

# DELÅRSRAPPORT+

1 januari – 31 mars 2010

	Kv 1 2010	Kv 1 2009	1 apr 2009- 31 mar 2010	Helår 2009
Rörelsens intäkter, MSEK	184	187	764	768
Rörelseresultat, MSEK	33	38	172	177
Resultat efter skatt, MSEK	24	26	132	134
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,8	1,0	4,8	4,8
Rörelsemarginal, %	18	20	23	23
Förvaltad kapital, Mdr SEK	92,8	56,7	92,8	85,1
Nettoflöde, Mdr SEK	0,8	1,6	7,2	8,0

## VD har ordet

Vid första kvartalets slut hade HQ 93 Mdr SEK under förvaltning, vilket är mer än någon gång tidigare. Bakom rekordet ligger förstås den starka börsutvecklingen, men också en framgångsrik förvaltning och ett fortsatt nettoinflöde av nytt kapital. HQ tar marknadsandelar.

Affärsområdena Private Banking och det nybildade Asset Management fortsätter sålunda att utvecklas starkt. Private Banking stärker löpande sin position som Sveriges ledande oberoende aktör inom förmögenhetsförädling och finansiella helhetslösningar. Samtidigt blir Asset Managements utbud av förvaltningstjänster inom aktier, räntepapper och alternativa investeringar allt mer komplett. Framgången syns i siffrorna. Under första kvartalet ökade Asset Management intäkterna med 71 procent och rörelseresultatet med hela 140 procent. Motsvarande siffror för Private Banking var 32 procent respektive 59 procent.

Inom affärsområdet Investment Banking har utvecklingen varit mer blandad. Både aktiemäkleri och corporate finance utvecklas positivt, medan tradingverksamhetens nettoresultat av finansiella transaktioner uppgick till minus 8 MSEK. Förutsättningarna för att

- + Stark tillväxt inom Private Banking och Asset Management.
- + Stort fokus på att åter nå lönsamhet inom Tradingen.
- + Rörelseresultatet exklusive Trading ökade till 58 (14) MSEK.

bedriva traditionell market making är fortsatt utmanande. Minskade spreadar mellan sälj- och köpkurser, en kraftigt försämrad likviditet och en ökad andel datorstyrd handel har lett till sänkta marginaler. Vidare har volatiliteten varit låg och utvecklats på ett mindre gynnsamt sätt. Även om vi haft stort fokus på att anpassa vår tradingverksamhet till dessa nya

villkor, har vi hittills inte lyckats fullt ut. Totalt sett ser vi alltjämt stora möjligheter för HQ.

Den nu betydligt större storleken på förvaltad kapital i kombination med i princip oförändrade kostnader ger oss klara förutsättningar för en god intjäning framöver.



Mikael König  
VD





## HQ Koncernen

HQ är ingen vanlig bank. HQ är en idédriven bank som prioriterar individuell rådgivning och förädling av kapital.

En noggrann och djupgående behovsanalys är utgångspunkten för allt HQ gör, och genom ett team av specialister levererar HQ den bästa lösningen. Oavsett om det är vår egen produkt eller från annan part.

## VISION

HQ skall vara den ledande oberoende finanskoncernen med fokus på rådgivning.

## RESULTAT

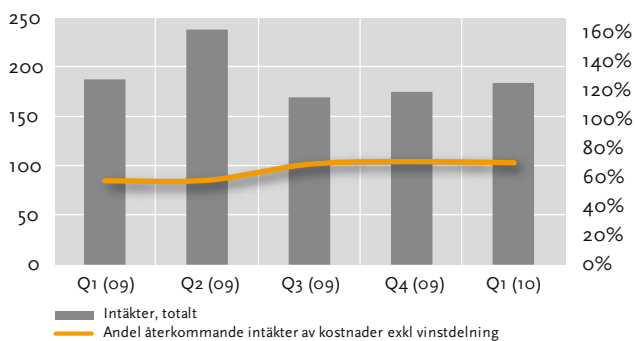
HQ redovisar för perioden 1 januari – 31 mars ett rörelseresultat på 33 (38) MSEK, och ett resultat efter skatt på 24 (26) MSEK, motsvarande 0,8 (1,0) SEK per aktie efter utspädning.

Resultatet har påverkats positivt av det ökade förvaldade kapitalet som successivt bidragit till en ökad lönsamhet och sänkt risknivå inom Private Banking och Asset Management. Marknadsförutsättningarna för Investment Banking har dock varit fortsatt dåliga med relativt låg börsomsättning och en fortsatt hög andel

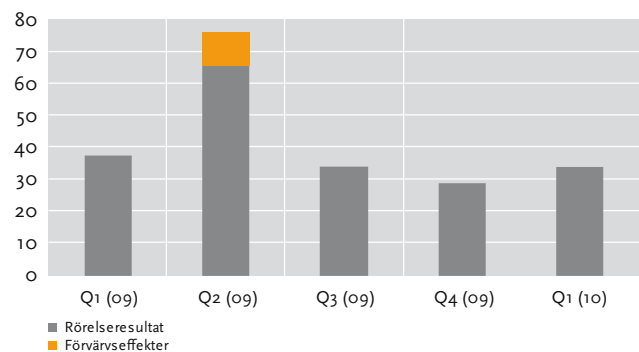
datorstyrd handel vilket delvis är en förklaring till ett svagt resultat inom Tradingen. Exklusive Trading ökade rörelseresultatet med 414 procent till 58 (14) MSEK.

