



H & M HENNES & MAURITZ AB

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

2009-12-01 -- 2010-11-30

HELÅR

- H&M-koncernens omsättning exklusive moms ökade med 15 procent i lokala valutor. Efter omräkning till SEK blev ökningen 7 procent och omsättningen uppgick till MSEK 108 483 (101 393).
- Stark försäljningsökning med 5 procent i jämförbara enheter i lokala valutor.
- Bruttoresultatet blev MSEK 68 269 (62 474), vilket motsvarar en bruttomarginal om 62,9 procent (61,6).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 25 008 (22 103), en ökning med 13 procent. Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 18 681 (16 384), motsvarande SEK 11:29 (9:90) per aktie.

FJÄRDE KVARTALET

- H&M-koncernens omsättning exklusive moms ökade med 15 procent i lokala valutor. Efter omräkning till SEK blev ökningen 6 procent och omsättningen uppgick till MSEK 29 711 (28 011). I jämförbara enheter ökade försäljningen med 7 procent i lokala valutor.
- Bruttoresultatet blev MSEK 18 792 (18 581), vilket motsvarar en bruttomarginal om 63,2 procent (66,3).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 7 178 (7 992), en minskning med 10 procent. Justerat för valutaomräkningseffekter hade resultatet efter finansiella poster varit i linje med föregående år.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till MSEK 5 487 (6 154), motsvarande SEK 3:32 (3:72) per aktie.
- Mycket bra start för H&M i Turkiet.

-
- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 9:50 (8:00) per aktie för räkenskapsåret 2009/2010.
 - Försäljningen i december 2010 ökade med 8 procent i lokala valutor jämfört med samma månad föregående år.
 - Försäljningen under perioden 1-25 januari 2011 ökade med 9 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.
 - För räkenskapsåret 2010/2011 planerar H&M ett nettotillskott om cirka 250 butiker.
 - Satsningarna på distanshandeln, där bolaget ser en stor framtida potential, fortsätter:
 - ny H&M Shop Online lanseras i början av 2011
 - internetförsäljning i USA planeras till årsskiftet 2011/2012.

Kommentar av Karl-Johan Persson, vd

"2010 var ett mycket bra år för H&M med en försäljning som ökade med 15 procent. Resultatet efter finansiella poster ökade till 25 miljarder kronor. Under året har vi förbättrat vår marknadsposition ytterligare med ett starkt kunderbudande som ger kunderna ännu mer mode och kvalitet för pengarna. Konjunkturen har varit bättre än under 2009, men det har varit fortsatt osäkert och tuft i många länder.

Under fjärde kvartalet ökade försäljningen med tillfredsställande 15 procent. Rörelsemarginalen om cirka 24 procent är fortsatt på en hög nivå. Bortser vi från valutaomräkningseffekter var resultatet efter finansiella poster i linje med föregående år.

Under 2011 planerar vi att öppna cirka 250 butiker netto på nya och befintliga marknader. Vi öppnar fem nya marknader, samtidigt som vi växer inom distanshandeln. I början av 2011 lanseras vår nya H&M Shop Online på våra distanshandelsmarknader med bättre kundupplevelse och funktionalitet. Vid årsskiftet planerar vi att starta onlineförsäljning i USA, som är världens största distanshandelsmarknad.

Externa faktorer i produktionsvärlden förändras. Råvarupriser har ökat, exempelvis har bomullspriserna nästan fördubblats under året. H&M måste naturligtvis anpassa sig till förändrade förutsättningar men alltid på ett sätt som överensstämmer med vår affärsidé - att ge kunderna mode och kvalitet till bästa pris - och därmed öka möjligheterna till att fortsatt ta marknadsandelar.

Vi ser optimistiskt på framtiden och vi planerar för en ökad försäljning i jämförbara enheter för 2011."



Omsättning och butiksöppningar

Omsättningen inklusive moms ökade med 15 procent i lokala valutor för helåret. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen med 7 procent till MSEK 126 966 (118 697). I jämförbara enheter ökade försäljningen med 5 procent i lokala valutor. Omsättningen exklusive moms ökade med 15 procent i lokala valutor för helåret. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen exklusive moms med 7 procent till MSEK 108 483 (101 393).

