivt av PPM-medel.

Under april-juni 2004 uppgick nettoflödet till +1 (-243) MSEK.

De marknadsföringsåtgärder som vidtagits i år har bidragit positivt till

nettoflödena och kundtillströmningen. Marknadsföringsåtgärderna, vilka främst haft för avsikt att öka månadssparandet, har riktats dels till existerande kunder och dels till utvalda nya målgrupper. Antalet kunder som månadssparar i någon av HQ Fonders fonder har ökat med 21% sedan årets början.

Förvaltad kapital uppgick per den 30 juni till 9 800 (8 800 per den 31 december 2003) MSEK. Av HQ Fonders förvaltade kapital är 96% investerat i koncernens aktiefonder.

Fondernas utveckling

Många av de aktiebörser som är viktiga för HQ Fonder har uppvisat en positiv utveckling under första halvåret 2004. Det kan förklaras av en stark utveckling för ett fåtal enskilda aktier på den svenska marknaden, av en reformvänlig politik och ett fortsatt högt oljepris i Ryssland, samt av generellt hög tillväxt på tillväxtmarknaderna. Terrordåd, högre räntor, sjunkande tillväxt i Kina, konkurshot kring det ryska oljebolaget Yukos samt ett högt oljepris har dock fått många aktiemarknader att vända nedåt under årets andra kvartal.

Samtliga fonder uppvisar en positiv avkastning under januari-juni 2004. Därmed lyckades förvaltningen med sin viktigaste målsättning, att få fondandelsägarnas kapital att växa. Bäst utveckling hade Utlandsfonden (+11,5%) och Rysslandsfonden (+10,5%). Under perioden april-juni 2004 utvecklades Total (+5,5%) och Sverigefonden (+5,3%) bäst.

Fondernas utveckling kan följas på vår hemsida www.hqfonder.se.

Nya distributionsavtal

HQ Fonder har under perioden tecknat nya distributionsavtal, vilket innebär att delar av HQ Fonders fondutbud nu marknadsförs inom ramen för Folksams och SalusAnsvars fondförsäkringsprodukter.

Utsikter

Det svenska folkets behov av att spara är fortsatt stort. HQ Fonder har med sina mycket konkurrenskraftiga förvaltningsresultat goda möjligheter att öka sina marknadsandelar. I detta perspektiv är också den senaste tidens ökade intresse för aktiefonder intressant.

Förvaltningsresultaten och därmed intäkt- och resultatutvecklingen

påverkas av marknadsutvecklingen på i synnerhet Stockholms- och Moskvabörserna. Det kan konstateras att de kraftigt positiva förvaltningsresultaten under det senaste året bidragit till att det förvaltade kapitalet är högre vid ingången av det tredje kvartalet 2004 jämfört med det förvaltade kapitalet vid samma tidpunkt förra året. Det förvaltade kapitalet var dock något högre vid ingången av årets andra kvartal.

Marknadsföringskostnadernas storlek är i hög utsträckning beroende av genomförandet av kampanjer och kan variera kraftigt från kvartal till kvartal. Det faktum att marknadsföringskostnaderna ökade kraftigt under det första halvåret jämfört med motsvarande period förra året betyder inte nödvändigtvis att marknadsföringskostnaderna under årets andra halvår kraftigt kommer överstiga förra årets.

Moderbolaget

HQ Fonder AB är ett renodlat holdingbolag och redovisar därför inte någon omsättning. Moderbolagets egna kapital uppgick vid periodens utgång till 3,5 (28,6 per 31 december 2003) MSEK och bolagets likvida medel uppgick till 14,3 (6,5 per den 31 december 2003) MSEK. Det redovisade resultatet före skatt för perioden var -2,0 (-2,0) MSEK.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2004 19 oktober 2004
Bokslutskommuniké 2004 januari 2005

Endast årsredovisningar distribueras till aktieägarna. Övriga rapporter finns tillgängliga på bolagets kontor och sänds till de aktieägare som så önskar. Samtliga rapporter finns också tillgängliga på bolagets hemsida, www.hqfonder.se.