Rörelsemarginalen uppgick till 18 (20) procent, vilket är lägre än det finansiella målet om i genomsnitt 35 procent. HQ bedömer dock att rörelsemarginalen kommer att öka från nuvarande nivå med anledning av den positiva intäktstrenden samt fortsatt hög kostnadsmedvetenhet.

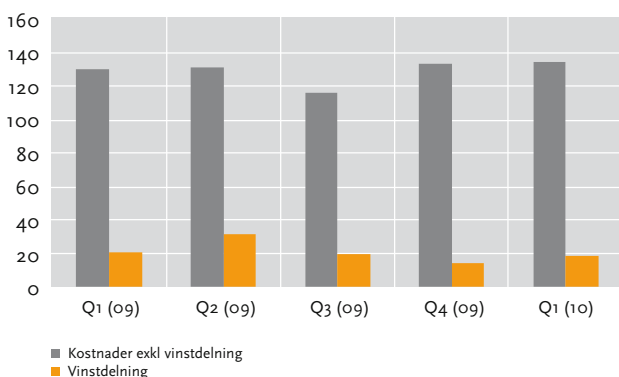
Intäkter, MSEK



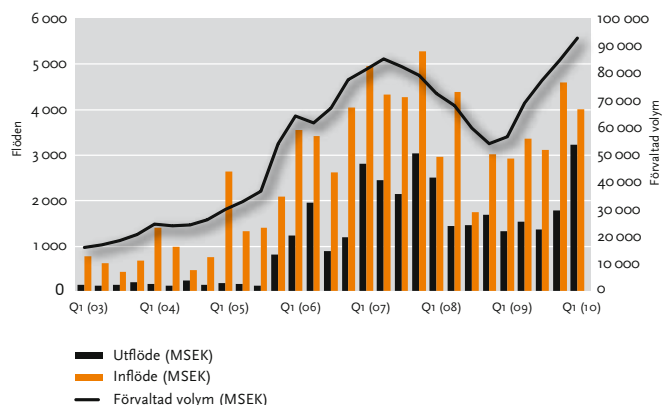
Rörelseresultat, MSEK



Kostnader, MSEK



Förvaldat kapital, MSEK



## INTÄKTER

Intäkterna minskade marginellt till 184 (187) MSEK. Exklusive Tradingen ökade intäkterna med 40 procent till 198 (141) MSEK.

Provisionsnettot ökade med 61 procent till 169 (105) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av högre förvaltningsarvoden till följd av ett högre genomsnittligt förvaltad kapital. Courtageintäkterna påverkades därtill positivt av en ökad börsomsättning.

Räntenettot har påverkats negativt av den låga reporäntan som under perioden i genomsnitt uppgick till 0,25 (1,01) procent, varpå räntenettot hänförligt till HQ:s depåkunder minskade med 15 procent till 22 (26) MSEK. Med nuvarande volymer är känsligheten i räntenettot cirka 4 MSEK i årstakt vid en reporänteförändring om 0,25 procent.

Egenhandel, bestående av nettoresultat av finansiella transaktioner och utdelningar, minskade med 56 MSEK till 2 (58) MSEK varav Trading minskade med 60 MSEK till -8 (52) MSEK.

Koncernens löpande kostnader exklusive vinstdelning täcktes till 71 (56) procent av återkommande intäkter. Med återkommande intäkter avses förvaltningsarvoden och räntenetto från allmänheten med avdrag för provisionskostnader. Som tidigare kommunicerats läggs ett stort fokus på att åter nå 100 procents kostnadstäckning. Med rådande ränteläge är det rimligt att anta att detta mål kommer att nås först under 2012.

## KOSTNADER

Kostnaderna ökade med 1 procent till 151 (149) MSEK, varav avsättning för vinstdelning motsvarade 17 (20) MSEK och övriga kostnader 134 (129) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av kostnader hänförliga till den förestående flytten till nya lokaler. Offensiva satsningar under kvartalet har även medfört ökade marknadsföringskostnader.

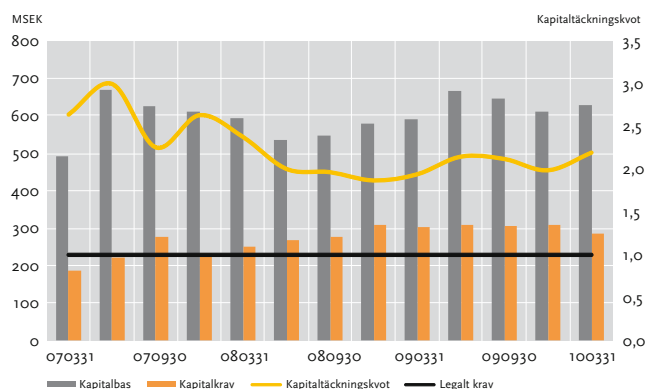
Kostnadskontrollen är fortsatt god och i linje med uppsatt kostnadsmål. Sedan förvärvet av HQ Direct har en rad kostnads-synergier realiserats, främst på personalsidan, vilket bekräftas av en nedåtgående kostnadstrend. Sedan 2007 har kostnader exklusive vinstdelning minskat med omkring 80-90 MSEK i årstakt. Under kvartalet har två backofficesystem slagits samman till ett gemensamt, vilket kommer påverka systemkostnaderna positivt från andra kvartalet och framåt. Därtill finns ytterligare kostnads-synergier att realisera från och med andra halvåret då verksamheten i Stockholm samlas i nya gemensamma lokaler.

