

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2008



STABILA FINANSER OCH STARKT NETTOINFLÖDE

JANUARI - DECEMBER

- + RÖRELSENS INTÄKTER 818 (986) MSEK -17 %
- + RÖRELSERESULTAT 278 (405) MSEK -31 %
- + RESULTAT EFTER SKATT 246 (290) MSEK -15 %
- + RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING 9,0 (10,5) SEK -14 %
- + RÖRELSEMARGINAL 34 (41) PROCENT
- + FÖRVALTAT KAPITAL 54,3 (79,2) Mdr SEK, NETTOINFLÖDE OM 5,0 (8,3) Mdr SEK
- + FÖRESLAGEN UTDELNING 6,00 (10,00) SEK PER AKTIE

KOMMENTAR FRÅN VD MIKAEL KÖNIG

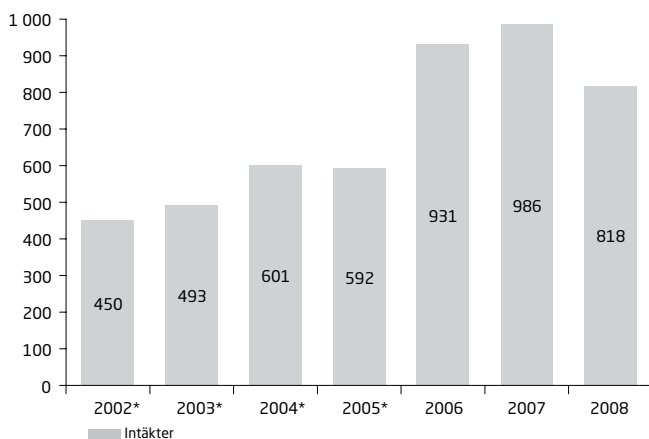
Trots ett år med exceptionella marknadsförutsättningar är det glädjande att HQ kan redovisa ett rörelseresultat på 278 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 28 procent för den underliggande verksamheten, trots ett negativt resultat från vår Trading. Kapitältäckningsgraden uppgick till 15 procent, vilket är högre än vårt finansiella mål. Det är återigen bevis för vår finansiella och operativa stabilitet, samtidigt som det ger en fortsatt hög finansiell beredskap.

Nettoinflödet av nya volymer uppgick under året till 5,0 Mdr SEK, bland annat till följd av en framgångsrik satsning inom Private Banking utanför Stockholmsregionen. Under året har vi även stärkt vårt erbjudande inom Investment Banking genom en fortsatt satsning på Alternativa Investeringar och genom förvärvet av Glitnirs svenska verksamhet. Det senare har medfört ett utökat produkt erbjudande och en breddad kundbas i och utanför Sverige.

Även om det är svårt att bedöma effekterna av den finansiella härdsmlåtan och dess effekter på den reala ekonomin i det korta perspektivet, ska vi fortsätta utnyttja styrkan i vår affärsmodell och arbeta för att långsiktigt ytterligare stärka positionerna. Konkurrensbilden har förändrats på ett markant sätt de senaste kvartalen vilket ger oss goda möjligheter att i större omfattning ta nya marknadsandelar.

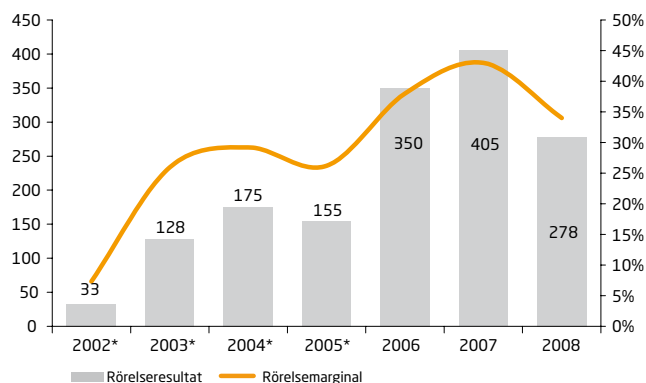
Framöver kommer HQ att fokusera på tre områden – Asset Management, Investment Banking och Private Banking – med visionen att skapa och synliggöra ledande nordiska affärer inom respektive område. HQ Fonder kommer att utgöra grunden i vårt nya fokusområde – Asset Management – och utifrån den befintliga verksamheten ska vi bredda kompetens och tjänsteutbudet samt bearbeta nya kundsegment.

INTÄKTER (MSEK)



* 2002-2005 proforma inkl. HQ Fonder

RÖRELSERESULTAT (MSEK)



POSITIV FÖRVÄRVSEFFEKT HÄNFÖRLIG TILL HQ DIRECT

FJÄRDE KVARTALET

- + RÖRELSENS INTÄKTER 241 (231) MSEK +4 %
 - + RÖRELSERESULTAT 84 (91) MSEK -8 %
 - + RESULTAT EFTER SKATT 107 (65) MSEK +65 %
 - + RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING 3,8 (2,4) SEK +58 %
 - + RÖRELSEMARGINAL 35 (39) PROCENT
 - + NETTOINFLÖDE AV FÖRVALTAT KAPITAL OM 1,3 (2,2) Mdr SEK
-

