HAGSTRÖMER & QVIBERG

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2005

- Rörelseresultat tredje kvartalet 18 (15) MSEK
- Rörelseresultat 71 (104) MSEK
- Rörelsens intäkter 334 (378) MSEK
- Resultat efter skatt, exklusive avvecklade verksamheter 50 (74) MSEK
- Resultat per aktie 11,2 (15,2) SEK
- Rörelseresultat Private Banking 48 (32) MSEK
- Förvaltat kapital 37 (26 per 31 december 2004) Mdr SEK +11 Mdr SEK, varav nettoinflöde 5,2 mdr SEK

- Proforma rörelseresultat inklusive HQ Fonder 105 (138) MSEK
- Proforma rörelseresultat tredje kvartalet inklusive HQ Fonder 33 (26) MSEK
- Proforma förvaltat kapital 50 (36 per 31 december 2004) Mdr SEK +14 Mdr SEK, varav nettoinflöde 5,4 Mdr SEK
- Proforma inklusive HQ Fonder uppgår återkommande intäkter till 147 (118) MSEK, därmed är 100 (92) procent av det sammanslagna Private Bankings löpande kostnader exklusive bonus täckta av återkommande intäkter.

RESULTATKOMMENTAR TREDJE KVARTALET

- Hagströmer & Qviberg AB (H&Q) redovisar för tredje kvartalet ett rörelseresultat på 18 (15) MSEK och ett resultat efter skatt med avdrag för minoritetens andel på 13 (12) MSEK, motsvarande 3,0 (2,4) SEK per aktie.

- Intäkterna ökade med 15 procent till 100 (87) MSEK. Provisionsnettot ökade med 50 procent till 69 (46) MSEK samtidigt som egenhandeln, bestående av nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive utdelningar, minskade med 19 procent till 30 (37) MSEK. Egenhandeln väntas fortsatt utgöra en lägre andel av koncernens intäkter.

- Kostnaderna ökade med 14 procent till 82 (72) MSEK, vilket är direkt hänförligt till resultatbaserade rörliga ersättningar. Personalkostnaderna ökade härav med 16 procent till 58 (50) MSEK. Övriga kostnader ökade med 9 procent till 24 (22) MSEK.

- Det förvaltade kapitalet ökade under tredje kvartalet med 4 Mdr SEK till 37 (33 per den 30 juni 2005) Mdr SEK. Nettoinflödet av nya kundvolymer uppgick under tredje kvartalet till 1,3 Mdr SEK.
  Proforma inklusive HQ Fonder har totalt förvaltat kapital ökat med 6 Mdr SEK till 50 (44 per den 30 juni 2005) Mdr SEK.

- Utvecklingen inom Private Banking är tillfredsställande under tredje kvartalet med ett rörelseresultat på 18 (4) MSEK. Andelen återkommande intäkter inom Private Banking i form av kapitalförvaltningsarvoden och räntenetto ökade i takt med inflöde av nya volymer. Under tredje kvartalet uppgick återkommande intäkter inom Private Banking till 29 (20) MSEK, vilket motsvarade 43 (48) procent av affärsområdets totala intäkter för perioden.

- Inom Investment Banking är utvecklingen positiv för tjänsteområdet Equities som lyckats styra om intäktsflödena till mervärdesprodukter vilket ger högre marginaler. Samtidigt fokuserar egenhandeln alltmer på traditionell market making. Affärsområdet redovisar för tredje kvartalet ett rörelseresultat på 10 (14) MSEK.