## LIKVIDA MEDEL OCH KAPITALTÄCKNING

Koncernens likvida medel uppgick till 3 859 (3 645 per den 31 december 2009) MSEK. Eget kapital uppgick till 1 236 (1 211

per den 31 december 2009) MSEK, motsvarande 44 (43 per den 31 december 2009) SEK per aktie. Kapitaltäckningsgraden för koncernen uppgick till 18 (16 per den 31 december 2009) procent, motsvarande en kapitaltäckningskvot om 2,2. 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.

Kapitaltäckning



## FÖRVALTAT KAPITAL

Tillväxten i det förvaltade kapitalet var fortsatt stark under kvartalet. Det förvaltade kapitalet ökade med 7,7 Mdr SEK till 92,8 Mdr SEK, vilket är den högsta noteringen i HQ:s historia. Ökningen är dels en funktion av den positiva börsutvecklingen, dels ett fortsatt inflöde av nytt kapital. Nettoinflödet av nytt kapital uppgick till 0,8 (1,6) Mdr SEK, trots att kvartalet belastats med ett utflöde om 1,2 Mdr SEK hänförligt till förfall i så kallade strukturerade produkter levererade av en tidigare samarbetspartner. Med hänsyn taget till detta förfall uppgick periodens inflöde till 1,9 Mdr SEK motsvarande ett nettoinflöde om 11 procent i årstakt inom Private Banking och Asset Management.

HQ Private Banking och Asset Management går in i andra kvartalet med 74 Mdr SEK i förvaltad kapital. Det är 18 Mdr SEK mer än vad som förvaltades i genomsnitt under 2009 och det finns således goda förutsättningar för en fortsatt positiv utveckling avseende återkommande intäkter framgent. »

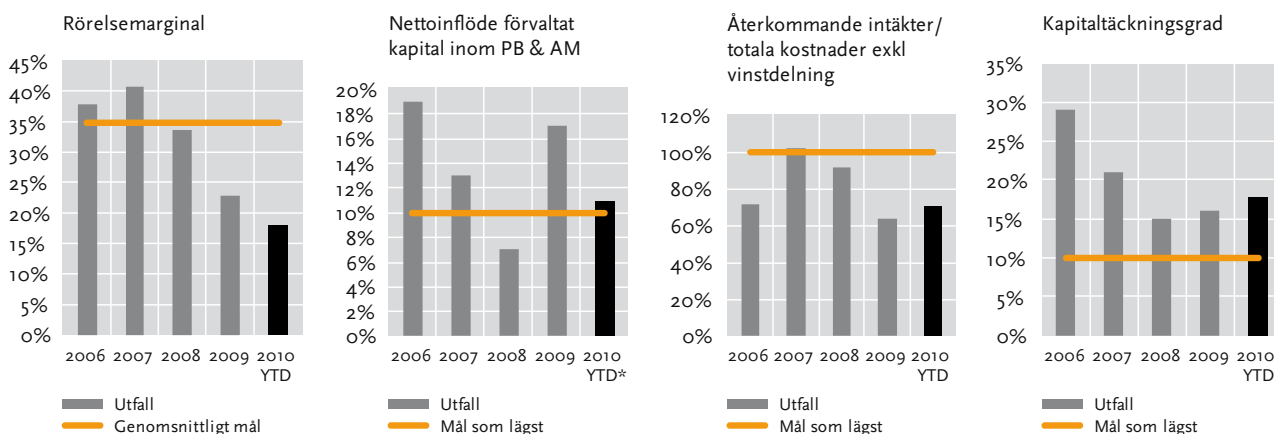
” Vid ingången av andra kvartalet 2010 har HQ ett betydligt högre kapital under förvaltning än vad som förvaltades i genomsnitt under 2009. Det ger en väsentligt högre, stabilare och bredare intäktsbas jämfört med fjolåret.”

» KONCERNEN [FORTS.]

### FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

- + Rörelsemarginalen skall vara i snitt lägst 35 %, utfall 18 %
- + Nettoinflöde av förvaltad kapital inom Private Banking och Asset Management skall vara lägst 10 % per år, utfall 11 %\*
- + Återkommande intäkters andel av totala kostnader exklusive vinstdelning skall vara lägst 100 %, utfall 71 %
- + Kapitältäckningsgraden skall vara lägst 10 %, utfall 18 %



\* Exklusive förfall i strukturerade produkter om 1,2 Mdr SEK



## HQ Private Banking

HQ Private Banking erbjuder oberoende och individuell förmögenhetsförädling med fokus på helhetslösningar för privatpersoner, entreprenörer, företag, stiftelser och institutioner.