- + Rörelseresultatet uppgick till 84 (91) MSEK, och resultat efter skatt till 107 (65) MSEK, motsvarande 3,8 (2,4) SEK per aktie. Den positiva skattekostnaden förklaras huvudsakligen av aktiverade underskottsavdrag. HQ Direct (tidigare Glitnir AB) förvärvades under kvartalet till ett pris understigande förvärvad substans, vilket påverkat resultatet positivt med 86 (0) MSEK. Mot detta har omfattande integrationskostnader tagits. Exklusive HQ Direct uppgick rörelseresultatet till -2 (91) MSEK. Resultatminskningen skall ses i ljuset av ett synnerligen besvärligt affärsklimat.
- + HQ:s finanser är stabila. Kapitaltäckningen är hög och likviditeten god. HQ har inte redovisat några kreditförluster de senaste fem åren, och pågående finanskris har ej föranlett något reserveringsbehov för osäkra fordringar. Se vidare sidan 10 för ytterligare kommentarer.
- + Intäkterna uppgick till 241 (231) MSEK, varav 122 (0) MSEK avsåg intäkter av engångskaraktär hänförliga till förvärvet av HQ Direct. Provisionsnettot minskade med 44 procent till 125 (224) MSEK. Av provisionsnettot utgjordes 48 (83) MSEK av förvaltningsarvoden, en minskning med 42 procent. Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive utdelningar påverkades kraftigt av den finansiella turbulensen och minskade med 28 MSEK till -36 (-8) MSEK, varav Trading stod för -48 (-36) MSEK.
- + Kostnaderna ökade med 12 procent och uppgick till 157 (140) MSEK. Ökningen förklaras uteslutande av förvärvet av HQ Direct. Exklusive HQ Direct minskade kostnaderna med 19 procent till 113 (140) MSEK. Sedan förvärvet av HQ Direct har en rad aktiviteter genomförts för att realisera kostnadssynergier och anpassa kostnaderna efter rådande konjunkturläge. Antalet anställda har minskats med drygt 40 under kvartalet till en engångskostnad om 11 MSEK. Som en funktion av genomförda neddragningar beräknas personalkostnaderna minska med omkring 35 MSEK i årstakt från 1 januari 2009.
- + Totalt förvaltad kapital minskade med 5,8 Mdr SEK till 54,3 Mdr SEK under kvartalet, en minskning med 10 procent. Samtidigt uppvisade Stockholmsbörsen (AFGX) en nedgång med 17 procent. Nettoinflöde av nya kundvolymerna uppgick under kvartalet till 1,3 (2,2) Mdr SEK, vilket motsvarar en organisk tillväxt på 10 procent i årstakt inom HQ Private Banking.

KONCERNEN - RAPPORTPERIODEN 1 JANUARI - 31 DECEMBER 2008

FINANSIELL OCH OPERATIV STABILITET

HQ redovisar för perioden 1 januari – 31 december 2008 ett rörelseresultat på 278 (405) MSEK, och ett resultat efter skatt på 246 (290) MSEK, motsvarande 9,0 (10,5) SEK per aktie efter utspädning. Exklusive HQ Direct uppgick rörelseresultatet till 193 (405) MSEK. Avskrivningar på immateriella anläggnings-tillgångar har belastat resultatet med 15 (13) MSEK.

Resultatet har tyngts av den finansiella turbulensen som påverkat hela det finansiella systemet. Under 2008 har Stockholmsbörsen sjunkit med omkring 42 procent, vilket givetvis har påverkat HQ:s intjäning negativt. Nedgången på Stockholmsbörsen dämpades av nettoinflöde och aktiv förvaltning varpå HQ:s förvaltrade kapital minskat i mindre omfattning, motsvarande 31 procent. Vidare har HQ under flera års tid i det strategiska arbetet fokuserat på en ökad stabilitet och höjd effektivitet i verksamheten, vilket starkt bidragit till fortsatt god lönsamhet. Rörelsemarginalen uppgick till 34 procent. Justerat för förvärvseffekter uppgick rörelsemarginalen till 28 procent.

FORTSATT HÖG ANDEL ÅTERKOMMANDE INTÄKTER

Totalt uppgick rörelsens intäkter till 818 (986) MSEK, en minskning med 17 procent. Provisionsnettot minskade med 31 procent till 561 (815) MSEK. Av provisionsintäkterna utgjordes 740 (962) MSEK av sekundära provisioner, en minskning med 23 procent. I provisionsintäkterna ingår även intäkter från finansiell rådgivning och så kallad underwriting med 76 (169) MSEK, en minskning med 55 procent. Egenhandel, bestående av nettoresultat av finansiella transaktioner och utdelningar, minskade med 73 procent till 40 (149) MSEK varav Trading stod för -2 (44) MSEK. Av övriga intäkter på 129 (6) MSEK avsåg 122 (0) MSEK upplösning av negativ goodwill hänförlig till förvärvet av HQ Direct.

