

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2007



FORTSATT TILLVÄXT OCH FÖRBÄTTRAD SNITTINTÄKT

ANDRA KVARTALET

- + RÖRELSENS INTÄKTER 306 (239) MSEK + 28%
 - + RÖRELSERESULTAT 125 (83) MSEK + 51%
 - + RESULTAT EFTER SKATT 89 (59) MSEK + 51%
 - + RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING 3,2 (2,2) SEK + 45%
 - + RÖRELSEMARGINAL 41 (35) PROCENT + 17%
 - + FÖRVALTAT KAPITAL ÖKADE MED 3,6 Mdr SEK UNDER ANDRA KVARTALET TILL 85,2 Mdr SEK, VARAV NETTOINFLÖDE OM 1,9 Mdr SEK
-

- + Rörelseresultatet ökade till 125 (83) MSEK och resultat efter skatt till 89 (59) MSEK, motsvarande 3,2 (2,2) SEK per aktie efter utspädning. Det förbättrade resultatet förklaras främst av en fortsatt positiv utveckling inom HQ Private Banking vars rörelseresultat ökade med 57 procent till 107 (68) MSEK. Inom HQ Investment Banking svarade Corporate Finance för ett starkt kvartal med en resultatförbättring om 160 procent till 13 (5) MSEK.
- + Intäkterna ökade med 28 procent till 306 (239) MSEK. Provisionsnettot ökade med 33 procent till 256 (192) MSEK. Av provisionsnettot utgjordes 77 (57) MSEK av förvaltningsarvoden, en ökning med 35 procent. Provisionsnettot påverkades även positivt av den höga aktiviteten inom Corporate Finance varpå intäkter från finansiell rådgivning och underwriting ökade med 126 procent till 86 (38) MSEK. Nettoresultat av finansiella transaktioner inklusive erhållna utdelningar, ökade med 20 procent till 49 (41) MSEK, varav Trading stod för 20 (32) MSEK.
- + Kostnaderna ökade med 16 procent till 181 (156) MSEK, vilket främst förklaras av högre vinstandelsavsättningar vilka ökade med 15 MSEK som en effekt av den positiva resultatutvecklingen. Kvarvarande ökning om 10 MSEK är direkt hänförlig till HQ:s tillväxt och förklaras delvis av ökade personalkostnader till följd av de nyrekryteringar som gjordes 2006 för utökad kompetens. Under 2007 har antalet anställda varit konstant. Den höga aktivitetsnivån har även medfört högre kostnader för marknadsföring och lanseringar av nya produkter.
- + Totalt förvaltad kapital ökade med 3,6 Mdr SEK till 85,2 Mdr SEK, en ökning med 4 procent under kvartalet. Den positiva utvecklingen förklaras främst av nettoinflöde av nya kundvolymerna om 1,9 Mdr SEK, vilket motsvarar en organisk tillväxt om 11 procent i årstakt inom HQ Private Banking.
- + Snittintäkten på det förvaltade kapitalet inom HQ Private Banking ökade både relativt första kvartalet 2007 och samma period föregående år och uppgick till 1,30 (1,27) procent. Snittintäkten för första kvartalet 2007 uppgick till 1,06 (1,18) procent.

AFFÄRSMODELLEN GER ÖKAD STABILITET

JANUARI - JUNI

- + RÖRELSENS INTÄKTER 585 (458) MSEK + 28%
- + RÖRELSERESULTAT 249 (166) MSEK + 50%
- + RESULTAT EFTER SKATT 178 (117) MSEK + 52%
- + RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING 6,4 (4,3) SEK + 49%
- + RÖRELSEMARGINAL 43 (36) PROCENT + 19%
- + FÖRVALTAT KAPITAL ÖKADE 7,6 Mdr SEK FÖRSTA HALVÅRET TILL 85,2 Mdr SEK, VARAV NETTOINFLÖDE OM 4,0 Mdr SEK

HQ I SAMMANDRAG

KOMMENTAR FRÅN VD PATRIK ENBLAD

Den finansiella utvecklingen var tillfredsställande även under det andra kvartalet och mycket talar för att HQ går mot ett nytt rekordår. Båda våra affärsområden utvecklas positivt, och särskilt glädjande är att HQ, trots den snabba tillväxten, redovisar en rörelsemarginal över 40 procent och att snittintäkten på det förvaltade kapitalet inom HQ Private Banking ökade till 1,30 procent under andra kvartalet.