KONCERNEN 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER

Resultat

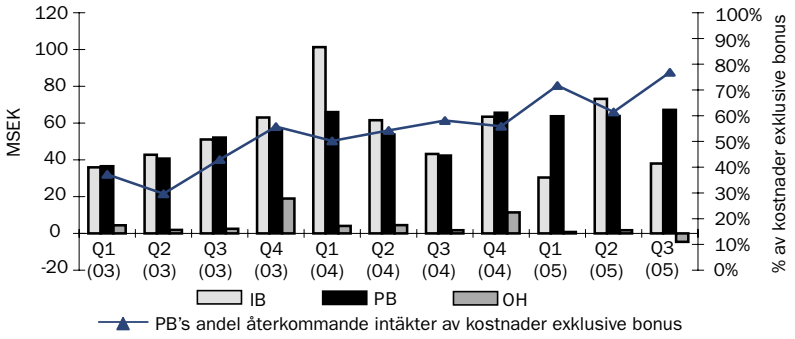
H&Q redovisar för perioden 1 januari till 30 september ett rörelseresultat på 71 (104) MSEK, och ett resultat efter skatt med avdrag för minoritetens andel på 50 (79) MSEK. Under andra kvartalet träffade H&Q avtal om avyttring av det delägda dotterbolaget H&Q Norden Fondsmeglerforretning ASA. I anslutning till affären tecknade H&Q tillsammans med de nya ägarna ett samarbetsavtal. Affären har inte haft någon materiell resultateffekt under perioden. För att underlätta jämförbarhet mellan perioderna redovisas den avvecklade verksamheten, i enlighet med IFRS 5, separat från övrig verksamhet. Med anledning av detta har samtliga jämförelsesiffror räknats om.

Intäkter – Ökad andel återkommande intäkter

Totalt uppgick rörelsens intäkter till 334 (378) MSEK, en minskning med 12 procent jämfört med samma period föregående år. Provisionsnettot ökade med 7 procent till 211 (197) MSEK. Av provisionsintäkterna utgjordes 242 (210) MSEK av sekundära provisioner, en ökning med 15 procent. Ökningen förklaras främst av ökad aktivitet på aktiemarknaden i kombination med inflöde av förvaltade volymer som genererat större andel återkommande intäkter i form av förvaltningsarvoden. I provisionsintäkterna ingår även intäkter från finansiell rådgivning och underwriting med 34 (41) MSEK, en minskning med 17 procent. Egenhandel, bestående av nettoresultat av finansiella transaktioner och utdelningar, minskade med 28 procent till 116 (160) MSEK. Minskningen inom egenhandeln är främst hänförlig till första kvartalet vilket inte motsvarade det resultat som första kvartalet 2004 uppvisade. Egenhandeln väntas fortsatt utgöra en lägre andel av helheten.

I takt med ökat nettoinflöde av nya kundvolymer har andelen återkommande intäkter ökat. Med återkommande intäkter avses förvaltningsarvoden och räntenetto från allmänheten. Återkommande intäkter inom Private Banking uppgick till 81 (57) MSEK, vilket innebär att 70 (54) procent av Private Bankings löpande kostnader exklusive bonus täcktes av återkommande intäkter. Proforma inklusive HQ Fonder uppgår återkommande intäkter till 147 (118) MSEK, vilket innebär att 100 (92) procent av det sammanslagna Private Bankings löpande kostnader exklusive bonus täcks av återkommande intäkter.

Kvartalsintäkter per segment

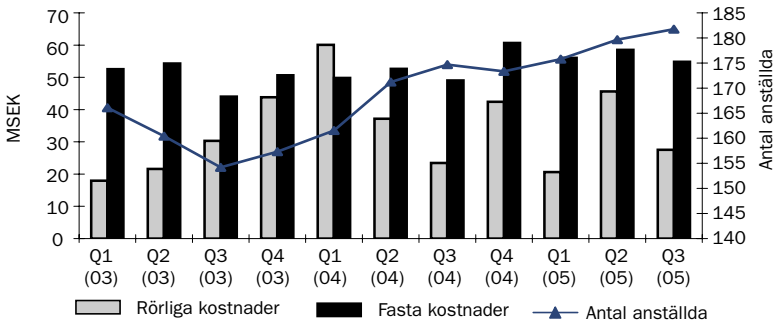


Kostnader – Fortsatt kostnadskontroll

Rörelsens kostnader för perioden uppgick totalt till 263 (274) MSEK, en minskning mot föregående år med 4 procent. Kostnadsminskningen förklaras främst av lägre personalkostnader till följd av lägre bonuskostnader under 2005. Personalkostnaderna minskade härav med 5 procent till 192 (202) MSEK. Övriga kostnader minskade marginellt mot föregående år och uppgick till 71 (72) MSEK.

Kostnadskontrollen fortsätter. Fasta kostnader per anställd är i det närmaste konstanta över tiden. Rörliga kostnader, bestående av bonus, marknadsaktiviteter och rörliga förvaltningskostnader, fluktuerar över tiden och korrelerar i stor utsträckning med underliggande resultat. Bonussystemet är direkt kopplat till resultatet och det utgår inte någon bonus om resultatet är negativt för den aktuella avdelningen.