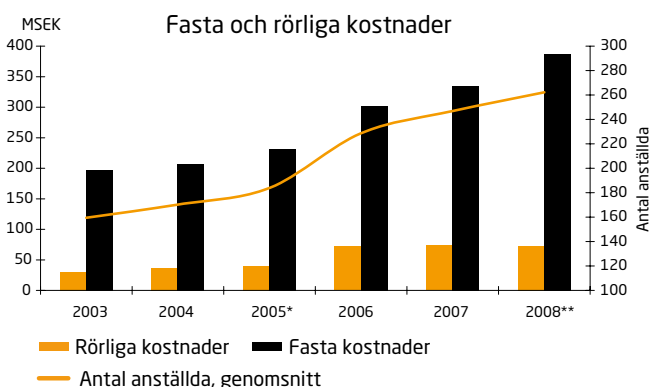
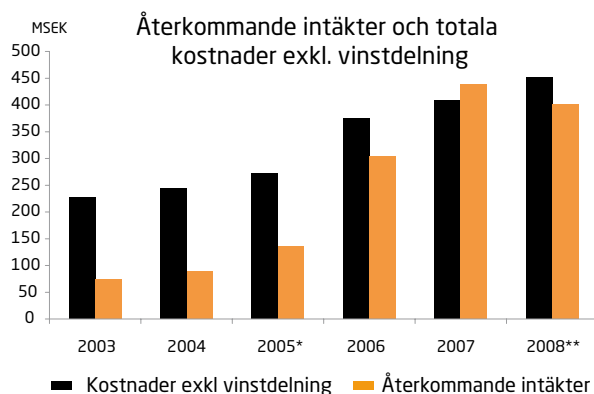
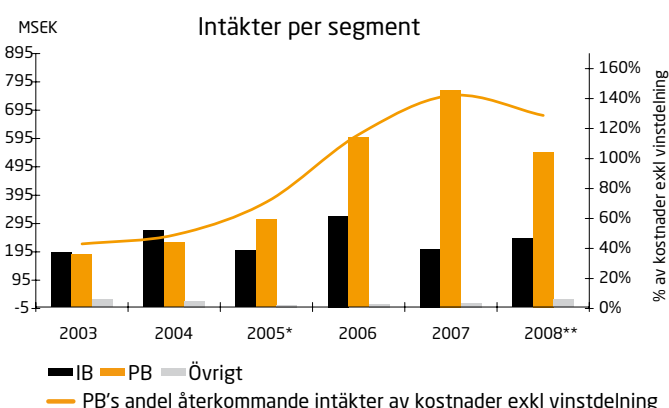
Den huvudsakliga förklaringen till intäktsminskningen är det ogynnsamma marknadsklimatet som främst påverkat courtage, egenhandel och rådgivningsarvoden negativt. Återkommande intäkter har påverkats i mindre omfattning och utgjorde 49 (44) procent av rörelsens intäkter. Med återkommande intäkter avses förvaltningsarvoden och räntenetto från allmänheten med avdrag för provisionskostnader. De återkommande intäkterna inom HQ Private Banking minskade med 11 procent till 344 (388) MSEK, vilket innebär att 129 (142) procent av HQ Private Bankings löpande kostnader exklusive vinstdelning täcktes av återkommande intäkter. Sett till hela koncernen täcktes löpande kostnader exklusive vinstdelning till 92 (108) procent av återkommande intäkter.

HQ Direct har en lägre andel återkommande intäkter vilket kommer inverka negativt på koncernens finansiella mål att löpande kostnader exklusive vinstdelning till 100 procent skall täckas av återkommande intäkter. Det finns dock inte någon anledning att revidera detta mål, utan tvärtom kommer stort fokus läggas på att åter uppnå denna stabilitet i den sammanslagna verksamheten. För helåret 2009 beräknas återkommande intäkter täcka omkring 65 procent av koncernens totala kostnader exklusive vinstdelning.

KOSTNADSUTFALL INOM MÅLET

Rörelsens kostnader uppgick totalt till 540 (581) MSEK och till 496 (581) MSEK exklusive HQ Direct, en minskning mot föregående år med 15 procent. Minskningen förklaras huvudsakligen av lägre kostnader för vinstandelsavsättningar, som totalt sett minskade med 85 MSEK till 88 (173) MSEK och utgjorde 24 (30) procent av rörelseresultat innan avsättning. Övriga kostnader exklusive HQ Direct uppgick till 405 (408) MSEK, vilket var i linje med tidigare kommunicerat kostnadsmål avseende 2008.

Under fjärde kvartalet genomfördes omfattande kostnadsbesparingar, främst inom HQ Direct. Huvuddelen av de kostnadssynergier som identifierades i samband med förvärvet har uppnåtts. Under 2009 kommer HQ Direct fusioneras in i HQ Bank AB, vilket ytterligare förväntas bidra till ökad kostnadseffektivitet. Målet är att kostnaderna exklusive vinstdelning skall understiga 500 MSEK på årsbasis. När detta mål är uppnått motsvarar det årliga kostnadsbesparingar på drygt 75 MSEK för den sammanslagna verksamheten.