Omsättningen inklusive moms ökade med 15 procent i lokala valutor för fjärde kvartalet. Efter omräkning till SEK ökade försäljningen med 6 procent till MSEK 34 792 (32 758). I jämförbara enheter ökade försäljningen med 7 procent i lokala valutor. Omsättningen exklusive moms ökade med 15 procent i lokala valutor för fjärde kvartalet. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen exklusive moms med 6 procent till MSEK 29 711 (28 011).

Koncernen öppnade 243 (275) butiker och stängde 25 (25) butiker under räkenskapsåret, dvs ett nettotillskott om 218 butiker. Under fjärde kvartalet öppnades 138 (159) butiker och 10 (11) stängdes. Det totala antalet butiker i koncernen per den 30 november 2010 uppgick därmed till 2 206 (1 988) varav 50 franchisebutiker, 35 COS-butiker, 48 Monki-butiker, 18 Weekday-butiker och en Cheap Monday-butik.

Resultat för räkenskapsåret

Koncernens bruttoresultat för räkenskapsåret uppgick till MSEK 68 269 (62 474), en ökning med 9 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 62,9 procent (61,6).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 24 659 (21 644), en ökning med 14 procent. Det motsvarar en rörelsemarginal om 22,7 procent (21,3).

Rörelseresultatet för räkenskapsåret har belastats med avskrivningar om MSEK 3 061 (2 830).

Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 349 (459).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 25 008 (22 103), en ökning med 13 procent.

Koncernens resultat efter en skattesats på 25,3 procent (25,9) blev för räkenskapsåret MSEK 18 681 (16 384), vilket motsvarar ett resultat per aktie på SEK 11:29 (9:90), en ökning med 14 procent.

Avkastningen på eget kapital var 44,1 procent (42,2) och avkastningen på sysselsatt kapital var 58,7 procent (56,7).

	HELÅR 2010	HELÅR 2009	Q4 2010	Q4 2009
(MSEK)				
Nettoomsättning	108 483	101 393	29 711	28 011
Bruttoresultat	68 269	62 474	18 792	18 581
<i>bruttomarginal, %</i>	62,9	61,6	63,2	66,3
Rörelseresultat	24 659	21 644	7 060	7 909
<i>rörelsemarginal, %</i>	22,7	21,3	23,8	28,2
Finansnetto	349	459	118	83
Resultat efter finansiella poster	25 008	22 103	7 178	7 992
Skatt	-6 327	-5 719	-1 691	-1 838
Periodens resultat	18 681	16 384	5 487	6 154
Resultat per aktie, SEK	11:29	9:90	3:32	3:72

Kommentar till helåret

Den långsiktiga satsningen på ett förbättrat kunderbudande för att ge kunderna ännu mer mode och kvalitet för pengarna har bidragit till en stark försäljningsutveckling under helåret. Försäljningen i lokala valutor ökade med 5 procent i jämförbara enheter. Under 2010 har en viss återhämtning skett i konsumtionen jämfört med 2009, men på flera marknader var konjunkturen fortfarande svag.

Bruttomarginalen ökade med 1,3 procentenheter till 62,9 procent (61,6). Under de tre första kvartalen påverkades inköpskostnaderna positivt av omvärldsfaktorer såsom ökat kapacitetsutrymme hos leverantörerna, minskade transportkostnader och lägre råvarupriser. De positiva effekterna på bruttomarginalen under de tre första kvartalen motverkades i fjärde kvartalet delvis av att omvärldsfaktorerna fick en omvänd effekt på inköpskostnaderna. Under året har även de ökade investeringarna i kunderbudandet, som gjorts för att fortsatt stärka H&M:s marknadsposition på lång sikt, haft en negativ påverkan på bruttomarginalen.

Årets bruttomarginal påverkades positivt av valutasäkringarna av internpåslaget på den interna varuförsäljningen till försäljningsbolagen om cirka 0,3 procentenheter. Förra året hade dessa valutasäkringar en negativ effekt på bruttomarginalen om cirka 0,4 procentenheter*.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick under året till MSEK 43 610 (40 830) en ökning med 7 procent, i lokala valutor var ökningen 15 procent. Kostnadsökningen var främst relaterad till expansionen. Under året har bolaget successivt även ökat satsningarna för att långsiktigt stärka varumärket och för att säkerställa framtida expansion. Kostnaderna som andel av försäljningen i jämförbara enheter var på samma nivå som föregående år.