Fasta och rörliga kostnader per kvartal



Likvida medel, kapitaltäckning, räntenetto och personal

Koncernens likvida medel uppgick till 689 (123 per den 31 december 2004) MSEK. Eget kapital uppgick till 295 (390 per den 31 december 2004) MSEK, motsvarande 70 (83 per den 31 december 2004) SEK per aktie. Under rapportperioden har ordinarie utdelning om 6 SEK per aktie utbetalats och därutöver har det till aktieägarna skiftats ut 116 MSEK genom inlösen. Som en effekt av genomförda inlösenprogram har kapitaltäckningsgraden för koncernen minskat och uppgick till 20 (32 per den 31 december 2004) procent. Nuvarande nivå på kapitaltäckningsgrad överstiger dels legala krav om en minsta kapitaltäckningsgrad om 8 procent, dels H&Q:s finansiella mål om lägst 15 procents kapitaltäckningsgrad.

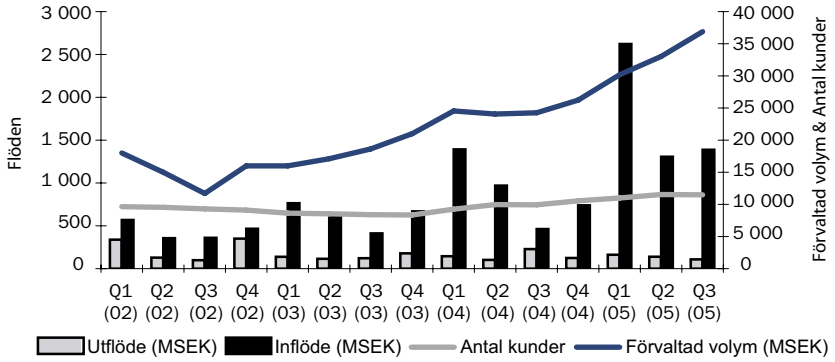
Den genomsnittliga in- och utlåningen från respektive till allmänheten har ökat jämfört med föregående år. Räntenettot hänförligt till H&Q:s depåkunder har härav ökat med 14 procent till 33 (29) MSEK.

Antalet anställda i koncernen uppgick till 182 (173 per den 31 december 2004). Genomsnittligt antal anställda under perioden uppgick till 178 (166).

Förvaltat kapital

Totalt förvaltat kapital har ökat till 37 (26 per den 31 december 2004) Mdr SEK, en ökning med 42 procent jämfört med årsskiftet. Nettoinflödet av nya kundvolymer uppgår under perioden till 5,2 Mdr SEK, vilket innebär en tillväxt på 20 procent. I takt med ökat nettoinflöde av nya kundvolymer har andelen återkommande intäkter ökat. Förvaltningsarvoden, uppräknat till 12 månader, ökade med 47 procent jämfört med 2004.

Proforma inklusive HQ Fonder har totalt förvaltat kapital ökat till 50 (36 per den 31 december 2004) Mdr SEK, en ökning med 39 procent jämfört med årsskiftet. H&Q:s finansiella mål om en årlig volymtillväxt om 20 procent är således uppnådd. Nettoinflödet av nya kundvolymer proforma uppgår under perioden till 5,4 Mdr SEK, vilket innebär en tillväxt på 15 procent.



Pågående fusion

Styrelserna för H&Q och HQ Fonder fattade den 20 juni 2005 beslut om att föreslå aktieägarna ett samgående mellan bolagen genom en fusion. Fusionen godkändes av respektive bolagsstämma den 5 augusti 2005 och fusionen beräknas vara verkställd i slutet av oktober 2005. Ett samgående med HQ Fonder ger ett större förvaltat kapital, förbättrad och breddad förvaltning samt en större andel återkommande intäkter.

För att åskådliggöra effekten av fusionen lämnas på sista sidan i denna delårsrapport proformaräkenskaper som om fusionen genomförts per den 1 januari 2004. Synergieffekter har ej beaktats i proformaräkenskaperna. För fullständig information över föreslagen fusion hänvisas till det informationsmemorandum som finns tillgängligt på bolagets hemsida, www.hq.se.

