

Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2003

Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2003

- Förvaltningsarvodena uppgick till 24,9 (30,0) MSEK.
- Resultatet före skatt uppgick till 8,7 (7,5) MSEK.
- Nettoflödena i fonderna uppgick till +49 (+199) MSEK.

Intäkter

Rörelseintäkterna, dvs förvaltningsarvoden, uppgick under januari-mars 2003 till 24,9 (30,0) MSEK, en minskning med 17%. Den svaga utvecklingen på världens aktiebörser under det senaste året, med dess negativa effekter på det förvaltade kapitalet, är huvudförklaringen till intäktsminskningen. Därtill har inträdesprovisionerna till Rysslandsfonden varit lägre hittills i år jämfört med motsvarande period förra året.

Resultat

Resultatet före skatt uppgick till 8,7 (7,5) MSEK, vilket är en ökning med 16%. De lägre intäkterna har kunnat mötas med lägre kostnader. I synnerhet har lägre marknadsföringskostnader, 0,9 (3,6) MSEK, bidragit positivt till resultatutvecklingen. Även övriga kostnader har under första kvartalet i år varit lägre än under motsvarande period förra året.

Vinsten per aktie uppgick till 1,50 (1,31) SEK.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick per den 31 mars 2003 till 27,6 (42,1 per den 31 december 2002) MSEK, motsvarande 6,57 (10,03) SEK per aktie. Koncernens likvida medel uppgick till 56,6 (57,9) MSEK.

Det egna kapitalet är vid utgången av det första kvartalet i år dels lägre än vid ingången av kvartalet, dels lägre än vid motsvarande tidpunkt förra året. Det förklaras av att ordinarie bolagsstämma i år, med beslut om utdelning om 21 MSEK, hölls i mars, medan förra årets stämma hölls först i april. Årets utbetalning av utdelningen ägde rum först i april, vilket förklarar varför de likvida medlen däremot ligger kvar på samma nivå vid mars månads utgång.

Nettoflöden och förvaltad kapital

Nettosparandet, dvs insättningar minus uttag i fonder, uppgick under perioden till +49 (+199) MSEK. Rysslandsfonden har under kvartalet attraherat i särklass störst nettosparande. Totalt erhöll aktiefonderna ett nettosparande om +70 (+249) MSEK. Nettoflödena har i stor utsträckning påverkats positivt av PPM-medel.

Svenskarnas nettosparande i fonder uppgick under perioden till +26,4 (+32,7) Mdr SEK, varav aktiefonder utgjorde +8,5 (+17,1) Mdr SEK. Exklusive PPM-medel uppgick nettosparandet till 5,9 Mdr SEK, varav 0,8 Mdr SEK till aktiefonder. Den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna under lång tid har troligen bidragit till att nettosparandet nu främst

tillfaller korta räntefonder.

HQ Fonders förvaltade kapital uppgick per den 31 mars till 7 100 (7 400 per den 31 december 2002) MSEK. Av det förvaltade kapitalet är 95% investerat i koncernens aktiefonder.

Fondernas utveckling

Flertalet aktiebörser har uppvisat en fortsatt negativ utveckling under inledningen av 2003. Det förklaras främst av en växande oro för konjunkturutvecklingen, inte minst till följd av situationen i Mellanöstern.

Investeringsfilosofin, baserad på aktiv förvaltning och fundamental analys, har medfört att HQ Fonder kan uppvisa generellt goda relativa förvaltningsresultat. Flertalet aktiefonder har överträffat sina respektive jämförelseindex under första kvartalet 2003. Rysslandsfonden och Gorillafonden kan, förutom en bättre utveckling än jämförelseindex, också uppvisa en positiv avkastning. Övriga aktiefonder sjönk med 5-10%.

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

Utsikter

Det svenska folkets behov av att spara är fortsatt stort. Aktiemarknadernas svaga utveckling under senare år har lett till att de orealiserade vinsterna för många fond- och aktiesparare har sjunkit eller försvunnit, vilket möjliggör en ökad rörlighet på marknaden.

HQ Fonder har med sina historiskt mycket konkurrenskraftiga förvaltningsresultat goda möjligheter att fortsätta öka sina marknadsandelar. En risk är att förtroendet för aktier och aktiefonder sjunkit så att nysparandet under lång tid i högre utsträckning tillfaller andra sparformer.

