

Halvårsrapport

1 januari – 30 juni 2003

Halvårsrapport 1 januari – 30 juni 2003

- Förvaltningsarvodena uppgick till 50,3 (61,2) MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till 12,4 (12,6) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 2,95 (3,00) SEK.

Intäkter

Rörelseintäkterna, dvs förvaltningsarvoden, uppgick under januari-juni 2003 till 50,3 (61,2) MSEK, en minskning med 18%. 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.

Under april-juni 2003 uppgick rörelseintäkterna till 25,4 (31,2) MSEK, vilket är en minskning med 19% jämfört med motsvarande period förra året.

Resultat

Resultatet före skatt uppgick till 17,0 (17,2) MSEK, vilket är en minskning med 1%. De lägre intäkterna har kunnat mötas med lägre kostnader. I synnerhet har lägre marknadsföringskostnader bidragit till att resultatnivån har kunnat bibehållas på samma nivå som föregående år. Även övriga kostnader har under första halvåret i år varit lägre än under motsvarande period förra året. Vinsten per aktie uppgick till 2,95 (3,00) SEK.

För perioden april-juni i år uppgick resultatet före skatt till 8,3 (9,7) MSEK, en minskning med 14%. Minskningen förklaras främst av de lägre intäkterna. I likhet med halvårsresultatet påverkades kvartalets resultat positivt av lägre kostnader i jämförelse med förra året. Medan halvårsresultatet påverkades positivt av lägre marknadsföringskostnader översteg dock marknadsföringskostnaderna under årets andra kvartal motsvarande siffror förra året. Vinsten per aktie under april-juni uppgick till 1,45 (1,69) SEK.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick per den 30 juni 2003 till 33,7 (42,1 per den 31 december 2002) MSEK, motsvarande 8,02 (10,03) SEK per aktie. Koncernens likvida medel uppgick till 43,8 (57,9) MSEK.

Nettoflöden och förvaltad kapital

Den svaga utvecklingen på aktiemarknaderna under de senaste åren har troligen bidragit till att svenskarnas nettosparande främst tillföll korta räntefonder under januari-juni 2003. De senaste månadernas starka återhämtning på aktiemarknaderna förefaller dock ha resulterat i ett ökat intresse för aktiefonder.

Nettosparandet, dvs insättningar minus uttag i fonder, uppgick under januari-juni till -194 (+158) MSEK. Rysslandsfonden har under perioden attraherat i särklass störst inflöde. Totalt hade aktiefonderna ett nettosparande om -159 (+211) MSEK. Nettoflödena har i stor utsträckning påverkats positivt av PPM-medel.

Under april-juni uppgick nettosparandet till -243 (-41) MSEK. Det stora negativa sparandet förklaras av att Sverigefonden, som under flera år attraherat mest nysparande, drabbats av uttag från investerare av institutionell karaktär. Detta trots mycket konkurrenskraftiga förvaltningsresultat under lång tid.

HQ Fonders förvaltade kapital uppgick per den 30 juni till 7 800 (7 400 per den 31 december 2002) MSEK. Av det förvaltade kapitalet är 95% investerat i koncernens aktiefonder.

Fondernas utveckling

Flertalet aktiebörser har sammantaget under januari-juni 2003 uppvisat en svagt positiv utveckling. Inledningen av 2003 präglades annars av en växande oro för konjunkturutvecklingen, inte minst till följd av situationen i Mellanöstern. Regimens fall i Irak kom dock att utgöra startskottet till en i många fall kraftig återhämtning på världens aktiemarknader.

Samtliga fonder uppvisar en positiv avkastning under första halvåret 2003. Därmed lyckades förvaltningen med sin viktigaste målsättning, att få fondandelsägarnas kapital att växa. Bäst utveckling hade Rysslandsfonden (+26,7%) och IT-fonden Gorilla (+14,9%).

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 konstateras att de positiva förvaltningsresultaten under det första

halvåret 2003 bidragit till att det förvaltade kapitalet är högre vid ingången av det tredje kvartalet 2003 jämfört med ingången av de två inledande kvartalen 2003.