### FÖRSTA KVARTALET 2010

Skalbarheten i HQ Private Bankings verksamhet är tydlig. Den kraftiga ökningen av förvaltad kapital kan i stor utsträckning hanteras inom ramen för den befintliga verksamheten. Intäkterna ökade med 32 procent samtidigt som resultatet ökade med hela 59 procent.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat på 35 (22) MSEK med en rörelsemarginal om 35 (29) procent.

### INTÄKTER

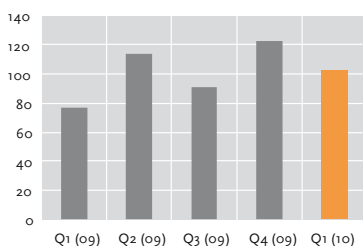
Rörelseintäkterna ökade med 32 procent till 102 (77) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av tillväxten i det förvaltade

kapitalet som bidrog positivt till provisionsnettot som ökade med 65 procent till 81 (49) MSEK. Till följd av den låga räntenivån minskade räntenettot med 24 procent till 13 (17) MSEK. Nettoresultat av finansiella transaktioner minskade med 20 procent till 8 (10) MSEK.

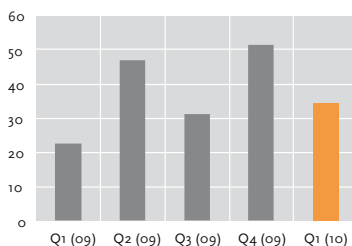
I och med tillväxten i det förvaldade kapitalet ökade även de återkommande intäkterna trots det låga ränteläget. Återkommande intäkter ökade med 19 procent till 38 (32) MSEK och täckte 66 (65) procent av totala kostnader exklusive vinstdelning.

Snittintäkten uppgick till 1,10 (0,99) procent. »

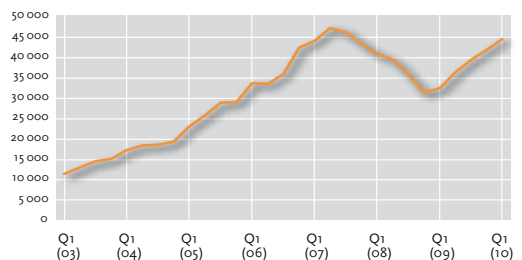
Intäkter, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Förvaltad kapital, MSEK



## HQ PRIVATE BANKING

### NYCKELTAL

	Q1-10	2009	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09	2008
Intäkter, MSEK	102	404	122	91	114	77	390
Kostnader, MSEK	-67	-252	-71	-59	-67	-55	-258
Rörelseresultat, MSEK	35	152	51	32	47	22	132
Rörelsemarginal, %	35	38	42	35	41	29	34
Antal anställda, genomsnitt	89	88	93	88	87	84	91
Förvaltad kapital periodens slut, Mdr SEK	44,5	42,1	42,1	39,9	36,4	32,0	31,3
Totala intäkter/genomsnittligt förvaltad kapital, %	1,10	1,10	1,10	1,09	1,05	0,99	1,02

” Med individen i fokus, oberoende och behovsanpassad rådgivning samt ett tydligt erbjudande är målet givet. HQ Private Banking skall vara den ledande aktören i Sverige. Fortsatt starkt inflöde av nya volymer och breddad kundbas visar att vi är en attraktiv partner. ”

» PRIVATE BANKING [FORTS.]

### KOSTNADER

Rörelsens kostnader för HQ Private Banking uppgick till 67 (55) MSEK, varav avsättning för vinstdelning motsvarade 10 (5) MSEK och övriga kostnader 57 (50) MSEK. Kostnadsökningen förklaras främst av ett par nyrekryteringar samt ökade kostnader för genomförda marknadsaktiviteter. Därtill har en ökad andel koncerngemensamma kostnader fördelats ut på samtliga affärsområden, varav Private Banking belastats med 2,5 MSEK under perioden.

### FÖRVALTAT KAPITAL

Tillväxten i det förvaltade kapitalet har varit mycket stark under den senaste 12 månadsperioden som en funktion av en positiv börsutveckling och fortsatt kundtillströmning. Sedan 31 mars 2009 har

det förvaltade kapitalet ökat med över 12 Mdr SEK till 44 Mdr SEK. Antaget en snittintäkt omkring 1 procent och en rörelsemarginal om cirka 50 procent medför det ett tillkommande resultatbidrag om 60 MSEK i årstakt. Till följd av ett förfall i så kallade strukturerade produkter förmedlade av en tidigare samarbetspartner uppgick kvartalets nettoflöde av förvaltad kapital till -0,1 (1,1) Mdr SEK. Exklusive detta förfall uppgick nettoflödet till 1,1 Mdr SEK, motsvarande en organisk tillväxt om 10 procent i årstakt.