*) Inklusive HQ Fonder från 28 oktober 2005

**) Inklusive HQ Direct från 22 oktober 2008

LIKVIDA MEDEL, KAPITALTÄCKNING, RÄNTENETTO OCH PERSONAL

Koncernens likvida medel uppgick till 4 288 (1 238 per den 31 december 2007) MSEK. Eget kapital uppgick till 1 157 (1 182 per den 31 december 2007) MSEK, motsvarande 43 (44 per den 31 december 2007) SEK per aktie. Kapitaltäckningsgraden för koncernen uppgick till 15 (21 per den 31 december 2007) procent, motsvarande en kapitaltäckningskvot om 1,9. Nuvarande nivå på kapitaltäckningsgrad överstiger dels legala krav om en minsta kapitaltäckningsgrad om 8 procent och dels HQ:s finansiella mål om lägst 10 procents kapitaltäckningsgrad.

Den genomsnittliga in- och utlåningen från respektive till allmänheten har ökat jämfört med föregående år. Räntenettet hänförligt till HQ:s depåkunder har härav ökat med 23 procent till 95 (77) MSEK.

Antalet anställda i koncernen uppgick, vid årets utgång till 300, jämfört med 250 vid ingången av året. Genomsnittligt antal anställda under perioden uppgick till 257 (244).

NETTOINFLÖDE OM 5 Mdr SEK

Utvecklingen på Stockholmsbörsen var negativ under året. AFGX minskade med 42 procent vilket har påverkat det förvaltade kapitalet negativt, som minskade med 31 procent till 54,3 (79,2 per den 31 december 2007) Mdr SEK.

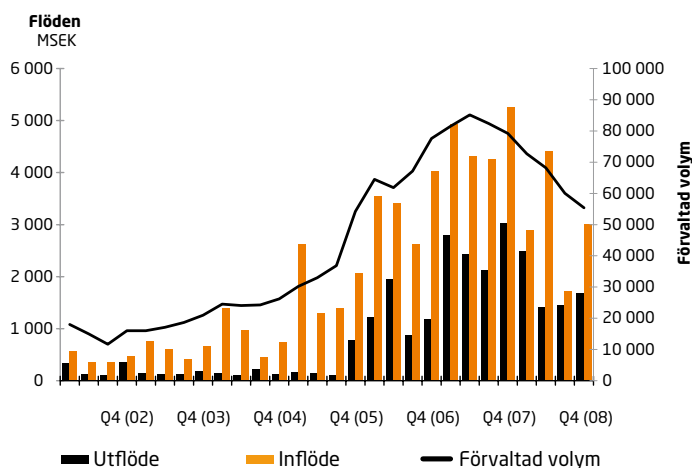
Trots den finansiella oron lyckades HQ Private Banking attrahera nytt förvaltad kapital på 5,0 (8,3) Mdr SEK, vilket innebär en organisk tillväxt på 7 procent i årstakt inom HQ Private Banking.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen fastställde i samband med förra bokslutskommunikén följande finansiella mål:

- + Rörelsemarginalen skall vara i snitt lägst 35 %, utfall 34 %
- + Nettoinflöde av förvaltad kapital inom Private Banking skall vara lägst 10 % per år, utfall 7 %
- + Återkommande intäkters andel av totala kostnader exklusive vinstdelning skall vara lägst 100 %, utfall 92 %
- + Kapitaltäckningsgraden skall vara lägst 10 %, utfall 15 %

För helåret 2007 uppgick rörelsemarginalen till 41 procent och nettoinflödet till 13 procent. De återkommande intäkternas andel av de totala kostnaderna exklusive vinstdelning var 108 procent, medan kapitaltäckningsgraden uppgick till 21 procent.



RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

HQ:s verksamhet medför dagligen risker som mäts, kontrolleras och vid behov åtgärdas för att skydda företagets kapital och anseende. De sätt på vilket HQ identifierar, följer upp och hanterar dessa risker utgör en central del av verksamheten. Not 28 i HQ:s årsredovisning 2007 ger en utförligare beskrivning av koncernens och moderbolagets riskexponering och riskhantering. Det bedöms inte ha tillkommit några väsentliga risker utöver de risker som beskrivs i årsredovisningen.

UTSIKTER

Trots kraftfulla åtgärds paket världen över förvärrades den finansiella krisen under det fjärde kvartalet, vilket successivt medfört en allt större påverkan på den reala ekonomin. Det är fortsatt svårt att bedöma hur utvecklingen på de finansiella marknaderna kommer att se ut i det korta perspektivet.

HQ:s konsekventa fokus på återkommande intäkter och kostnadskontroll har bidragit till ökad stabilitet och successivt sänkt risknivå i den operativa verksamheten. Den inslagna strategin ligger fast och HQ har gjort väsentliga investeringar i affärsmodell, personal och i att bredda erbjudandet såväl inom Private som Investment Banking. Förutsättningarna för att attrahera nya kunder och nytt förvaltad kapital bedöms således som mycket goda.

Styrelsen verkar för en begränsad exponering av balansräkningen och en rigorös och effektiv kreditprocess. HQ har ej redovisat några kreditförluster de senaste fem åren och inga väsentliga reserveringsbehov för osäkra fordringar föreligger. Kapitaltäckningsgraden är fortsatt hög sett ur ett branschperspektiv och likviditeten är god.

I tider som dessa ger detta primärt trygghet för HQ:s personal, kunder och aktieägare. I förlängningen ger det manöverutrymme att verka aktivt och ytterligare utveckla affären.