Utsikter

Uttalande från Patrik Enblad, verkställande direktör

"Utvecklingen inom H&Q har gått fort. Omställningen till ett växande kassaflödesföretag med mervärdestjänster syns i tilltagande tillväxt och ökad andel återkommande intäkter. Proforma inklusive HQ Fonder täcks hela Private Bankings kostnader exklusive bonus av återkommande intäkter. Samtidigt har tillväxten ökat. Nettoinflödet hittills under året visar på 20 procent tillväxt. Därtill har Stockholmsbörsen stigit 20,8 procent. Sammantaget har det lett till att den förvaltade volymen för H&Q inklusive HQ Fonder ökat till 50 Mdr SEK. Det kan jämföras med att H&Q (exklusive HQ Fonder) förvaltade 26 Mdr SEK vid årets början.

Det nya H&Q inklusive HQ Fonder kommer att vara ett snabbt växande kassaflödesföretag med stor andel återkommande intäkter och god lönsamhet. De finansiella målen som fastställdes i samband med fusionen är en utmaning för H&Q. Bedömningen är att H&Q har goda möjligheter att leva upp till målen och framtiden ser ljus ut."

Stockholm den 14 oktober 2005

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

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2005	2 februari 2006
Årsredovisning 2005	mars 2006
Bolagsstämma	30 mars 2006

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)		**2005 jul - sep**	**2004 jul - sep**	**2005 jan - sep**	**2004 jan - sep**
Provisionsintäkter	not 1	87	60	276	252
Provisionskostnader		-18	-14	-65	-55
Ränteintäkter		9	11	31	41
Räntekostnader		-8	-7	-26	-25
Erhållna utdelningar		8	2	70	58
Nettoresultat av finansiella transaktioner		22	35	46	102
Övriga rörelseintäkter		0	0	2	5
Summa rörelsens intäkter		**100**	**87**	**334**	**378**
Personalkostnader		-58	-50	-192	-202
Allmänna administrationskostnader		-16	-16	-49	-49
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2	-1	-5	-3
Övriga rörelsekostnader		-6	-5	-17	-20
Kredit- och kundförluster		0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader		**-82**	**-72**	**-263**	**-274**
Rörelseresultat		**18**	**15**	**71**	**104**
Skatt på periodens resultat		-5	-5	-21	-30
Periodens resultat från kvarvarande verksamhetsgrenar		**13**	**10**	**50**	**74**
Nettoresultat från avvecklade verksamheter		-	5	-	13
Periodens resultat		**13**	**15**	**50**	**87**
Varav minoritetens andel av periodens resultat		-	3	-	8
Resultat per aktie före utspädning, SEK		3,0	2,4	11,2	15,2
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		3,0	2,4	11,2	15,2
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		4 238 096	5 114 394	4 483 189	5 171 396
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		4 238 096	5 114 394	4 483 189	5 171 396
Utestående antal aktier före utspädning		4 238 096	4 701 050	4 238 096	4 701 050
Utestående antal aktier efter utspädning		4 238 096	4 701 050	4 238 096	4 701 050

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR (MSEK)		**30 sep 2005**	**31 dec 2004**
Utlåning till kreditinstitut		689	123
Utlåning till allmänheten		851	809
Aktier och andelar		3 832	3 609
Övriga tillgångar	not 2	1 737	1 324
Summa tillgångar		**7 109**	**5 865**
Skulder till kreditinstitut		150	556
In- och upplåning från allmänheten		1 922	1 438
Övriga skulder	not 2	4 742	3 481
Eget kapital		295	390
Summa skulder och eget kapital		**7 109**	**5 865**

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (MSEK)	**30 sep 2005**	**30 sep 2004**	**31 dec 2004**
Eget kapital enligt fastställd balansräkning - periodens början	**390**	**404**	**404**
Omvärdering handelslager enligt IAS 39	-1	-	-
Justerat eget kapital - periodens början	**389**	**404**	**404**
Köp / försäljning av egna aktier	-	7	7
Utdelning	-28	-26	-26
Aktieinlösen	-116	-102	-102
Periodens resultat	50	79	107
Eget kapital - periodens slut	**295**	**362**	**390**

KONCERNENS UTVECKLING PER KVARTAL (MSEK)	**2005 jul - sep**	**2005 apr - jun**	**2005 jan - mar**	**2004 okt - dec**	**2004 jul - sep**
Provisionsnetto	69	73	69	86	46
Räntenetto	1	3	1	3	4
Finansiella transaktioner inkl utdelning, netto	30	62	25	40	37
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	12	0
Rörelsens intäkter	100	139	95	141	87
Rörelsens kostnader	-82	-104	-77	-103	-72
Rörelseresultat	18	35	18	38	15