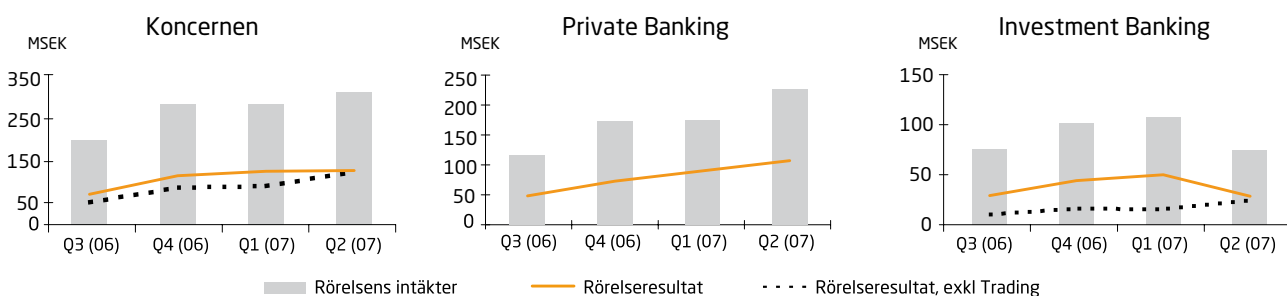
Genomsnittligt förvaltad kapital ökade med 34 procent till 82 (61) Mdr SEK, tack vare fortsatt nettoinflöde och framgångsrik förvaltning. Återkommande intäkter inom HQ Private Banking ökade härav med 46 procent till 191 (131) MSEK, samtidigt som totala intäkter ökade med 28 procent till 585 (458) MSEK. Rörelseresultatet ökade med 50 procent till 249 (166) MSEK. Vinsten ökar således nästan dubbelt så snabbt som intäkterna vilket är resultatet av en väl fungerande och skalbar affärsmodell.

Under kvartalet passerade HQ 100 månader i rad av nettoinflöde. En ny utmaning är att uppnå 50 kvartal av nettoinflöde, vilket ställer fortsatt höga krav på en fungerande distribution och bra förvaltning.

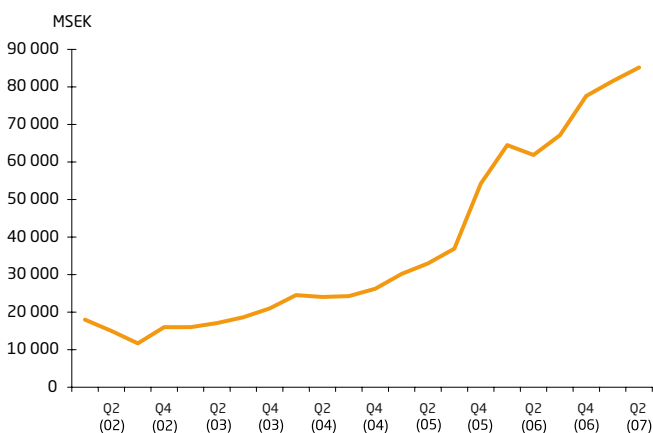
Under 2006 genomfördes flera förändringar inom Corporate Finance som nu börjar ge effekt. Corporate Finance uppvisade en kraftig resultatförbättring under andra kvartalet och utsikterna för andra halvåret ser lovande ut.

Tack vare en konsekvent strategi och fantastiska medarbetare har vi inom HQ byggt upp en unik position. Med en växande volym förvaltad kapital, en affärsmodell med bevisad skalbarhet och fortsatt hög kostnadsmedvetenhet finns potential för att fortsätta leverera mervärde till våra kunder och aktieägare.