HQ:s operativa mål om att nå ett förvaltad kapital om 100 Mdr SEK ligger fast, även om tidshorisonten förskjutits till följd av det bistra omvärldsklimatet. Det ställer bland annat krav på fortsatt utveckling av, såväl nya som befintliga, distributionskanaler.

För ytterligare information, kontakta Mikael König, verkställande direktör, telefon: 08-696 17 00.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Årsredovisning	mars 2009
Årsstämma	3 april 2009
Delårsrapport första kvartalet 2009	21 april 2009
Delårsrapport andra kvartalet 2009	17 juli 2009
Delårsrapport tredje kvartalet 2009	16 oktober 2009

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)

	2008 okt - dec	2007 okt - dec	2008 jan - dec	2007 jan - dec
Provisionsintäkter	180	311	816	1 131
Provisionskostnader	-55	-87	-255	-316
Ränteintäkter	84	61	327	155
Räntekostnader	-58	-47	-239	-139
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	-36	-8	40	149
Övriga rörelseintäkter	126	1	129	6
Summa rörelsens intäkter	241	231	818	986
Personalkostnader	-97	-90	-361	-411
Allmänna administrationskostnader	-43	-31	-120	-107
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7	-5	-22	-19
Övriga rörelsekostnader	-10	-14	-39	-44
Kredit- och kundförluster	0	0	2	0
Summa rörelsens kostnader	-157	-140	-540	-581
Rörelseresultat	84	91	278	405
Skatt på periodens resultat	23	-26	-32	-115
Periodens resultat	107	65	246	290
Varav minoritetens andel av periodens resultat	-	0	-	0
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4,0	2,4	9,1	10,7
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,8	2,4	9,0	10,5
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	27 114 480	27 114 480	27 114 480	27 114 480
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	29 933 596	29 527 880	29 619 498	29 165 243
Utestående antal aktier före utspädning	27 114 480	27 114 480	27 114 480	27 114 480
Utestående antal aktier efter utspädning	29 878 480	29 527 880	29 878 480	29 527 880

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR (MSEK)

	31 dec 2008	31 dec 2007
Utlåning till kreditinstitut	4 288	1 238
Utlåning till allmänheten	3 552	2 526
Aktier och andelar	593	2 214
Immateriella anläggningstillgångar	619	574
Övriga tillgångar	2 815	2 686
Summa tillgångar	11 867	9 238
Skulder till kreditinstitut	2 430	1 516
Inlåning från allmänheten	3 240	3 451
Övriga skulder	5 040	3 089
Eget kapital hänförligt till HQ:s aktieägare	1 157	1 181
Minoritetens andel av eget kapital	-	1
Eget kapital	1 157	1 182
Summa skulder och eget kapital	11 867	9 238

KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (MSEK)

	31 dec 2008	31 dec 2007
Eget kapital - periodens början	1 181	1 046
Utdelning	-271	-163
Egetkapitalandel konvertibellån	1	8
Periodens resultat	246	290
Eget kapital hänförligt till HQ:s aktieägare	1 157	1 181
Minoritetens andel av eget kapital	-	1
Totalt eget kapital - periodens slut	1 157	1 182

KONCERNENS UTVECKLING PER KVARTAL (MSEK)

	2008 okt - dec	2008 jul - sep	2008 apr - jun	2008 jan - mar	2007 okt - dec
Provisionsnetto	125	109	164	163	224
Räntenetto	26	26	23	13	14
Finansiella transaktioner inkl utdelning, netto	-36	5	33	38	-8
Övriga rörelseintäkter	126	1	1	1	1
Rörelsens intäkter	241	141	221	215	231
Rörelsens kostnader	-157	-107	-138	-138	-140
Rörelseresultat	84	34	83	77	91

NYCKELTAL

	2008 okt - dec	2007 okt - dec	2008	2007	2006	2005
Rörelsens intäkter, MSEK	241	231	818	986	931	518
Rörelsens kostnader, MSEK	-157	-140	-540	-581	-581	-390
Rörelseresultat, MSEK	84	91	278	405	350	128
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4,0	2,4	9,1	10,7	9,2	4,9
Eget kapital per aktie, SEK	43	44	43	44	39	33
Rörelsemarginal i %	35%	39%	34%	41%	38%	25%
Avkastning på eget kapital i % *	21%	22%	21%	26%	26%	15%
Kapitaltäckningsgrad i %	15%	21%	15%	21%	29%	42%

* Räntabilitetstal beräknas på rullande tolv månadersperioder

INFORMATION PER SEGMENT (MSEK)

	HQ Private Banking		HQ Investment Banking		Övrigt/Elimineringar		Summa	
	2008 jan - dec	2007 jan - dec	2008 jan - dec	2007 jan - dec	2008 jan - dec	2007 jan - dec	2008 jan - dec	2007 jan - dec
Rörelsens intäkter	548	767	243	205	27	14	818	986
Rörelsens kostnader	-318	-382	-173	-150	-49	-49	-540	-581
Rörelsens resultat per segment	230	385	70	55	-22	-35	278	405
Skatt	-	-	-	-	-32	-115	-32	-115
Periodens resultat	230	385	70	55	-54	-150	246	290

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)