NYCKELTAL	**2005 jan - sep**	**2004 jan - sep**	**2004 - 2005 okt - sep**	**2004**	**2003**	**2002**
Rörelsens intäkter, MSEK	334	378	475	519	406	365
Rörelsens kostnader, MSEK	-263	-274	-366	-377	-320	-359
Rörelseresultat, MSEK	71	104	109	142	86	6
Resultat per aktie före utspädning, SEK	11,2	15,2	15,3	21,2	11,6	2,4
Eget kapital per aktie, SEK	70	77	70	83	78	72
Rörelsemarginal i %	21%	28%	23%	28%	21%	2%
Avkastning på eget kapital i % *	26%	30%	26%	27%	15%	3%
Kapitaltäckningsgrad i %	20%	31%	20%	32%	35%	42%

* Räntabilitetstal beräknas på rullande tolvmånadersperioder

INFORMATION PER RÖRELSEGREN (MSEK)

	Investment Banking		Private Banking		Övrigt/Elimineringar		Summa	
	2005 jan-sep	**2004 jan-sep**	**2005 jan-sep**	**2004 jan-sep**	**2005 jan-sep**	**2004 jan-sep**	**2005 jan-sep**	**2004 jan-sep**
Rörelsens intäkter	142	206	194	162	-2	10	334	378
Rörelsens kostnader	-97	-121	-146	-130	-20	-23	-263	-274
Rörelsens resultat per rörelsegren	**45**	**85**	**48**	**32**	**-22**	**-13**	**71**	**104**
Skatt	-	-	-	-	-21	-30	-21	-30
Periodens resultat	**45**	**85**	**48**	**32**	**-43**	**-43**	**50**	**74**

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)	**2005 jan - sep**	**2004 jan - sep**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	32	101
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	686	-146
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**718**	**-45**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-144	-74
Periodens kassaflöde	**566**	**-124**
Likvida medel vid periodens början	123	1 142
Likvida medel vid periodens slut	689	1 018

Redovisningsprinciper

I enlighet med IAS-förordningen som antogs av EU 2002 föreskrivs att börsnoterade företag inom hela den europeiska unionen från och med år 2005 ska tillämpa internationella redovisningsstandarder, IFRS, i sin koncernredovisning. Således är Hagströmer & Qvibergs delårsrapport utformad i enlighet med av EU antagna IFRS-standarder samt av EU antagna tolkningar av gällande standarder, IFRIC. Denna rapport har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:22).

Hagströmer & Qviberg har i särskilt pressmeddelande lämnat beskrivning över vilka redovisningsprinciper som påverkades av övergången till IFRS. De nya IFRS-standarder som påverkar Hagströmer & Qviberg är IAS 27 (Koncernredovisning) samt de standarder som rör finansiella instrument IAS 32 och IAS 39. För fullständig beskrivning hänvisas till bolagets hemsida www.hq.se.

Noter (alla belopp i MSEK)

Not 1– Provisionsintäkter
I Provisionsintäkter ingår courtage med 192 (182) för niomånadersperioden.

Not 2 – Övriga tillgångar/ Övriga skulder
I posten Övriga tillgångar ingår aktierelaterade derivatinstrument med positiva värden till 1 005 (verkligt värde), samt valutarelaterade derivatinstrument med positiva värden till 33 (verkligt värde). I posten Övriga skulder ingår aktierelaterade derivatinstrument med negativa värden till 1 278 (verkligt värde), samt valutarelaterade derivatinstrument med negativa värden till 12 (verkligt värde).

Definitioner

Vinst per aktie efter skatt
Periodens resultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier före utspädning under perioden.

Eget kapital per aktie
Eget kapital med avdrag för minoritetens andel av eget kapital i förhållande till antal utestående aktier före utspädning på balansdagen.

Rörelsemarginal
Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Avkastning på eget kapital
Periodens resultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Räntabilitetstal beräknas på rullande tolvmånadersperioder.

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.