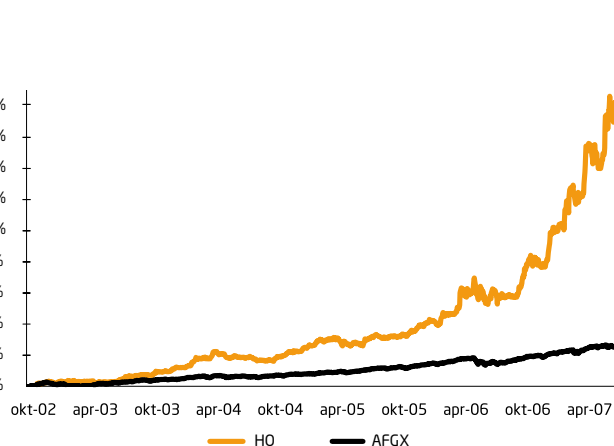
INTÄKTER OCH RESULTAT



UTVECKLING FÖRVALTAD VOLYM



KURSUTVECKLING MOT AFGX (INKL. UTDELNING)



KONCERNEN - RAPPORTPERIODEN 1 JANUARI - 30 JUNI 2007

EN SKALBAR AFFÄR GER FORTSATT STARK RESULTATTILLVÄXT

HQ redovisar för första halvåret 2007 ett rörelseresultat på 249 (166) MSEK och ett resultat efter skatt på 178 (117) MSEK, motsvarande 6,4 (4,3) SEK per aktie efter utspädning. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar hänförliga till fusionen med HQ Fonder har belastat resultatet med 6 (6) MSEK. Under perioden har HQ återköpt ett tidigare emitterat förlagslån från marknaden till överkurs, vilket påverkat rörelsens intäkter negativt med 4,3 MSEK.

Resultatutvecklingen har varit fortsatt stark både inom HQ Private Banking och HQ Investment Banking och skalbarheten i affären visar sig allt tydligare. Per halvårsskiftet förvaltade HQ 85,2 Mdr SEK att jämföra med 61,8 Mdr SEK vid samma tidpunkt förra året. Volymtillväxten har bidragit till en kraftig ökning av återkommande intäkter i form av förvaltningsarvoden och räntenetto från depåkunder. Återkommande intäkter ökar snabbare än fasta kostnader vilket ger en stabil grund för en fortsatt lönsam expansion.

Sammantaget ökade rörelsemarginalen till 43 (36) procent, vilket väsentligt överstiger HQ:s finansiella mål om i genomsnitt lägst 25 procent rörelsemarginal över en konjunkturcykel.

FORTSATT ÖKNING AV ANDELEN ÅTERKOMMANDE INTÄKTER

Totalt uppgick rörelsens intäkter till 585 (458) MSEK, en ökning med 28 procent. Provisionsnettot ökade med 28 procent till 438 (341) MSEK. Av provisionsintäkterna utgjordes 492 (418) MSEK av sekundära provisioner, en ökning med 18 procent. Ökningen förklaras med inflöde av förvaltade volymer som genererat större andel återkommande intäkter i form av förvaltningsarvoden. I provisionsintäkterna ingår även intäkter från finansiell rådgivning och så kallad underwriting med 105 (61) MSEK, en ökning med 72 procent. Nettoresultat av finansiella transaktioner och erhållna utdelningar, ökade med 43 procent till 146 (102) MSEK varav Trading stod för 94 (75) MSEK.

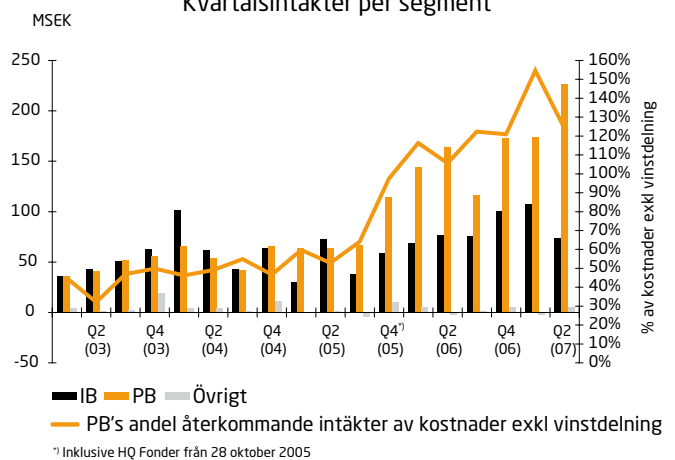
I takt med ökat nettoinflöde av nya kundvolymer har andelen återkommande intäkter ökat. Med återkommande intäkter avses förvaltningsarvoden och räntenetto från allmänheten med avdrag för provisionskostnader. De återkommande intäkterna inom HQ Private Banking ökade med 46 procent till 191 (131) MSEK, vilket innebär att 137 (110) procent av HQ Private Bankings löpande kostnader exklusive vinstdelning täcktes av återkommande intäkter. Sett till hela koncernen täcktes löpande kostnader exklusive vinstdelning till 96 (69) procent av återkommande intäkter.