	2008 jan - dec	2007 jan - dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	172	248
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	2 759	-497
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 931	-249
Kassaflöde från investeringsverksamheten	386	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-267	14
Periodens kassaflöde	3 050	-239
Likvida medel vid periodens början	1 238	1 477
Likvida medel vid periodens slut	4 288	1 238

RESULTATRÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET (MSEK)

	2008 jan - dec	2007 jan - dec
Övriga rörelseintäkter	0	0
Omkostnader	-16	-19
Rörelseresultat	-16	-19
Resultat från finansiella poster	279	359
Resultat efter finansnetto	263	340
Skatt på årets resultat	-55	-95
Årets resultat	208	245

BALANSRÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET (MSEK)

	31 dec 2008	31 dec 2007
Anläggningstillgångar	908	803
Omsättningstillgångar	279	520
Summa tillgångar	1 187	1 323
Eget kapital	840	904
Långfristiga skulder	331	334
Kortfristiga skulder	16	85
Summa skulder och eget kapital	1 187	1 323

REDOVISNINGSPRINCIPER

HQ:s bokslutskommuniké är utformad i enlighet med de av EU antagna IFRS-standarderna samt de av EU antagna tolkningarna av gällande standarder, IFRIC. Den här rapporten har utformats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16) samt RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.1 Redovisning i juridisk person. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2007.

NOTER (ALLA BELOPP I MSEK)**Not 1– Nettoresultat av finansiella transaktioner inkl utdelningar**

I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår utdelningar för tolv månadersperioden med 156 (204) och för tremånadersperioden med 2 (0).

DEFINITIONER**Resultat per aktie efter skatt**

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden, före respektive efter utspädning. Utspädningseffekten är hänförlig till

de fyra utestående konvertibelprogrammen. Två av dem lanserades under 2006, varav det andra med löptid från januari 2007, och två har lanserats under 2007 och 2008.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital. Räntabilitets-tal beräknas på rullande tolv månadersperioder.

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.

HQ PRIVATE BANKING

HQ Private Banking vänder sig till privatpersoner, entreprenörer, företag och institutioner som har behov av kvalificerade helhetslösningar inom förmögenhetsförädling. Private Banking innebär att HQ bistår kunden med allt från kapitalförvaltning till juridiska frågeställningar, försäkringar, finansiering och skattefrågor.

(MSEK)	2008 okt - dec	2007 okt - dec	2008 jan - dec	2007 jan - dec
Courtage och försäljningsprovisioner	50	124	244	409
Förvaltningsarvoden	75	140	412	529
Transaktions- och provisionskostnader	-34	-81	-217	-278
Räntenetto	20	20	85	69
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	14	13	23	38
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	0
Summa rörelsens intäkter	125	216	548	767
Personalkostnader	-34	-52	-164	-229
Allmänna administrationskostnader	-13	-17	-51	-56
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-3	-4
Övriga rörelsekostnader	-24	-29	-100	-93
Kredit- och kundförluster	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	-72	-99	-318	-382
Rörelseresultat	53	117	230	385
Genomsnittligt antal anställda	112	118	114	117
Rörelsemarginal	42%	54%	42%	50%
Förvalt kapital vid periodens slut			45 787	67 194
Totala intäkter/genomsnittligt förvalt kapital *)			0,96%	1,12%

*) Totala intäkter och genomsnittligt kapital beräknas på rullande tolv månadersperioder

FORTSATT NETTOINFLÖDE OCH HÖG ANDEL ÅTERKOMMANDE INTÄKTER

Rörelseintäkterna för HQ Private Banking uppgick till 548 (767) MSEK, en minskning med 29 procent i förhållande till föregående år. Courtage och försäljningsprovisioner minskade med 40 procent till 244 (409) MSEK och nettoresultat av finansiella transaktioner med 39 procent till 23 (38) MSEK. Förvaltningsarvoden och räntenetto minskade med 17 procent till 497 (598) MSEK.

Rörelsens kostnader minskade med 17 procent till 318 (382) MSEK. Personalkostnader exklusive vinstdelning minskade med 4 procent till 115 (120) MSEK och övriga kostnader exklusive vinstdelning var i det närmaste oförändrade och uppgick till 154 (153) MSEK.

Nettoinflödet av förvalt kapital inom HQ Private Banking uppgick under året till 5,0 (8,3) Mdr SEK, vilket ger en organisk tillväxt på 7 procent i årstakt och framgent ett positivt bidrag till återkommande intäkter. De återkommande intäkterna inom HQ Private Banking minskade med 11 procent till 344 (388) MSEK, vilket innebär att 129 (142) procent av HQ Private Bankings löpande kostnader exklusive vinstdelning täcktes av återkommande intäkter.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat på 230 (385) MSEK.

HQ INVESTMENT BANKING

HQ Investment Bankings verksamhet är uppbyggd av fyra tjänsteområden: Corporate Finance, Equities, Trading och Alternativa Investeringar. Här bedrivs verksamhet inom analys, handel med aktier och derivat för egen och för kunders räkning samt kapitalmarknadstransaktioner och rådgivning vid förvärv och fusioner. Verksamheten fokuserar på att ge råd och idéer som ger kunderna mervärde.