H&M öppnade 218 nya butiker netto under räkenskapsåret. Anledningen till att bolaget öppnade färre butiker än de ursprungligen planerade 240 butikerna var att färdigställandet av vissa köpcentra, i vilka H&M planerat att öppna butiker, stannade av på grund av den svaga konjunkturen.

Sydkorea, Israel och Turkiet blev nya marknader under året. De första butikerna i Seoul och i Istanbul samt de första franchisebutikerna i Tel Aviv, Jerusalem och Haifa blev samtliga mycket väl mottagna. H&M Shop Online i Storbritannien fick ett bra mottagande vid lanseringen hösten 2010.

Andelen ombyggda butiker har varit på samma höga nivå som föregående år. Investeringarna och kostnaderna för nya och ombyggda butiker per enhet blev lägre än föregående år.

* H&M förändrade sin valutasäkringspolicy per den 1 december 2009, se bokslutskommunikén den 28 januari 2010.



Resultat för fjärde kvartalet

Bruttoresultatet för fjärde kvartalet uppgick till MSEK 18 792 (18 581). Det motsvarar en bruttomarginal om 63,2 procent (66,3).

För fjärde kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 7 060 (7 909). Det motsvarar en rörelsemarginal om 23,8 procent (28,2).

Resultat efter finansiella poster blev MSEK 7 178 (7 992), en minskning med 10 procent.

Resultat efter skatt blev MSEK 5 487 (6 154), motsvarande SEK 3:32 (3:72) per aktie.

Kommentarer till fjärde kvartalet

Försäljningen under fjärde kvartalet ökade med 15 procent i lokala valutor. Efter omräkning till SEK ökade försäljningen med 6 procent. I jämförbara enheter ökade försäljningen i lokala valutor med 7 procent.

Under kvartalet har den svenska kronan fortsatt att stärkas mot de flesta försäljningsländernas lokala valutor, vilket har resulterat i stora negativa effekter på både försäljningen och resultatet vid omräkning från lokala valutor till svenska kronor.

Bruttomarginalen uppgick till 63,2 procent (66,3). I fjärde kvartalet 2009 var bruttomarginalen mycket hög då det fanns en positiv påverkan om 1,2 procentenheter som en följd av den tidigare valutasäkringspolicyn samt av att flera omvärldsfaktorer hade en positiv påverkan på inköpskostnaderna.

För fjärde kvartalet 2010 fick flera omvärldsfaktorer en omvänd effekt på inköpskostnaderna jämfört med motsvarande kvartal föregående år vilket påverkade bruttomarginalen negativt. Faktorer som inverkade var minskat kapacitetsutrymme hos leverantörerna, ökade transportkostnader och att råvarupriserna steg kraftigt, t ex har bomullspriserna nästan fördubblats under 2010. Även de ökade investeringarna i kunderbidandet, som gjorts för att stärka H&M:s marknadsposition på lång sikt, bidrog till minskningen av bruttomarginalen.

H&M anpassar sig till förändrade marknadsförhållanden över tid. Syftet är att alltid ha det bästa kunderbidandet på varje enskild försäljningsmarknad och på så sätt stärka H&M:s marknadsposition och fortsätta ta marknadsandelar med en fortsatt hög lönsamhet.

Prisnedsättningarna i relation till omsättningen var på samma nivå som i motsvarande kvartal föregående år.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick för kvartalet till MSEK 11 732 (10 672), en ökning med 10 procent. Kostnadsökningen i kvartalet var främst relaterad till expansionen men också till en ökad aktivitet inom bolaget för att ytterligare stärka varumärket och lägga en ännu bättre grund för lönsam tillväxt på lång sikt. I kvartalet ökade satsningarna på marknadsföring och IT-utveckling och dessutom har satsningar gjorts inom distanshandeln, där bolaget bedömer att det finns en stor potential för framtida tillväxt. Även en ökning av butiksbemanningen har till viss del påverkat kostnaderna i fjärde kvartalet.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 7 178 (7 992). Justerat för de valutaomräkningseffekter som uppstår vid omräkningen av försäljningsländernas resultat i lokala valutor till svenska kronor hade resultatet efter finansiella poster varit i nivå med föregående år.

Varulagret ökade med 12 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 11 487 (10 240). I lokala valutor var ökningen 16 procent. Sammansättningen av det utgående varulagret var bra med en större andel nya varor jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Bedömningen är att prisnedsättningarna i relation till omsättningen under första kvartalet 2011 blir på samma nivå som under första kvartalet 2010.