#### HQ PRIVATE BANKING MSEK

	2010 jan-mar	2009 jan-mar
Courtage och försäljningsprovisioner	83	47
Förvaltningsarvoden	30	18
Transaktions- och provisionskostnader	-32	-16
Räntenetto	13	17
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	8	10
Övriga rörelseintäkter	-	1
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>102</b>	<b>77</b>
Personalkostnader	-33	-27
Allmänna administrationskostnader	-11	-9
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-22	-18
Kredit- och kundförluster	-	0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-67</b>	<b>-55</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>35</b>	<b>22</b>
Rörelsemarginal	35%	29%
Genomsnittligt antal anställda	89	84
Förvaltad kapital vid periodens slut	44 464	32 000
Totala intäkter/genomsnittligt förvaltad kapital <sup>1</sup>	1,10%	0,99%

<sup>1</sup> Totala intäkter och genomsnittligt kapital beräknas på rullande tolv månadersperioder.



## HQ Asset Management

HQ Asset Managements ambition är att med hög kvalitet, service och tillgänglighet erbjuda attraktiva och marknadsanpassade kapitalförvaltningstjänster. I affärsområdet ingår HQ Fonder, Alternativa Investeringar och Structured Financial Products.

### FÖRSTA KVARTALET 2010

Skalbarheten i Asset Managements verksamhet är tydlig. Det förvaltade kapitalet har i det närmaste fördubblats samtidigt som den administrativa kostnaden kunnat bibehållas. Intäkterna ökade med 71 procent samtidigt som resultatet ökade med hela 140 procent.

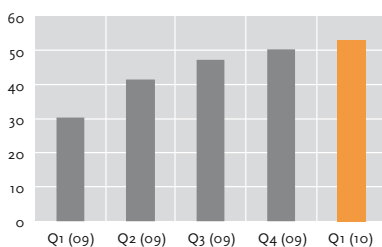
Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat på 24 (10) MSEK med en kraftigt förbättrad rörelsemarginal om 45 (32) procent.

### INTÄKTER

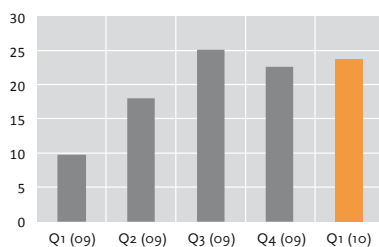
Rörelseintäkterna ökade med 71 procent till 53 (31) MSEK. Ökningen förklaras uteslutande av tillväxten i det förvaltade kapitalet. Intäkterna som huvudsakligen bestod av återkommande intäkter täckte 194 (152) procent av totala kostnader exklusive vinstdelning.

Snittintäkten uppgick till 0,83 (0,90) procent. »

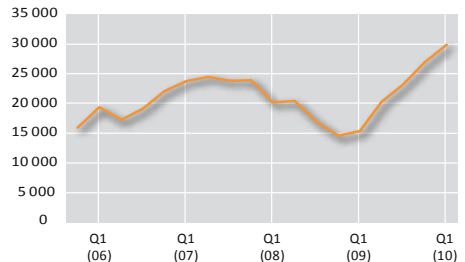
Intäkter, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Förvalt kapital, MSEK



## HQ ASSET MANAGEMENT

NYCKELTAL	Q1-10	2009	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09	2008
Intäkter, MSEK	53	169	50	47	41	31	182
Kostnader, MSEK	-29	-94	-28	-22	-23	-21	-86
Rörelseresultat, MSEK	24	75	22	25	18	10	96
Rörelsemarginal, %	45	44	44	53	44	32	53
Antal anställda, genomsnitt	41	34	37	34	34	33	26
Förvalt kapital periodens slut, Mdr SEK	29,8	26,6	26,6	22,6	20,2	15,8	14,5
Totala intäkter/genomsnittligt förvalt kapital, %	0,83	0,85	0,85	0,87	0,87	0,90	0,94



” Med ett nettoinflöde omkring 1 Mdr SEK och en fortsatt framgångsrik förvaltning har HQ Asset Management flyttat fram positionen ytterligare under inledningen av 2010. Målet är att vara en ledande svensk fristående kapitalförvaltare med nordisk kundbas.”

» ASSET MANAGEMENT [FORTS.]

### KOSTNADER

Rörelsens kostnader för Asset Management uppgick till 29 (21) MSEK, varav avsättning för vinstdelning motsvarade 3 (1) MSEK och övriga kostnader 26 (20) MSEK. Kostnadsökningen förklaras främst av nyrekryteringar hänförliga till satsningen inom börshandlade fonder, så kallade ETF:er.

Därtill har en ökad andel koncerngemensamma kostnader fördelats ut på samtliga affärsområden, varav Asset Management belastats med 1 MSEK under perioden.