Intäkts- och resultatutvecklingen är i stor utsträckning beroende av marknadsutvecklingen på i synnerhet Stockholms- och Moskvabörserna. Det kan också konstateras att det förvaltade kapitalet var högre både vid ingången av 2003 och ingången av andra kvartalet 2002 jämfört med ingången av andra kvartalet 2003.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni 2003	31 juli 2003
Delårsrapport januari-september 2003	22 oktober 2003
Bokslutskommuniké 2003	januari 2004

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 24 april 2003
HQ FONDER AB

Hans Hedström, Verkställande direktör
Telefon 08-5220 2600

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

Nyckeltal och statistik				
	Jan-Mar	Jan-Mar	Apr 2002-	Helår
Nyckeltal	2003	2002	Mar 2003	2002
Rörelsens intäkter, MSEK	24,9	30,0	107,3	112,4
Rörelsens kostnader, MSEK	-16,6	-22,7	-71,7	-77,8
Resultat efter finansiella poster, MSEK	8,7	7,5	37,1	35,9
Vinst per aktie, SEK	1,50	1,31*	6,43	6,24
Eget kapital per aktie, SEK	6,57	7,65*	6,57	10,03
Avkastning på eget kapital, %	81	75	81	79
Vinstmarginal, %	25,3	18,3	25,2	23,3
Soliditet, %	41	59	41	61
	Q1	Q4	Q3	Q2
Utveckling per kvartal	2003	2002	2002	2002
Rörelsens intäkter, MSEK	24,9	25,2	26,0	31,2
Rörelsens kostnader, MSEK	-16,6	-17,0	-16,3	-21,8
Rörelseresultat, MSEK	8,3	8,2	9,7	9,4
	31/3	31/12	30/9	30/6
Statistik	2003	2002	2002	2002
Förvaltat kapital, MSEK	7 100	7 400	6 700	8 000
Nettoflöde per kvartal, MSEK	+49	+159	+8	-41
Antal anställda, st	15	15	14	15

* Justering har skett för omvänd split 1:5 genomförd 2002-05-07.

Koncernresultaträkning (MSEK)

	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002
Rörelseintäkter	2003	2002
Förvaltningsarvoden	24,9	30,0
Summa rörelseintäkter	24,9	30,0
Rörelsekostnader		
Provisionskostnader	-8,5	-10,3
Personalkostnader	-3,6	-4,1
Marknadsföringskostnader	-0,9	-3,6
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-0,2	-0,2
Övriga rörelsekostnader	-3,4	-4,5
Summa rörelsekostnader	-16,6	-22,7
Rörelseresultat	8,3	7,3
Ränteintäkter	0,4	0,2
Räntekostnader	-	-
Resultat efter finansiella poster	8,7	7,5
Skatt	-2,4	-2,0
Periodens resultat	6,3	5,5
Vinst per aktie, SEK	1,50	1,31

Definitioner**Vinst per aktie efter skatt**

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden, 4.197.915 st. Ingen potentiell utspädnings effekt 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 månaders perioden 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)

	2003-03-31	2002-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,3
Materiella anläggningstillgångar	0,2	0,3
Övriga fordringar	0,8	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9,8	9,6
Kassa och bank	56,6	57,9
Summa tillgångar	67,6	68,6
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	27,6	42,1
Avsättningar	4,4	3,8
Övriga skulder	24,9	9,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10,7	13,0
Summa eget kapital och skulder	67,6	68,6

Förändringar av koncernens eget kapital (MSEK)

	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002
Eget kapital vid periodens ingång	42,1	26,6
Utdelning	-21,0	-
Omräkningsdifferens	0,2	-0,1
Periodens resultat	6,3	5,5
Eget kapital vid periodens utgång	27,6	32,0

Koncernens kassaflödesanalys (MSEK)

	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	6,5	5,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-8,0	-3,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,5	1,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	-
Periodens kassaflöde	-1,5	1,7
Likvida medel vid årets början	57,9	40,0
Kursdifferens likvida medel	0,2	-0,2
Likvida medel vid periodens slut	56,6	41,5

Noter

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