Moderbolaget

HQ Fonder AB är ett renodlat holdingbolag och redovisar därför inte någon omsättning. Moderbolagets egna kapital uppgick vid periodens utgång till 7,2 (30,1 per 31 december 2002) MSEK och bolagets likvida medel uppgick till 10,3 (3,5 per den 31 december 2002) MSEK. Det redovisade resultatet före skatt för perioden var -2,0 (-3,4) MSEK.

Övrigt

Likviditetsgaranti

I syfte att underlätta handeln i HQ Fonder-aktien har ingåtts avtal om likviditetsgaranti i HQ Fonder-aktien. Avtalet innebär att Hagströmer & Qviberg Fondkommission ställer köp- och säljkurs i HQ Fonder-aktien och förbinder sig att för egen räkning köpa och sälja aktier till dessa kurser.

Kommande rapporttillfällen

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 31 juli 2003
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	Jan-Jun	Juli 2002-	Helår
Nyckeltal	2003	2002	Jun 2003	2002
Rörelsens intäkter, MSEK	50,3	61,2	101,5	112,4
Rörelsens kostnader, MSEK	-33,9	-44,5	-67,2	-77,8
Resultat efter finansiella poster, MSEK	17,0	17,2	35,7	35,9
Vinst per aktie, SEK	2,95	3,00	6,19	6,24
Eget kapital per aktie, SEK	8,02	6,81	8,02	10,03
Avkastning på eget kapital, %	77	97	77	79
Vinstmarginal, %	24,7	20,6	25,6	23,3
Soliditet, %	61	39	61	61
	Q2	Q1	Q4	Q3
Utveckling per kvartal	2003	2003	2002	2002
Rörelsens intäkter, MSEK	25,4	24,9	25,2	26,0
Rörelsens kostnader, MSEK	-17,3	-16,6	-17,0	-16,3
Rörelseresultat, MSEK	8,1	8,3	8,2	9,7
	30/6	31/3	31/12	30/9
Statistik	2003	2003	2002	2002
Förvaltat kapital, MSEK	7 800	7 100	7 400	6 700
Nettoflöde per kvartal, MSEK	-243	+49	+159	+8
Antal anställda, st	15	15	15	14

Koncernresultaträkning (MSEK)

	Apr-Jun 2003	Apr-Jun 2002	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002
Rörelseintäkter				
Förvaltningsarvoden	25,4	31,2	50,3	61,2
Summa rörelseintäkter	25,4	31,2	50,3	61,2
Rörelsekostnader				
Provisionskostnader	-9,1	-10,4	-17,6	-20,7
Personalkostnader	-3,6	-4,0	-7,2	-8,1
Marknadsföringskostnader	-1,2	-0,9	-2,1	-4,5
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4
Övriga rörelsekostnader	-3,3	-6,3	-6,7	-10,8
Summa rörelsekostnader	-17,3	-21,8	-33,9	-44,5
Rörelseresultat	8,1	9,4	16,4	16,7
Ränteintäkter	0,2	0,3	0,6	0,5
Räntekostnader	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Resultat efter finansiella poster	8,3	9,7	17,0	17,2
Skatt	-2,2	-2,6	-4,6	-4,6
Periodens resultat	6,1	7,1	12,4	12,6
Vinst per aktie, SEK	1,45	1,69	2,95	3,00

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)

	2003-06-30	2002-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,3
Materiella anläggningstillgångar	0,4	0,3
Övriga fordringar	1,2	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10,2	9,6
Kassa och bank	43,8	57,9
Summa tillgångar	55,7	68,6
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	33,7	42,1
Avsättningar	4,9	3,8
Övriga skulder	6,4	9,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10,7	13,0
Summa eget kapital och skulder	55,7	68,6

Förändringar av koncernens eget kapital (MSEK)

	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002
Eget kapital vid periodens ingång	42,1	26,6
Utdelning	-21,0	-10,5
Omräkningsdifferens	0,2	-0,1
Periodens resultat	12,4	12,6
Eget kapital vid periodens utgång	33,7	28,6

Koncernens kassaflödesanalys (MSEK)

	Jan-Jun 2003	Jan-Jun 2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	12,7	13,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-5,7	16,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,0	29,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,2	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21,0	-10,5
Periodens kassaflöde	-14,2	19,3
Likvida medel vid årets början	57,9	40,0
Kursdifferens likvida medel	0,1	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	43,8	59,2

Noter

Delårsrapporten är upprättad enligt Årsredovisningslagen 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.