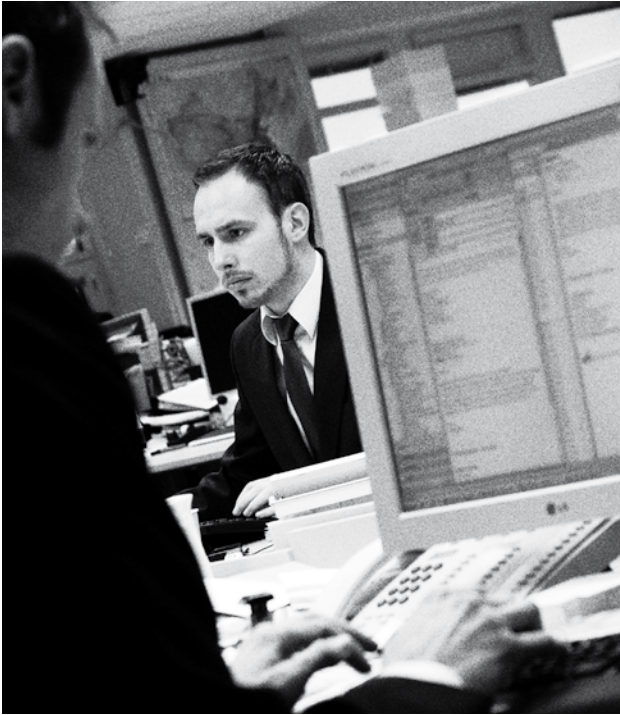
### FÖRVALTAT KAPITAL

Tillväxten i det förvaltade kapitalet har varit mycket starkt senaste 12 månadsperioden som en funktion av en positiv börsutveckling och fortsatt kundtillströmning. Det förvaltade kapitalet inom Asset Management har i det närmaste fördubblats till 30 (15) Mdr SEK. Nettoinflödet var starkt under hela 2009, vilket även fortsatt under inledningen av 2010. Inflödet av nytt kapital uppgick under perioden till 1,0 (0,5) Mdr SEK, motsvarande en organisk tillväxt om 15 procent i årstakt.

HQ ASSET MANAGEMENT MSEK	2010 jan-mar	2009 jan-mar
Courtage och försäljningsprovisioner	4	3
Förvaltningsarvoden	119	59
Transaktions- och provisionskostnader	-71	-32
Räntenetto	0	1
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	0	0
Övriga rörelseintäkter	1	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>53</b>	<b>31</b>
Personalkostnader	-15	-11
Allmänna administrationskostnader	-5	-4
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	0
Övriga rörelsekostnader	-9	-6
Kredit- och kundförluster	-	0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-29</b>	<b>-21</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24</b>	<b>10</b>
Rörelsemarginal	45%	32%
Genomsnittligt antal anställda	41	33
Förvalt kapital vid periodens slut	29 781	15 783
Totala intäkter/genomsnittligt förvalt kapital <sup>1</sup>	0,83%	0,90%

<sup>1</sup> Totala intäkter och genomsnittligt kapital beräknas på rullande tolv månadersperioder.





## HQ Investment Banking

I HQ Investment Banking ingår avdelningarna Corporate Finance, Equities och Trading. Affärsområdet bedriver verksamhet inom analys, handel med aktier och derivat för egen och kunders räkning samt kapitalmarknads-transaktioner vid förvärv och fusioner.

### FÖRSTA KVARTALET 2010

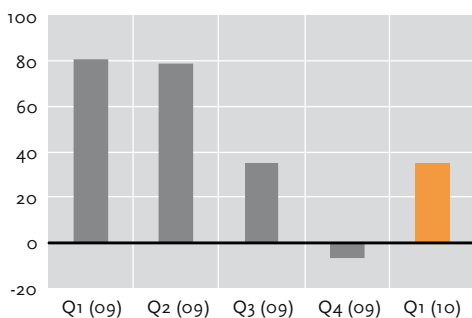
Förutsättningarna för att driva traditionell market making har förändrats dramatiskt under det senaste halvåret. Minskade spreadar mellan sälj- och köpkurser, en kraftigt försämrad likviditet och en ökad andel datorstyrd handel har lett till sänkta marginaler. Vidare har volatiliteten varit låg och utvecklats på ett mindre gynnsamt sätt under perioden. Sammantaget resulterade det i ett nettoresultat av finansiella transaktioner om -8 MSEK och ett rörelseresultat om -25 MSEK för Tradingverksamheten.

Övrig verksamhet utvecklas positivt. Corporate Finance har genomfört ett antal uppdrag under inledningen av året och överträffar såväl samma period föregående år som uppsatt mål. Den institutionella aktiehandeln har under en längre tid påverkats av en låg omsättning på börsen. Inledningen av 2010 har uppvisat något bättre omsättning vilket påverkat Equities positivt jämfört med samma period föregående år.

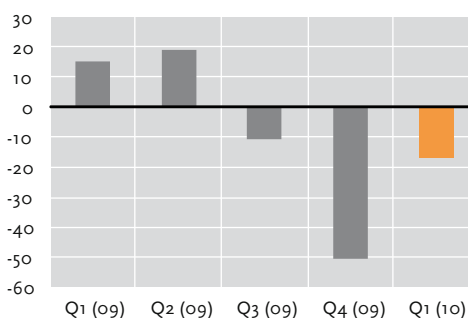
Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat på -18 (15) MSEK.