Som tidigare kommunicerats i ett pressmeddelande förvärvade H&M i november 2010 resterande 40 procent av aktierna i FaBric Scandinavien AB för MSEK 8. Varumärkena Weekday, Monki och Cheap Monday kommer även fortsättningsvis att drivas som separata koncept.

Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens balansomslutning per den 30 november 2010 uppgick till MSEK 59 182 (54 363), en ökning med 9 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

Den löpande verksamheten genererade under räkenskapsåret ett positivt kassaflöde om MSEK 21 838 (17 973). Kassaflödet påverkades av bland annat utdelningar om MSEK -13 239 (-12 825), investeringar i anläggningstillgångar om MSEK -4 959 (-5 686) och av kortfristiga placeringar med löptid 4 till 12 månader om MSEK -5 166 (-3 001). Koncernens kassaflöde för räkenskapsåret uppgick till MSEK -1 530 (-3 607). Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 24 858 (22 025).

Varulagret uppgick till MSEK 11 487 (10 240), vilket motsvarar 10,6 procent (10,1) av omsättningen exklusive moms. Varulagret utgjorde 19,4 procent (18,8) av balansomslutningen.

Koncernens soliditet uppgick till 74,6 procent (74,7) och andelen riskbärande kapital motsvarade 76,2 procent (78,5).

Eget kapital fördelat på de utestående 1 655 072 000** (1 655 072 000) aktierna uppgick per den 30 november 2010 till SEK 26:69 (24:54).

** Aktiesplit

H&M har under juni 2010 genomfört en aktiesplit 2:1 där varje aktie delades upp i två aktier av samma slag. Första dag för handel med uppdelade aktier var den 1 juni 2010. Nytt antal aktier efter genomförd aktiesplit är 1 655 072 000 aktier, varav 194 400 000 A-aktier och 1 460 672 000 B-aktier.

Resultat per aktie har beräknats med utgångspunkt i det nya antalet aktier. I enlighet med IAS 33 *Resultat per aktie* justeras även resultat per aktie retroaktivt för alla perioder som rapporteras.

Expansion

H&M ser fortsatt positivt på den framtida expansionen och bolagets affärsmöjligheter.

H&M:s tillväxtmål är att öka antalet butiker med 10-15 procent per år med fortsatt hög lönsamhet men också att öka försäljningen i jämförbara enheter. För räkenskapsåret 2010/2011 planeras ett nettotillskott om cirka 250 butiker. De största expansionsmarknaderna för H&M 2011 förväntas bli Kina, Storbritannien och USA.

Andelen ombyggnationer av befintliga butiker bedöms kvarstå på samma höga nivå som under 2009/2010.

Satsningarna fortsätter inom distanshandeln där bolaget bedömer att det finns en stor potential för framtida tillväxt. I början av 2011 lanseras en ny hemsida, www.hm.com, med en ny H&M Shop Online, som kommer att erbjuda bättre kundupplevelse och funktionalitet på H&M:s nuvarande distanshandelsmarknader. Även i de länder där kunderna ännu inte kan handla H&M via internet, lanseras den nya hemsidan med förbättrad funktionalitet och ökad inspiration i syfte att öka kundtrafiken till H&M:s butiker.

Till årsskiftet 2011/12 planerar H&M att starta Shop Online i USA, världens största distanshandelsmarknad. Därmed kommer H&M att kunna erbjuda distanshandel i nio länder: Sverige, Norge, Danmark, Finland, Nederländerna, Tyskland, Österrike, Storbritannien och USA. Målet är att distanshandel i framtiden ska kunna erbjudas på samtliga H&M-marknader.



Som tidigare kommunicerats planeras följande etableringar att ske under 2011:

Rumänien, Kroatien och Singapore blir nya H&M-länder under 2011, med öppningar i Bukarest, Zagreb respektive Singapore.

Nya franchisemarknader för 2011 är Marocko och Jordanien med öppningar i Casablanca och Amman.

Den första COS-butiken öppnar i Stockholm under sommaren 2011.

Skatt

Skattesatsen för räkenskapsåret 2009/2010 blev 25,3 (25,9).

För helåret 2010/2011 uppskattas skattesatsen uppgå till cirka 26 procent.

Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen omräknat till heltidstjänster uppgick till 59 440 (53 476), varav 5 398 (4 874) i Sverige.