(MSEK)	2008 okt - dec	2007 okt - dec	2008 jan - dec	2007 jan - dec
Courtage	43	32	115	125
Intäkter från finansiell rådgivning och underwriting	7	13	32	60
Transaktions- och provisionskostnader	-21	-6	-37	-36
Räntenetto	1	1	0	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	-50	-36	-4	43
Övriga rörelseintäkter	128	3	137	13
Summa rörelsens intäkter	108	7	243	205
Personalkostnader	-41	-16	-111	-108
Allmänna administrationskostnader	-20	-7	-39	-23
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	0	-3	-2
Övriga rörelsekostnader	-9	-6	-22	-17
Kredit- och kundförluster	-	-	2	-
Summa rörelsens kostnader	-72	-29	-173	-150
Rörelseresultat	36	-22	70	55
Genomsnittligt antal anställda	53	45	51	45
Rörelsemarginal	34%	neg.	29%	27%
Förvaltat kapital vid periodens slut			8 489	12 039

SATSNINGEN INOM ALTERNATIVA INVESTERINGAR GER SUCCESSIVT RESULTAT

Rörelseintäkterna för HQ Investment Banking uppgick till 243 (205) MSEK, varav 122 (0) MSEK utgjordes av intäkter av engångskaraktär hänförliga till förvärvet av HQ Direct. Övriga intäkter minskade således med 41 procent till 121 (205) MSEK. Intäktsminskningen är främst hänförlig till Trading som redovisar en intäktsminskning om 39 MSEK.

Marknadsförutsättningarna för Corporate Finance har varit ogynnsamma under perioden. Därtill genomfördes den största kapitalanskaffningen i Corporate Finance hittills under andra kvartalet 2007, vilket sammantaget förklarar nedgången i rådgivningsarvoden på 28 MSEK till 32 (60) MSEK.

Tradingen minskade nettoresultatet av finansiella transaktioner inklusive utdelningar med 46 MSEK till -2 (44) MSEK. Det försämrade resultatet är en effekt av den finansiella oro som präglade 2008, samtidigt som första halvåret 2007 var ett synnerligen bra halvår för Tradingen. Säkerhetskraven ökade kraftigt under året samtidigt som belåningsmöjligheterna successivt försämrades. Tradingen redovisade ett rörelseresultat på -49 (-15) MSEK.

Equities har påverkats negativt av den finansiella oron som lett till lägre aktivitet inom den institutionella aktiehandeln. Intäkterna inom Equities minskade härav med 25 procent till 95 (127) MSEK.

Satsningen inom Alternativa Investeringar löper enligt plan. Under andra kvartalet lanserades HQ Loans, en fond som investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska företagslån. Trots ett utmanande marknadsklimat hade fonden vid stängning attraherat över 1 000 MSEK. För närvarande pågår lanseringen av HQ Loans II och ytterligare nya produkter är under framtagande. Lanseringstidpunkten vad gäller nya produkter styrs givetvis av marknadsläget.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat på 70 (55) MSEK.

FINANSKRISENS PÅVERKAN PÅ HQ

FINANSIELL STABILITET TROTS TURBULENS

INTJÄNINGSFÖRMÅGA

HQ har sedan flera år strävat efter att minska risken i affärsmodellen genom att fokusera på återkommande intäkter. Trots att intjäningen minskar redovisar HQ ett resultat i linje med de finansiella målen. Det är givetvis så att en fortsatt nedgång påverkar den framtida intjäningen negativt, men bedömningen är att nuvarande affärsmodell kommer att generera positiv avkastning även i sämre tider.

RISKKONTROLL

Risikkontroll är och har alltid varit ett viktigt inslag i HQ:s verksamhet som av sin natur är komplex. Det sker dagliga kontroller av såväl kunders affärer liksom HQ:s egenhandel. Det som till viss del underlättar risikkontrollen är HQ:s relativa litenhet och det faktum att verksamheten uteslutande bedrivs i Sverige. Verksamheten är med andra ord överblickbar och samtliga väsentliga risker bedöms vara under kontroll.

KREDITEXPONERING

HQ:s styrelse har verkat för att inte exponera balansräkningen mer än att man har haft bra kontroll över tillhörande risker. Krediter har bara lämnats med fullgoda säkerheter, vilket även följts upp löpande. Ett kvitto på en effektiv kreditprocess är att HQ inte redovisat några kreditförluster de senaste fem åren. Rådande finanskris har ej heller resulterat i kreditförluster eller tillkommande reservering för osäkra fordringar.

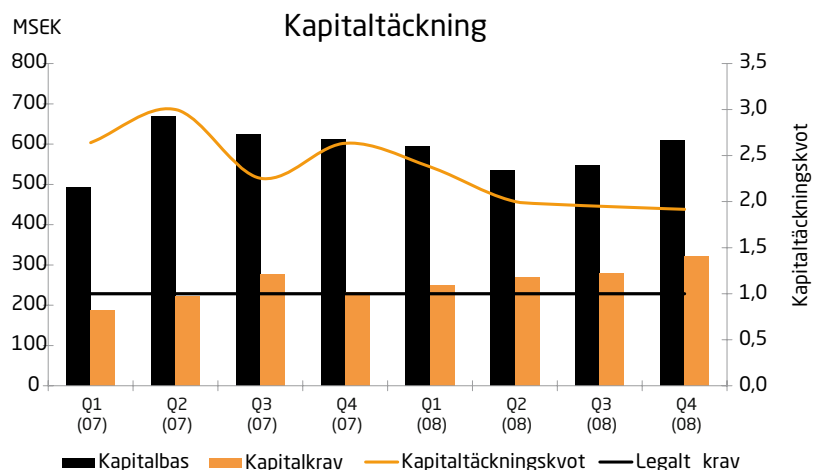
HQ har ingen direkt exponering mot de finansiella institut som de senaste veckorna förknippats med finansieringsproblem och konkurshot. HQ har ej heller förmedlat värdepapper emitterade av dessa institut till sina kunder.