HÖG AKTIVITETSNIVÅ GER HÖGRE KOSTNADER

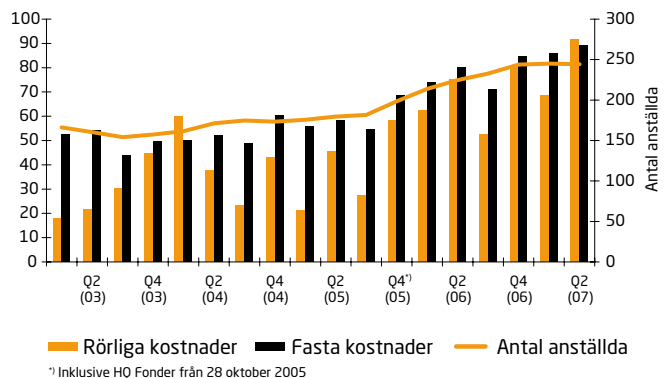
Rörelsens kostnader för perioden uppgick totalt till 336 (292) MSEK, en ökning mot föregående år med 15 procent. Ökningen förklaras huvudsakligen av högre kostnader för vinstandelsavsättningar till följd av den positiva resultatutvecklingen. Vinstandelsavsättningen ökade härav med 25 MSEK till 127 (102) MSEK, vilket motsvarar 34 (38) procent av rörelseresultatet innan avsättning. Vinstandelssystemet är direkt kopplat till resultatet och det utgår inte någon vinstandel om resultatet är negativt för den aktuella avdelningen. Därutöver ökade personalkostnaderna med 17 MSEK till följd av nyrekryteringar under 2006 för utökad kompetens. Under 2007 har antalet anställda varit konstant. Övriga kostnader var i det närmaste konstanta och uppgick till 87 (85) MSEK.

God kostnadskontroll är ledord i utvecklingen av HQ. Affärsmodellen är skalbar och det bedöms inte behövas några väsentliga investeringar i organisation eller system för att möta ökad efterfrågan under året. HQ har tidigare kommunicerat ett kostnadsmål för 2007 där kostnaderna skall ligga i nivå med utfallet för 2006, det vill säga omkring 380 MSEK exklusive vinstdelning. Det gynnsamma marknadsklimatet har dock medfört investeringar i exploateringen av nya marknader och etablering av flera nya produkter. Ett reviderat kostnadsmål för 2007 har tagits fram vilket indikerar helårskostnader omkring 400 MSEK exklusive vinstdelning.

Kvartalsintäkter per segment



Fasta och rörliga kostnader per kvartal



LIKVIDA MEDEL, KAPITALTÄCKNING, RÄNTENETTO OCH PERSONAL

Koncernens likvida medel uppgick till 580 (1 477 per den 31 december 2006) MSEK. Eget kapital uppgick till 1 070 (1 047 per den 31 december 2006) MSEK, motsvarande 39 (39 per den 31 december 2006) SEK per aktie. Kapitaltäckningsgraden för koncernen uppgick till 24 (29 per den 31 december 2006) procent. Nuvarande nivå på kapitaltäckningsgrad överstiger dels legala krav om en minsta kapitaltäckningsgrad om 8 procent och dels HQ:s finansiella mål om lägst 15 procents kapitaltäckningsgrad.

Den genomsnittliga in- och utlåningen från respektive till allmänheten har ökat jämfört med föregående år. Räntenetto hänförligt till HQ:s depå kunder har härav ökat med 40 procent till 35 (25) MSEK.

Antalet anställda i koncernen uppgick till 244, jämfört med 244 vid ingången av året. Genomsnittligt antal anställda under perioden uppgick till 244 (213).

FÖRVALTAT KAPITAL

Sedan årsskiftet har totalt förvaltad kapital ökat med 7,6 Mdr SEK till 85,2 Mdr SEK, en ökning med 20 procent i årstakt.