Stockholm den 27 juli 2004
HQ FONDER AB

Hans Hedström, Verkställande direktör
Telefon 08-5220 2600

Denna halvårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Nyckeltal och statistik				
	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003	Jul 2003- Jun 2004	Helår 2003
Nyckeltal				
Rörelsens intäkter, MSEK	72,0	50,3	132,6	110,9
Rörelsens kostnader, MSEK	-50,4	-33,9	-91,3	-74,8
Resultat efter finansiella poster, MSEK	22,0	17,0	42,3	37,3
Vinst per aktie, SEK	3,76	2,95	7,29	6,48
Eget kapital per aktie, SEK	9,77	8,02	9,77	11,51
Avkastning på eget kapital, %	78	77	78	71
Vinstmarginal, %	21,9	24,7	23,1	24,5
Soliditet, %	58	61	58	62
	Q2	Q1	Q4	Q3
Utveckling per kvartal, MSEK	2004	2004	2003	2003
Rörelsens intäkter	37,1	34,9	31,3	29,3
Provisionskostnader	-15,2	-13,9	-11,5	-10,8
Övriga rörelsekostnader	-10,4	-10,9	-9,5	-9,1
Rörelseresultat	11,5	10,1	10,3	9,4
	30/6	31/3	31/12	30/9
Statistik	2004	2004	2003	2003
Förvalt kapital, MSEK	9 800	10 100	8 800	8 100
Nettoflöde per kvartal, MSEK	+1	+293	-25	-251
Antal anställda, st	16	15	15	15

Koncernresultaträkning (MSEK)

	Apr-Jun 2004	Apr-Jun 2003	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Rörelseintäkter				
Förvaltningsarvoden	37,1	25,4	72,0	50,3
Summa rörelseintäkter	37,1	25,4	72,0	50,3
Rörelsekostnader				
Provisionskostnader	-15,2	-9,1	-29,1	-17,6
Personalkostnader	-4,1	-3,6	-8,2	-7,2
Marknadsföringskostnader	-2,7	-1,2	-5,7	-2,1
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Övriga rörelsekostnader	-3,5	-3,3	-7,3	-6,7
Summa rörelsekostnader	-25,6	-17,3	-50,4	-33,9
Rörelseresultat	11,5	8,1	21,6	16,4
Finansnetto	0,1	0,2	0,4	0,6
Resultat efter finansiella poster	11,6	8,3	22,0	17,0
Skatt	-3,5	-2,2	-6,2	-4,6
Periodens resultat	8,1	6,1	15,8	12,4
Vinst per aktie, SEK	1,93	1,45	3,76	2,95

Noter

Delårsrapporten är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation om Delårsrapportering (RR20). Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är desamma som i senaste årsredovisningen. Nya rekommendationer från Redovisningsrådet har inte haft någon effekt på koncernens redovisning.

Definitioner**Vinst per aktie efter skatt**

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden, 4.197.915 st. Ingen potentiell utspädningsseffekt föreligger.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens utgång 4.197.915 (4.197.915) st.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt för den senaste tolv månadersperioden i förhållande till genomsnittligt eget kapital. Beräkningsbasen utgörs av eget kapital vid fem mätpunkter (kvartal).

Vinstmarginal

Resultat efter skatt i förhållande till rörelseintäkterna.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Koncernbalansräkning (MSEK)

	30/6 2004	31/12 2003
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar	0,4	0,3
Övriga fordringar	0,4	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13,0	10,8
Kassa och bank	57,5	66,3
Summa tillgångar	71,3	77,5
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	41,0	48,3
Avsättningar	7,8	6,3
Övriga skulder	4,3	7,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18,2	15,0
Summa eget kapital och skulder	71,3	77,5

Förändringar av koncernens eget kapital (MSEK)

	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Eget kapital vid periodens ingång	48,3	42,1
Utdelning	-23,1	-21,0
Omräkningsdifferens	–	0,2
Periodens resultat	15,8	12,4
Eget kapital vid periodens utgång	41,0	33,7

Koncernens kassaflödesanalys (MSEK)

	Jan-Jun 2004	Jan-Jun 2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	15,9	12,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1,4	-5,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,5	7,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,2	-0,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-23,1	-21,0
Periodens kassaflöde	-8,8	-14,2
Likvida medel vid periodens början	66,3	57,9
Kursdifferens likvida medel	0,0	0,1
Likvida medel vid periodens slut	57,5	43,8