Moderbolaget

Moderbolaget hade under räkenskapsåret en extern omsättning om MSEK 6 (-). Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 14 868 (15 267). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till MSEK 100 (94).

Kommentarer för innevarande kvartal

I december 2010 ökade omsättningen inklusive moms i lokala valutor med 8 procent jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i jämförbara enheter var oförändrad jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i december påverkades negativt av snöoväder på flera av bolagets marknader.

Försäljningen under perioden 1-25 januari 2011 ökade med 9 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år.

Utdelningsförslag

H&M:s finansiella mål är att möjliggöra en fortsatt god tillväxt av verksamheten samt att ha en beredskap att ta tillvara affärsmöjligheter. Det är angeläget att expansionen liksom hittills kan ske med fortsatt hög finansiell styrka och fortsatt handlingsfrihet.

Mot denna bakgrund har styrelsen funnit att utdelningsandelen bör motsvara cirka hälften av vinsten efter skatt. Därutöver kan styrelsen föreslå att eventuell överskottslikviditet också delas ut.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2011 en utdelning på SEK 9:50 per aktie (8:00), vilket motsvarar 84 procent (81) av koncernens resultat efter skatt.

Styrelsens uppfattning är att föreslagen vinstutdelning är försvarlig med hänsyn tagen till koncernens och moderbolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt med beaktande av de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expanderingsplaner ställer på koncernens och moderbolagets egna kapital och likviditet.



H&M Incentive Program

På en extra bolagsstämma den 20 oktober 2010 beslutades om ett belöningsprogram för samtliga anställda inom H&M-koncernen.

Stämman beslutade att uppdraga åt styrelsen att införa ett belöningsprogram, H&M Incentive Program, som omfattar samtliga anställda inom H&M-koncernen enligt samma principer. Vidare uppdrogs åt styrelsen att utforma erforderliga detaljregler för programmet och i övrigt vidta de åtgärder som erfordras för programmets genomförande.

Programmet initieras av familjen Stefan Persson genom en gåva om 4 040 404 H&M-aktier till ett värde om cirka 1 miljard svenska kronor (baserat på aktiekursen per den 6 september 2010) till en nybildad svensk stiftelse, Stiftelsen H&M Incentive Program. Till stiftelsen kommer årligen, i normalfallet, att tillföras ett belopp från H&M-koncernen motsvarande 10 procent av utdelningsökningen i förhållande till föregående års aktieutdelning. Stiftelsen kommer att förvalta medlen som kommer att investeras i H&M-aktier.

Alla anställda i hela H&M-koncernen i samtliga länder, oavsett befattning och lönenivå, omfattas av programmet enligt samma grundprincip utifrån arbetad tid, heltid eller deltid.

De anställdas tidigare arbetade år kommer att tillgodoräknas i kvalifikationstiden, vilken uppgår till fem år, om inte lokala regler kräver annat. Grundregeln är att utbetalning påbörjas vid 62 års ålder. Det kommer dock att finnas möjlighet att få sina andelar utbetalda redan efter tio anställningsår, dock tidigast 2021.

Programmet startar 2011. De första andelarna i stiftelsen tilldelas de anställda under 2011. Om årsstämman 2011 beslutar om den föreslagna utdelningen om 9:50 kr per aktie, kommer tillskottet till stiftelsen att uppgå till MSEK 248 och kommer att kostnadsföras i andra kvartalet 2011.

Årsstämma 2011

Årsstämma 2011 hålls torsdagen den 28 april kl 15.00 i Victoriahallen, Stockholmsmässan i Stockholm.

Årsredovisning 2009/2010

Årsredovisningen och bolagsstyrningsrapporten beräknas att publiceras den 24 mars 2011 på www.hm.com och skickas ut via post till de aktieägare som har begärt det. De kommer även att finnas tillgänglig på bolagets kontor.

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de är antagna av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för år 2008/2009 i not 1 Redovisningsprinciper.

Från och med 2009/10 tillämpar koncernen IFRS 8 "Rörelsesegment" för sin segmentsrapportering. Enligt denna standard ska segmentsinformationen presenteras utifrån företagsledningens interna uppföljning. Den nya standarden har inte medfört någon förändring mot tidigare segmentsredovisning. Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder och kosmetik till konsument. Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land.