»

Intäkter, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



## HQ INVESTMENT BANKING

NYCKELTAL	Q1-10	2009	Q4-09	Q3-09	Q2-09	Q1-09	2008
Intäkter, MSEK	35	189	-6	35	79	81	235
Kostnader, MSEK	-53	-216	-44	-46	-60	-66	-164
Rörelseresultat, MSEK	-18	-27	-50	-11	19	15	71
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.	neg.	24	19	30
Antal anställda, genomsnitt	58	59	58	57	58	65	48
Förvalt kapital periodens slut, Mdr SEK	18,6	16,4	16,4	15,0	12,4	8,9	8,5

”HQ Investment Banking arbetar efter inriktningen att vara ett lönsamt, caseorienterat rådgivningshus som utifrån en svensk bas serverar nordiska kunder med nordiska produkter.”

» INVESTMENT BANKING [FORTS.]

## INTÄKTER

Rörelseintäkterna för HQ Investment Banking minskade med 57 procent till 35 (81) MSEK. Minskningen förklaras uteslutande av Tradingen. Nettoresultat av finansiella transaktioner, inklusive utdelningar minskade med 60 MSEK till -8 (52) MSEK.

Courtageintäkterna ökade med 14 procent till 48 (42) MSEK. Tillväxten i courtage förklaras huvudsakligen av att den genomsnittliga börsomsättningen ökade med 13 procent till 15,2 (13,4) Mdr SEK per dag.

Intäkter från finansiell rådgivning ökade kraftigt och uppgick till 12 (4) MSEK, fördelat på en handfull genomförda uppdrag under perioden.

## KOSTNADER

Rörelsens kostnader för Investment Banking uppgick till 53 (66) MSEK, varav avsättning för vinstdelning motsvarade 5 (10) MSEK och övriga kostnader 48 (56) MSEK. Kostnadsminskningen är en

direkt effekt av de åtgärder som vidtagits för att förbättra lönsamheten, främst vad gäller Trading och DMA-verksamheten. Mot detta har en ökad andel koncerngemensamma kostnader fördelats ut på samtliga affärsområden, varav Investment Banking belastats med 1,5 MSEK under perioden.

En organisatorisk förändring under 2009 hänförligt till förvärvet av HQ Direct (tidigare Glitnir) medför svårigheter att jämföra specifika kostnadslag mellan perioderna. Administrativa enheter inom HQ Direct har integrerats med HQ:s övriga administration. Exempelvis återfinns personalkostnader under första kvartalet 2009 avseende administrativ personal under ”Övriga rörelsekostnader” för första kvartalet 2010. Totala kostnader för Investment Banking har inte påverkats av denna förändring.

### HQ INVESTMENT BANKING MSEK

	2010 jan-mar	2009 jan-mar
Courtage	48	42
Intäkter från finansiell rådgivning och underwriting	12	4
Räntenetto	2	0
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	-8	52
Transaktions- och provisionskostnader	-22	-23
Övriga rörelseintäkter	3	6
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>35</b>	<b>81</b>
Personalkostnader	-23	-38
Allmänna administrationskostnader	-16	-20
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-3
Övriga rörelsekostnader	-14	-5
Kredit- och kundförluster	-	0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-53</b>	<b>-66</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-18</b>	<b>15</b>
Rörelsemarginal	neg.	19%
Genomsnittligt antal anställda	58	65
Förvalt kapital vid periodens slut	18 589	8 921

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG (MSEK)**

	2010 jan - mar	2009 jan - mar
Provisionsintäkter	289	171
Provisionskostnader	-120	-66
Ränteintäkter	38	66
Räntekostnader	-26	-47
Nettoreultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	2	58
Övriga rörelseintäkter	1	5
Andel i intresseföretagsresultat	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>184</b>	<b>187</b>
Personalkostnader	-95	-97
Allmänna administrationskostnader	-39	-38
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7	-8
Övriga rörelsekostnader	-10	-6
Kredit- och kundförluster	0	0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-151</b>	<b>-149</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>33</b>	<b>38</b>
Skatt på periodens resultat	-9	-12
<b>Periodens resultat</b>	<b>24</b>	<b>26</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>24</b>	<b>26</b>
Periodens totalresultat hänförlig till:		
Moderbolagets ägare	24	26
Minoritetsintresse	0	0
Vinst per aktie före utspädning, SEK	0,8	1,0
Vinst per aktie efter utspädning, SEK	0,8	1,0
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	27 925 280	27 114 480
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	27 925 280	29 878 480
Utestående antal aktier före full konvertering	27 925 280	27 114 480
Utestående antal aktier efter full konvertering	29 875 880	29 878 480

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (MSEK)**

	31 mar 2010	31 dec 2009
Utlåning till kreditinstitut	3 859	3 645
Utlåning till allmänheten	2 539	3 483
Aktier och andelar	1 346	2 104
Immateriella anläggningstillgångar	584	590
Övriga tillgångar	2 532	2 770
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 860</b>	<b>12 592</b>
Skulder till kreditinstitut	1 073	2 085
Inlåning från allmänheten	4 009	3 535
Övriga skulder	4 542	5 761
Eget kapital hänförligt till HQ:s aktieägare	1 234	1 210
Minoritetens andel av eget kapital	2	1
Eget kapital	1 236	1 211
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>10 860</b>	<b>12 592</b>