Revisorns granskning

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

ÖVERGRIPANDE FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY FÖR DET SAMMANSLAGNA BOLAGET

Inför den föreslaga fusionen mellan H&Q och HQ Fonder har styrelsen för H&Q fastställt följande övergripande finansiella mål för det sammanslagna bolaget:

- Förvaltat kapital skall öka med i genomsnitt 20 procent per år under den närmaste femårsperioden.
- Rörelsemarginalen skall i genomsnitt uppgå till 25 procent under en konjunkturcykel.
- Kapitaltäckningsgraden skall ej understiga 15 procent.
- Långsiktigt skall minst 80 procent av resultatet överföras till aktieägarna genom utdelning, inlösen eller återköp av egna aktier.

INVESTMENT BANKING

Investment Banking bedriver verksamhet inom analys, handel med aktier och derivat för egen och kunders räkning samt kapitalmarknadstransaktioner och rådgivning vid förvärv och fusioner. Verksamheten fokuserar på att ge råd och idéer som ger kunderna mervärde.

(MSEK)	2005 jul-sep	2004 jul-sep	2005 jan-sep	2004 jan-sep
Courtage	19	14	59	60
Intäkter från finansiell rådgivning och underwriting	5	5	21	26
Räntenetto	-2	-2	-5	-8
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	20	30	86	146
Transaktionskostnader	-5	-5	-23	-21
Övriga rörelseintäkter	1	1	4	3
Summa rörelsens intäkter	**38**	**43**	**142**	**206**
Personalkostnader	-19	-20	-69	-91
Allmänna administrationskostnader	-6	-5	-15	-15
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-3	-2
Övriga rörelsekostnader	-2	-3	-10	-13
Kredit- och kundförluster	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	**-28**	**-29**	**-97**	**-121**
Rörelseresultat	**10**	**14**	**45**	**85**
Genomsnittligt antal anställda	46	46	47	45
K/I-tal	0,72	0,68	0,68	0,59
Rörelsemarginal	28%	32%	32%	41%
Förvaltat kapital vid periodens slut			7 994	5 699

Resultat

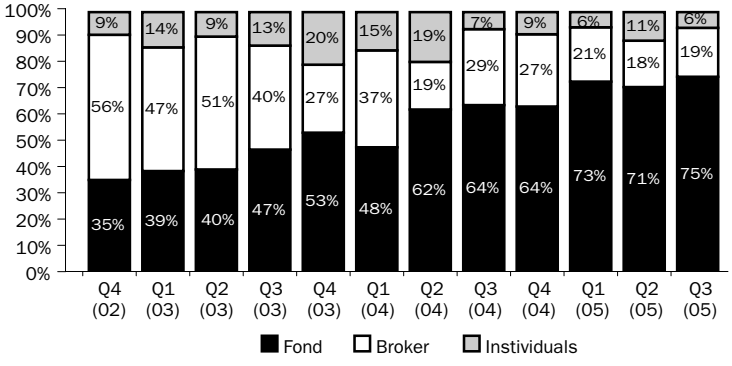
Rörelseintäkterna för H&Q Investment Banking uppgick till 142 (206) MSEK, en minskning med 31 procent i förhållande till föregående år. Minskningen förklaras främst av egenhandeln som uppvisade ett försämrat resultat, i huvudsak hänförligt till första kvartalet. Tjänsteområdet Equities utvecklas positivt, samtidigt som möjligheterna till fler affärer inom Corporate Finance bedöms som goda. Affärsområdet redovisar ett resultat före skatt på 45 (85) MSEK.

Trender och strategi

Historiskt har H&Q Investment Banking haft stor andel av intäkterna från egenhandel och sales trading. Trenden i marknaden för egenhandel går mot en ökad konkurrens och därmed ökat risktagande. H&Q har valt att inte utöka riskmandaten utan fokuserar mer på traditionell market making.

Inom tjänsteområdet Equities råder prispress på enkla tjänster. För att motverka detta har strategin varit att fokusera på ett ökat mervärde i tjänsterna till kunden och därmed öka förutsättningarna för större andel intäkter inom andra kundsegment. Strategin har varit framgångsrik. Brokerandelen har minskat från 56 procent Q4 2002 till 19 procent Q3 2005, samtidigt som andelen analysdrivet courtage samma period ökat från 35 procent Q4 2002 till 75 procent Q3 2005.