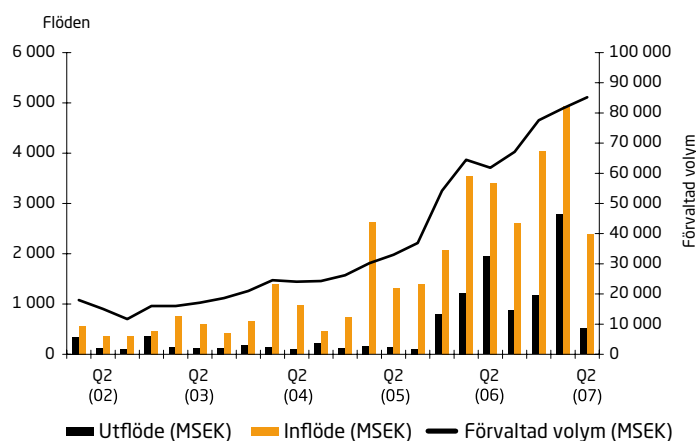
Nettoinflödet av förvaltad kapital uppgick under perioden till 4,0 Mdr SEK, vilket innebär en organisk tillväxttakt på 13 procent i årstakt inom HQ Private Banking.

Under första halvåret förvaldade HQ i genomsnitt 82 (61) Mdr SEK, vilket ger en tillväxttakt om 34 procent. Detta återspeglas direkt i de återkommande intäkterna inom HQ Private Banking som ökade med 46 procent till 191 (131) MSEK. Stabiliteten i HQ:s löpande intjäning ökar successivt i takt med ett större förvaltad kapital.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen fastställde 2005 följande finansiella mål:

- Kapitaltäckningsgraden skall vara lägst 15%, utfall 24%.
- Tillväxten i förvaltad volym skall vara i snitt 20% per år, utfall 20% i årstakt.
- Rörelsemarginalen skall vara i snitt lägst 25%, utfall 43%.



ÖVRIGA BOLAGSHÄNDELSER

Den 1 juni inleddes ett tredje konvertibelprogram riktat till anställda inom HQ. Erbjudandet övertecknades 1,6 gånger. Det aktuella konvertibelprogrammet har föregåtts av två tidigare under 2006. Även dessa övertecknades. Totalt emitterades 800 000 konvertibler till ett värde om 174 MSEK. Konvertiblerna löper med garanterad ränta om 6 procent och en löptid från 1 juni 2007 till 30 juni 2011.

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 29 i HQ:s årsredovisning 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

Det finns en tydlig prispress på enkla tjänster, som bedöms leda till en fortsatt strukturomvandling i finansbranschen. Courtaget är på väg mot noll, åtminstone inom privatkundssegmentet. Samtidigt ökar konkurrensen inte minst inom Private Banking då flera aktörer har stora expansionsplaner. För att även framöver vara lönsam måste man antingen vara billigast eller störst alternativt leverera betydande mervärden. HQ har på ett medvetet och strategiskt sätt valt att leverera mervärde.

Det generella marknadsklimatet var fortsatt gynnsamt under perioden. Det finns risk för att kapitalmarknaderna framöver utvecklas mindre gynnsamt, vilket även kommer att påverka HQ:s verksamhet. Givet att HQ fortsätter att prestera minst i nivå med de finansiella målen kommer den förvaltade volymen att överstiga 100 Mdr SEK redan under 2008, samtidigt har lönsamheten varit tilltagande de senaste åren. Ambitionen är att den organiska tillväxten även fortsatt skall ligga omkring 15 procent, och med fortsatt hög kostnadsmedvetenhet innebär det att resultatet kommer att öka.

Vidare arbetar HQ aktivt med att ytterligare förstärka distributionskraften genom att teckna nya distributionsavtal med strategiska samarbetspartners i Norden. Dessa har förutsättningar att väsentligt förbättra HQ:s tillväxtmöjligheter.

Sammantaget har HQ ett unikt erbjudande, en skalbar affärsmodell och därmed goda förutsättningar för fortsatt stark omsättnings- och resultatutveckling under 2007, även om det tredje kvartalet väntas uppvisa ett lägre resultat än årets övriga kvartal beroende på normala säsongsvariationer.