LIKVIDITET

HQ:s likviditet är stark. Under 2008 har HQ nettoplacerat ett likviditetsöverskott om cirka 2,6 Mdr SEK. Överskottslikviditeten har placerats i de största svenska och danska bankerna med kort löptid. Därutöver finns outnyttjade kreditramar på 1,5 Mdr SEK. HQ:s inlåning från allmänheten uppgick per 31 december 2008 till 3,2 Mdr SEK.

KAPITALTÄCKNING

HQ arbetar idag med ett relativt stort kapital givet de risker som bolaget är exponerat mot. Över tiden har kapitaltäckningskvoten varit dubbelt så stor som det legala kravet. I tider som dessa ger det primärt trygghet för HQ:s personal, kunder och aktieägare. I förlängningen ger det manöverutrymme att verka aktivt i händelse av att intressanta förvävsobjekt identifieras.



HQ - ÖVRIGT

FÖRVÄRV AV RÖRELSE

Den 22 oktober 2008 förvärvade HQ AB 100 procent av aktierna i Glitnir AB (senare namnändrat till HQ Direct AB) för 60 MSEK kontant. HQ Direct erbjuder bland annat tjänster inom institutionell handel och är en av de största aktörerna på den nordiska börsen samt erbjuder direktaccess (DMA) till ett stort antal globalt ledande börser.

Under de två månader fram till 31 december 2008 påverkade HQ Direct koncernens resultat efter skatt med 102 MSEK, vilket huvudsakligen förklaras av den negativa goodwill om 122 MSEK som intäktsförts. Förvärvet har följande effekter på bolagets tillgångar och skulder.

FÖRVÄRVSANALYS HQ DIRECT

Förvärvade tillgångar	Verkligt värde redovisat i koncernen
Likvida medel	464
Övriga tillgångar	311
Leverantörsskulder och övriga skulder	-619
System (DMA)	33
Avgår skatteskuld	-7
Netto identifierbara tillgångar	182
Goodwill	-122
Erlagd köpeskilling kontant	60
Förvärvad kassa	464
Netto kassaflöde	404

Den negativa goodwill som uppstår har i enlighet med IFRS 3 intäktsförts och återfinns i resultaträkningen under rubriken – Övriga rörelseintäkter.

ÅRSSTÄMMA OCH UTDELNING

Årsstämma kommer att hållas fredag 3 april kl. 11:00. Plats meddelas vid senare tillfälle.

Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 6 SEK per aktie. Föreslagen utdelning motsvarar 66 procent av årets resultat och en direktavkastning om 10,3 procent mätt på aktiekursen per 31 december 2008.

ÅTERKÖPSPROGRAM

HQ arbetar idag med ett relativt stort eget kapital. För att uppnå flexibilitet beträffande storleken på det egna kapitalet föreslår styrelsen för årsstämman att styrelsen bemyndigas att genomföra ett återköpsprogram uppgående till maximalt 10 procent av aktierna i HQ. Bemyndigandet föreslås få utnyttjas fram till nästa årsstämma.

VALBEREDNING

Valberedningen består av Erik Törnberg, som representerar Investment AB Öresund, Kristoffer C. Stensrud som representerar Solbakken AS, Eva Qviberg, som representerar familjen Qviberg och Sten Dybeck, som representerar familjen Dybeck med bolag. Erik Törnberg är valberedningens ordförande. Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman, 3 april 2009, presentera förslag avseende val av styrelse samt övriga frågor valberedningen har att behandla.

UNDERTECKNANDE OCH INTYGANDE

Bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 29 januari 2009

Mats Qviberg
Styrelseordförande

Stefan Dahlbo
Styrelseledamot

Carolina Dybeck Happe
Styrelseledamot

Thomas Erséus
Styrelseledamot

Curt Lönnström
Styrelseledamot

Johan Piehl
Styrelseledamot

Anne-Marie Pålsson
Styrelseledamot

Pernilla Ström
Styrelseledamot

Mikael König
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i HQ AB (publ)

Org nr 556573-5650

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén (delårsrapporten) 2008 för HQ AB (publ) för perioden 1/1 – 31/12 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag för koncernen och årsredovisningslagen för moderbolaget. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 29 januari 2009

KPMG AB

Johan Dyrefors
Auktoriserad revisor



HQ AB (publ)

103 71 Stockholm. Besöksadress Norrlandsgatan 15 ingång D. Org. nr. SE556573-5650

Tel 08 696 1700. Fax 08 696 1701

www.hq.se