Equities, Fördelning courtage per kvartal Q4 2002 - Q3 2005



Definition av kundkategori:
Fond – Fonder, hedgefonder, pensionsfonder, större institutioner
Broker – Investmentbanker som exekverar genom H&Q
Instividual – Större privatkunder ofta genom bolag

PRIVATE BANKING

Private Banking är en ledande bankoberoende aktör inom private banking och kapitalförvaltning. Verksamheten bedrivs i fem tjänsteområden – Fonder, Kapitalförvaltning, Pension, Emerging Markets och Strukturerade Produkter.

(MSEK)	2005 jul-sep	2004 jul-sep	2005 jan-sep	2004 jan-sep
Courtage och övriga provisionsintäkter	45	29	145	130
Förvaltningsarvoden	20	12	53	34
Transaktions- och provisionskostnader	-12	-10	-42	-33
Räntenetto	9	8	28	23
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	5	2	9	4
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	4
Summa rörelsens intäkter	**67**	**42**	**194**	**162**
Personalkostnader	-27	-17	-81	-66
Allmänna administrationskostnader	-8	-8	-23	-22
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	0	-2	-1
Övriga rörelsekostnader	-13	-13	-40	-41
Kredit- och kundförluster	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	**-49**	**-38**	**-146**	**-130**
Rörelseresultat	**18**	**4**	**48**	**32**
Genomsnittligt antal anställda	73	66	70	65
K/I-tal	0,73	0,91	0,75	0,80
Rörelsemarginal	27%	9%	25%	20%
Förvaltat kapital vid periodens slut			28 894	18 563
Totala intäkter uppräknat till 12 månader/genomsnittligt förvaltat kapital			1,08%	1,24%

Resultat

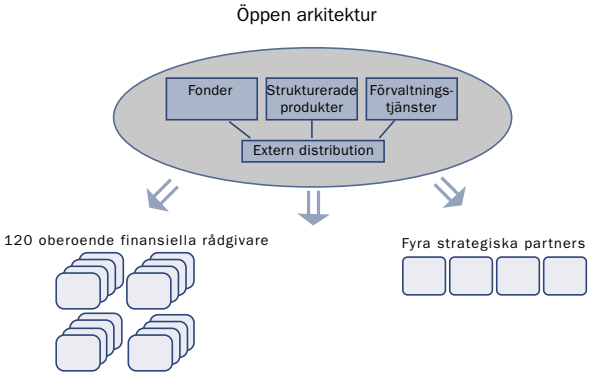
Rörelseintäkterna för H&Q Private Banking uppgick till 194 (162) MSEK, en ökning med 20 procent i förhållande till föregående år. Aktivitetsnivån var hög under tredje kvartalet, vilket bidragit till att courtaget ökat med 55 procent till 45 (29) MSEK. I takt med inflödet av nya förvaltade volymer under året har återkommande intäkter, i form av förvaltningsarvoden och räntenetto, ökat med 42 procent till 81 (57) MSEK, vilket motsvarar 42 (35) procent av Private Bankings totala intäkter.

Under första kvartalet förvärvades Alfred Bergs rörelsegren Privatmäkleri, vilket under andra kvartalet kompletterats med förvärv av värdepappersbolaget Alterums rörelse. Båda affärerna förväntas ge en marginellt positiv resultateffekt under 2005. Därtill har H&Q erhållit tillstånd att bedriva försäkringsmäkleri, vilket ytterligare breddar tjänste- och produktutbudet. Affärsområdet redovisar ett resultat före skatt på 48 (32) MSEK.

H&Q Private Bankings distributionskraft

H&Q Private Banking har, genom sin strategi med öppen arkitektur, sedan 1998 byggt upp ett nätverk av samarbetspartners och distributörer. Genom nätverket av samarbetspartners kan H&Q Private Banking förstärka leveransen av kvalitativa tjänster inom kapitalförvaltning och finansiell planering.

Genom distributionsnätverket har det skapats ett verktyg för försäljning av H&Q:s produkter och tjänster. Tidigare har det i första hand handlat om så kallade strukturerade produkter och förvaltningstjänster. I och med fusionen mellan Hagströmer & Qviberg AB och HQ Fonder kommer det att öppnas möjligheter för att distribuera HQ Fonders produkter via dessa kanaler. Detta kommer att stärka distributionskraften för HQ Fonders produkter och därmed öka andelen återkommande intäkter.