För ytterligare information, kontakta Patrik Enblad, verkställande direktör, telefon: 08-696 17 00.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport tredje kvartalet 2007

Bokslutskommuniké

18 oktober 2007

31 januari 2008

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)		2007	2006	2007	2006
		apr - jun	apr - jun	jan - jun	jan - jun
Provisionsintäkter		349	260	596	478
Provisionskostnader		-93	-68	-158	-137
Ränteintäkter		33	17	56	35
Räntekostnader		-35	-12	-58	-21
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	not 1	49	41	146	102
Övriga rörelseintäkter		3	1	3	1
Summa rörelsens intäkter		306	239	585	458
Personalkostnader		-130	-108	-249	-207
Allmänna administrationskostnader		-30	-28	-54	-51
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-5	-5	-10	-9
Övriga rörelsekostnader		-16	-15	-23	-26
Kredit- och kundförluster		0	0	0	1
Summa rörelsens kostnader		-181	-156	-336	-292
Rörelseresultat		125	83	249	166
Skatt på periodens resultat		-36	-24	-71	-49
Periodens resultat		89	59	178	117
Varav minoritetens andel av periodens resultat		0	0	0	0
Vinst per aktie före utspädning, SEK		3,3	2,2	6,6	4,3
Vinst per aktie efter utspädning, SEK		3,2	2,2	6,4	4,3
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		27 114 480	27 114 480	27 114 480	27 114 480
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		28 985 658	27 376 576	28 794 547	27 245 528
Utestående antal aktier före utspädning		27 114 480	27 114 480	27 114 480	27 114 480
Utestående antal aktier efter utspädning		29 527 880	27 927 880	29 527 880	27 927 880

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR (MSEK)		30 jun 2007	31 dec 2006
Utlåning till kreditinstitut		580	1 477
Utlåning till allmänheten		1 377	1 157
Aktier och andelar		4 635	2 906
Immateriella anläggningstillgångar		580	587
Övriga tillgångar		1 934	1 554
Summa tillgångar		9 106	7 681
Skulder till kreditinstitut		1 258	134
In- och upplåning från allmänheten		3 250	2 493
Övriga skulder		3 528	4 007
Eget kapital hänförligt till HQ:s aktieägare		1 069	1 046
Minoritetens andel av eget kapital		1	1
Eget kapital		1 070	1 047
Summa skulder och eget kapital		9 106	7 681

KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (MSEK)		30 jun 2007	30 jun 2006	31 dec 2006
Eget kapital - periodens början		1 046	875	875
Utdelning		-163	-81	-81
Egetkapitalandel konvertibellån		8	2	2
Periodens resultat		178	117	250
Eget kapital hänförligt till HQ:s aktieägare		1 069	913	1 046
Minoritetens andel av eget kapital		1	-	1
Totalt eget kapital - periodens slut		1 070	913	1 047

KONCERNENS UTVECKLING PER KVARTAL (MSEK)		2007	2007	2006	2006	2006
		apr - jun	jan - mar	okt - dec	jul - sep	apr - jun
Provisionsnetto		256	182	185	132	192
Räntenetto		-2	-1	13	10	5
Finansiella transaktioner inkl utdelningar, netto		49	97	79	51	41
Övriga rörelseintäkter		3	1	2	0	1
Rörelsens intäkter		306	279	279	193	239
Rörelsens kostnader		-181	-155	-165	-123	-156
Rörelseresultat		125	124	114	70	83

NYCKELTAL		2007	2006	2006 - 2007	2006	2005	2004
		jan - jun	jan - jun	jul - jun			
Rörelsens intäkter, MSEK		585	458	1 057	931	518	519
Rörelsens kostnader, MSEK		-336	-292	-624	-581	-390	-377
Rörelseresultat, MSEK		249	166	433	350	128	142
Resultat per aktie före utspädning, SEK		6,6	4,3	11,4	9,2	4,9	5,3
Eget kapital per aktie, SEK		39	34	39	39	33	21
Rörelsemarginal i %		43%	36%	41%	38%	25%	28%
Avkastning på eget kapital i % *		29%	31%	29%	25%	15%	27%
Kapitaltäckningsgrad i %		24%	43%	24%	29%	42%	32%

* Räntabilitetstal beräknas på rullande tolv månadersperioder

INFORMATION PER RÖRELSESEGREN (MSEK)

	HQ Private Banking		HQ Investment Banking		Övrigt/Elimineringar		Summa	
	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun
Rörelsens intäkter	401	308	181	145	3	5	585	458
Rörelsens kostnader	-205	-176	-102	-89	-29	-27	-336	-292
Rörelseresultat per rörelsegren	196	132	79	56	-26	-22	249	166
Skatt	-	-	-	-	-71	-49	-71	-49
Periodens resultat	196	132	79	56	-97	-71	178	117