**INFORMATION PER SEGMENT (MSEK)**

	HQ Private Banking		HQ Asset Management		HQ Investment banking		Övrigt/ Elimineringar		Summa	
	2010 jan - mar	2009 jan - mar	2010 jan - mar	2009 jan - mar	2010 jan - mar	2009 jan - mar	2010 jan - mar	2009 jan - mar	2010 jan - mar	2009 jan - mar
Rörelsens intäkter från externa kunder	102	77	53	31	35	81	-6	-2	184	187
Rörelsens kostnader	-67	-55	-29	-21	-53	-66	-2	-7	-151	-149
<b>Rörelsens resultat per segment</b>	<b>35</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>10</b>	<b>-18</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>33</b>	<b>38</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-	-9	-12	-9	-12
<b>Periodens resultat</b>	<b>35</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>10</b>	<b>-18</b>	<b>15</b>	<b>-17</b>	<b>-21</b>	<b>24</b>	<b>26</b>

KONCERNENS UTVECKLING PER KVARTAL (MSEK)	2010 jan - mar	2009 okt - dec	2009 jul - sep	2009 apr - jun	2009 jan - mar
Provisionsnetto	169	177	140	172	105
Räntenetto	12	11	12	17	19
Finansiella transaktioner inkl utdelning, netto	2	-28	9	40	58
Övriga rörelseintäkter	1	15	8	8	5
Rörelsens intäkter	184	175	169	237	187
Rörelsens kostnader	-151	-146	-135	-161	-149
Rörelseresultat	33	29	34	76	38

NYCKELTAL	2010 jan - mar	2009 jan - mar	2009-2010 apr - mar	2009	2008	2007
Rörelsens intäkter, MSEK	184	187	764	768	818	986
Rörelsens kostnader, MSEK	-151	-149	-592	-591	-540	-581
Rörelseresultat, MSEK	33	38	172	177	278	405
Vinst per aktie före utspädning, SEK	0,8	1,0	4,8	4,8	9,1	10,7
Eget kapital per aktie, SEK	44	44	45	43	43	44
Rörelsemarginal i %	18%	20%	23%	23%	34%	41%
Avkastning på eget kapital i % *	11%	18%	11%	11%	21%	26%
Kapitaltäckningsgrad i %	18%	15%	18%	16%	15%	21%
Genomsnittligt antal anställda	299	305	299	301	257	244

\* Räntabilitetstal beräknas på rullande tolv månadersperioder.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL (MSEK)	31 mar 2010	31 mar 2009	31 dec 2009
<b>Eget kapital enligt fastställd balansräkning - periodens början</b>	<b>1 210</b>	<b>1 157</b>	<b>1 157</b>
Utdelning	-	-	-163
Egetkapitalandel konvertibellån	-	-	78
Periodens totalresultat	24	26	138
<b>Eget kapital hänförligt till HQ:s aktieägare</b>	<b>1 234</b>	<b>1 183</b>	<b>1 210</b>
Minoritetens andel av eget kapital	2	2	1
<b>Totalt eget kapital - periodens slut</b>	<b>1 236</b>	<b>1 185</b>	<b>1 211</b>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG (MSEK)	2010 jan - mar	2009 jan - mar
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14	13
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	201	-1 573
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>215</b>	<b>-1 560</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>214</b>	<b>-1 561</b>
Likvida medel vid periodens början	3 645	4 288
Likvida medel vid periodens slut	3 859	2 727

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)	2010 jan - mar	2009 jan - mar
Övriga rörelseintäkter	0	0
Omkostnader	-4	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
Resultat från finansiella poster	-5	-11
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-9</b>	<b>-15</b>
Skatt på periodens resultat	2	3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7</b>	<b>-12</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)	31 mar 2010	31 mar 2009	31 dec 2009
Anläggningstillgångar	864	893	864
Omsättningstillgångar	257	281	272
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 121</b>	<b>1 174</b>	<b>1 136</b>
Eget kapital	855	828	862
Långfristiga skulder	257	332	286
Kortfristiga skulder	9	14	18
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>1 121</b>	<b>1 174</b>	<b>1 136</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

HQ:s delårsrapport 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 i tillämpliga delar Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.2 Redovisning i juridisk person. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2009.

## NOTER (ALLA BELOPP I MSEK)

### Not 1– Nettoresultat av finansiella transaktioner inkl utdelningar

I nettoresultat av finansiella transaktioner ingår utdelningar med 4 (9).

## 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 tre utestående konvertibelprogrammen. Ett lanserades under 2006 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. Räntabilitetstal 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 – Övrigt

### 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 2009 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.

### GRANSKNINGSRAPPORT

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

### OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i denna rapport är sådan som HQ AB (publ) är skyldig att offentliggöra och själv har valt att offentliggöra enligt både lagen om värdepappersmarknaden och lagen om handel med finansiella instrument. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 15 april 2010 kl 13.00 (CET).

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport andra kvartalet  
Delårsrapport tredje kvartalet

16 juli 2010  
15 oktober 2010

För mer information: Mikael König, VD tel. 08 696 17 00