PROFORMARÄKENSKAPER HAGSTRÖMER & QVIBERG EFTER FUSION MED HQ FONDER

Nedanstående återgivna proformaräkenskaper har upprättats för att illustrera den sammanslagna koncernens finansiella ställning och resultat efter genomförd fusion. Proformabalansräkningar har upprättats som om fusionen genomfördes den 31 december 2004. Proformaresultaträkningar har upprättats som om fusionen genomfördes per 1 januari 2004. Proformaräkenskaperna baseras på Hagströmer och Qvibergs respektive HQ Fonders delårsrapporter för perioden 1 januari 2004 - 30 september 2004 och samma period avseende 2005. Proformaräkenskaperna är upprättade i enlighet med IFRS.

Fusionen har redovisats enligt förvärvsmetoden och Hagströmer & Qviberg har identifierats som det förvärvande bolaget. Den preliminära förvärsvanalys som upprättats av Hagströmer och Qviberg för proformaändamål baseras på sista betalkurs för Hagströmer & Qviberg-aktien den 17 juni 2005, 176 SEK, samt fastställd utbytesrelation där en (1) aktie i HQ Fonder ger 0,62 stamaktie i Hagströmer & Qviberg. Förvärvspriset blir utifrån dessa förutsättningar 468 MSEK, inklusive transaktionskostnader om 10 MSEK. Då det egna kapitalet i HQ Fonder per 31 december 2004 uppgick till 57 MSEK, uppstår ett koncernmässigt övervärde om 411 MSEK, vilket i proformabalansräkningarna klassificerats som goodwill.

Det skall framhållas att den slutliga förvärvsanalysen kommer att avvika från den som använts i proformaräkenskaperna. För fullständiga upplysningar avseende den föreslagna fusionen hänvisas till det informationsmemorandum som finns att tillgå på bolagets hemsida, www.hq.se.

PROFORMA RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)	**2005 jul-sep**	**2004 jul-sep**	**2005 jan-sep**	**2004 jan-sep**
Provisionsintäkter	134	95	399	359
Provisionskostnader	-41	-29	-123	-102
Ränteintäkter	9	11	32	42
Räntekostnader	-8	-7	-26	-24
Erhållna utdelningar	8	2	70	58
Nettoresultat av finansiella transaktioner	22	35	46	102
Övriga rörelseintäkter	0	0	2	4
Summa rörelsens intäkter	**124**	**107**	**400**	**439**
Allmänna administrationskostnader	-80	-72	-259	-268
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-1	-5	-3
Övriga rörelsekostnader	-9	-8	-31	-30
Kredit- och kundförluster	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	**-91**	**-81**	**-295**	**-301**
Rörelseresultat	**33**	**26**	**105**	**138**
Skatt på periodens resultat	-9	-8	-31	-40
Periodens resultat	**24**	**18**	**74**	**98**

PROFORMA BALANSRÄKNINGAR (MSEK)	**30 sep 2005**	**31 dec 2004**
Utlåning till kreditinstitut	768	200
Utlåning till allmänheten	851	809
Aktier och andelar	3 832	3 609
Övriga tillgångar	2 167	1 748
Summa tillgångar	**7 618**	**6 366**
Skulder till kreditinstitut	150	556
In- och upplåning från allmänheten	1 923	1 439
Övriga skulder	4 793	3 523
Eget kapital	752	848
Summa skulder och eget kapital	**7 618**	**6 366**

PROFORMA NYCKELTAL	**2005 jan-sep**	**2004 jan-sep**
Resultat per aktie, SEK	10,9	13,4
Eget kapital per aktie, SEK	110,0	116,1
Avkastning på eget kapital, %	9,9%	11,6%
Rörelsemarginal, %	26,3%	31,3%
Förvaltat kapital, Mdr SEK	50	34
Kapitaltäckningsgrad, %	22,4%	33,5%
Utestående antal aktier	6 840 803	7 303 757
Antal anställda	199	191

Definitioner:

Resultat per aktie	Periodens resultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.
Eget kapital per aktie	Eget kapital med avdrag för minoritetens andel av eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat med avdrag för minoritetens andel av periodens resultat i förhållande till eget kapital på balansdagen.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.
Kapitaltäckningsgrad	Kapitalbasen i förhållande till riskvägt belopp för marknads- och kreditrisker.

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.hq.se