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)

	2007 jan - jun	2006 jan - jun
Kassaflöde från den löpande verksamheten	125	125
Kassaflöde från den löpande verksamhetens tillgångar och skulder	-1 035	1 523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-910	1 648
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14	-3
Periodens kassaflöde	-897	1 643
Likvida medel vid periodens början	1 477	374
Likvida medel vid periodens slut	580	2 017

RESULTATRÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET (MSEK)

	2007 jan - jun	2006 jan - jun
Övriga rörelseintäkter	-	1
Omkostnader	-10	-8
Rörelseresultat	-10	-7
Resultat från finansiella poster	-12	67
Resultat efter finansnetto	-22	60
Skatt på årets resultat	6	3
Årets resultat	-16	63

BALANSRÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET (MSEK)

	30 juni 2007	31 dec 2006
Anläggningstillgångar	796	801
Omsättningstillgångar	192	213
Summa tillgångar	988	1 014
Eget kapital	643	813
Långfristiga skulder	334	175
Kortfristiga skulder	11	26
Summa skulder och eget kapital	988	1 014

REDOVISNINGSPRINCIPER

HQs 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 Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2006:16) samt RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Delårsrapporten för moderbolaget har utformats i enlighet med årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från de som tillämpats i årsredovisningen för 2006.

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

I Nettoresultat av finansiella transaktioner ingår utdelningar för sexmånadersperioden med 194 (65) och för tremånadersperioden med 182 (53).

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. Två av dem lanserades under

2006, varav det andra med löptid från januari 2007, och ett har lanserats under 2007.

Bolagets aktier har delats upp i två aktier (aktiesplit 2:1) med verkställighetsdag vid VPC 12 april 2007.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen med hänsyn till aktiesplit (2:1).

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 PRIVATE BANKING

HQ Private Banking är en ledande aktör inom private banking och kapitalförvaltning. Verksamheten bedrivs inom följande sju tjänsteområden uppdelade i fyra enheter: Storsparartjänster (med tjänsteområdena Kapitalförvaltning, Finansiell planering, Entreprenörstjänst och HQ Pension), Emerging Markets, HQ Fonder och Extern Distribution av strukturerade produkter och fonder.

(MSEK)	2007 apr - jun	2006 apr - jun	2007 jan - jun	2006 jan - jun
Courtage och försäljningsprovisioner	146	104	229	192
Förvaltningsarvoden	135	104	259	199
Transaktions- och provisionskostnader	-79	-62	-134	-121
Räntenetto	16	12	31	22
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	9	6	16	16
Övriga rörelseintäkter	-	0	-	0
Summa rörelsens intäkter	227	164	401	308
Personalkostnader	-77	-55	-130	-106
Allmänna administrationskostnader	-15	-17	-28	-29
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-2
Övriga rörelsekostnader	-27	-23	-45	-39
Kredit- och kundförluster	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	-120	-96	-205	-176
Rörelseresultat	107	68	196	132
Genomsnittligt antal anställda	118	96	117	93
Rörelsemarginal	47%	42%	49%	43%
Förvalt kapital vid periodens slut	71 526	50 570	71 526	50 570
Totala intäkter/genomsnittligt förvalt kapital	1,30%	1,27%	1,18%	1,25%

RESULTAT OCH STÄLLNING

Rörelseintäkterna för HQ Private Banking uppgick till 401 (308) MSEK, en ökning med 30 procent i förhållande till samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av förvaltningsarvoden och räntenetto som ökade med 31 procent till 290 (221) MSEK. Courtage och försäljningsprovisioner ökade med 19 procent till 229 (192) MSEK.

Nettoinflödet av förvalt kapital inom HQ Private Banking uppgick under perioden till 4,0 Mdr SEK, vilket ger en organisk tillväxt på 13 procent i årstakt. I takt med inflöde av nya volymer har återkommande intäkter, i form av förvaltningsarvoden och räntenetto efter avdrag för provisionskostnader, ökat med 46 procent till 191 (131) MSEK, motsvarande 48 (43) procent av HQ Private Bankings totala intäkter. Samtidigt innebär det att 137 (110) procent av HQ Private Bankings löpande kostnader exklusive vinstdelning täcktes av återkommande intäkter.

HQ Fonder uppvisade ett fortsatt bra förvaltningsresultat. Samtliga fonder utom en redovisade positiv avkastning under perioden. Tillväxtmarknadsfonderna Kina, Indien och Afrika uppvisade samtliga avkastning omkring 20 procent. Vid en jämförelse i kategorin Sverigefonder i MoneyMate placerar sig HQ Svea Aktiefond och HQ Sverigefond i topp när det gäller avkastning under perioden. HQ Svea kniper förstaplatsen, med en avkastning på 17 procent. HQ Sverigefond hamnar på en andraplats, med en avkastning på 16 procent. Statistiken avser kategorin Sverigefonder i MoneyMate, och inkluderar inte kategorin Sverige Småbolag.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat på 196 (132) 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 skapar mervärde för kunderna.

(MSEK)	2007 apr - jun	2006 apr - jun	2007 jan - jun	2006 jan - jun
Courtage	30	37	65	63
Intäkter från finansiell rådgivning och underwriting	36	15	40	22
Transaktions- och provisionskostnader	-12	-6	-22	-15
Räntenetto	0	-1	-1	-2
Nettoresultat av finansiella transaktioner, inkl utdelningar	18	31	95	74
Övriga rörelseintäkter	2	1	4	3
Summa rörelsens intäkter	74	77	181	145
Personalkostnader	-34	-36	-82	-67
Allmänna administrationskostnader	-6	-5	-11	-11
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	0	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-5	-6	-8	-10
Summa rörelsens kostnader	-45	-47	-102	-89
Rörelseresultat	29	30	79	56
Genomsnittligt antal anställda	44	51	46	49
Rörelsemarginal	39%	39%	44%	39%
Förvalt kapital vid periodens slut			13 655	11 278

RESULTAT OCH STÄLLNING

Rörelseintäkterna för HQ Investment Banking uppgick till 181 (145) MSEK, en ökning med 25 procent i förhållande till samma period föregående år. Intäktsökningen är främst hänförlig till Corporate Finance och Trading som utvecklats positivt under året.

Corporate Finance uppvisar en uppåtgående positiv trend. Den omstrukturerad och de investeringar som genomförts i personal och struktur under 2006 ger en allt större effekt. Under perioden har flera strukturerade placeringar och rådgivningsuppdrag genomförts, vilket medförde att intäkterna från finansiell rådgivning och underwriting ökade med 64 procent till 36 (22) MSEK. De uppdrag som genomförts inom Corporate Finance har även påverkat andra tjänsteområden inom HQ varpå den totala intäkten från finansiell rådgivning och underwriting ökade med 72 procent till 105 (61) MSEK.

Tradingen ökade nettoresultatet av finansiella transaktioner inklusive utdelningar med 25 procent till 94 (75) MSEK. Inom Tradingen ligger fokus på riskarbitrage och traditionell market making, vilket är förknippat med lägre risk. Förutsättningarna för att bedriva egenhandel har successivt försämrats under året, vilket främst förklaras av lägre likviditet och högre volatilitet i marknaden. Tradingen redovisade ett rörelseresultat på 39 (28) MSEK.

Tjänsteområdet Equities fortsätter att utvecklas positivt och uppvisade ett förbättrat resultat. Rörelseresultatet inom Equities förbättrades med 25 procent till 30 (24) MSEK. Strategin att fokusera på case driven analysen visar sig fortsatt framgångsrik och bekräftas inte bara av ett förbättrat resultat, utan även av kvalitén i intäkterna.

Affärsområdet redovisade ett rörelseresultat på 79 (56) MSEK.

INTYGANDE OCH UNDERTECKNANDE

Delårsrapporten 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 17 juli 2007

Mats Qviberg

Styrelseordförande

Stefan Dahlbo

Styrelseledamot

Carolina Dybeck

Styrelseledamot

Thomas Erséus

Styrelseledamot

Curt Lönnström

Styrelseledamot

Johan Piehl

Styrelseledamot

Anne-Marie Pålsson

Styrelseledamot

Pernilla Ström

Styrelseledamot

Patrik Enblad

Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Till styrelsen i HQ AB (publ)

Org nr 556573-5650

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för perioden 2007-01-01 - 2007-06-30. 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 samt 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 som är utgiven av FAR. 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 den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag för koncernen samt årsredovisningslagen för moderbolaget.

Stockholm den 17 juli 2007

KPMG Bohlins 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