I segmentsredovisningen har sammanslagning av länder gjorts till tre geografiska områden: Norden, Euroländer exklusive Finland samt Övriga världen. De ekonomiska egenskaperna är likartade inom respektive segment. Moderbolaget tillsammans med övriga dotterbolag utan extern omsättning redovisas i ett separat segment, Koncerngemensamt.

Vidare presenteras en rapport över totalresultat med poster som tidigare redovisades i eget kapitalräkningen och som inte utgör ägartransaktioner.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas. I enlighet med RFR 2 tillämpar moderbolaget inte IAS 39.

Resultat per aktie har beräknats med utgångspunkt i det nya antalet aktier.

I enlighet med *IAS 33 Resultat per aktie* justeras även resultat per aktie retroaktivt för alla perioder som rapporteras.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Det finns ett flertal faktorer som kan påverka H&M:s resultat och verksamhet. De flesta kan hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre faktorer. Risker och osäkerhetsfaktorer finns relaterade till mode, vädersituationer, klimatförändringar, handelsinterventioner och valutor men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept, förändrat konsumtionsbeteende eller hantering av varumärket.

För ytterligare beskrivning avseende risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen och not 2 i års- och koncernredovisningen för 2008/2009. Inga väsentliga förändringar har skett under perioden avseende risker och osäkerhetsfaktorer.

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital: Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital: Resultat efter finansiella poster ökat med räntekostnader i relation till genomsnittligt eget kapital samt genomsnittligt räntebärande skulder.

Andel riskbärande kapital: Eget kapital ökat med uppskjuten skatteskuld i relation till balansomslutningen.

Soliditet: Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Eget kapital per aktie: Eget kapital dividerat med antal aktier.

P/E-tal: Priset per aktie genom resultat per aktie.

Jämförbara enheter: I jämförbara enheter omfattas de butiker och distanshandelsländer som har varit i drift under minst ett räkenskapsår. H&M:s räkenskapsår sträcker sig från den 1 december till den 30 november.

Samtliga siffror inom parentes i bokslutskommunikén avser motsvarande period eller tidpunkt föregående år.

KALENDARIUM

24 mars 2011	Årsredovisning 2010 publiceras
31 mars 2011	Tremånadersrapport, 2010-12-01--2011-02-28
28 april 2011	Årsstämma 2011 kl 15.00, Victoriahallen, Stockholmsmässan
22 juni 2011	Sexmånadersrapport, 2010-12-01--2011-05-31

Bokslutskommunikén är inte granskad av bolagets revisorer.

Stockholm den 26 januari 2011
Styrelsen

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 27 januari 2011 klockan 08.00 (CET).

KONTAKTPERSONER

Nils Vinge, IR-ansvarig	08-796 52 50
Jyrki Tervonen, finanschef	08-796 52 77
Karl-Johan Persson, vd	08-796 52 33
Växel	08-796 55 00

H & M Hennes & Mauritz AB (publ)

106 38 Stockholm

Tel: 08-796 55 00, fax: 08-24 80 78, e-mail: info@hm.com

Styrelsens säte: Stockholm, org.nr. 556042-7220

H & M Hennes & Mauritz AB (publ) grundades i Sverige 1947 och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Företagets affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris. I koncernen ingår förutom H&M, varumärkena COS, Monki, Weekday och Cheap Monday samt H&M Home. I dagsläget ingår mer än 2 200 butiker på 38 marknader, inklusive franchisemarknader. 2010 uppgick omsättningen inklusive moms till MSEK 126 966 och antalet anställda var cirka 87 000. Ytterligare information finns på www.hm.com.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

Helår 1 december - 30 november

Fjärde kvartalet 1 september - 30 november

	2010	2009	Q4 2010	Q4 2009
Omsättning inklusive moms	126 966	118 697	34 792	32 758
Omsättning exklusive moms	108 483	101 393	29 711	28 011
Kostnad sålda varor	-40 214	-38 919	-10 919	-9 430
BRUTTORESULTAT	68 269	62 474	18 792	18 581
<i>Bruttomarginal, %</i>	62,9	61,6	63,2	66,3
Försäljningskostnader	-40 751	-38 224	-10 942	-9 961
Administrationskostnader	-2 859	-2 606	-790	-711
RÖRELSERESULTAT	24 659	21 644	7 060	7 909
<i>Rörelsemarginal, %</i>	22,7	21,3	23,8	28,2
Ränteintäkter	356	467	122	86
Räntekostnader	-7	-8	-4	-3
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	25 008	22 103	7 178	7 992
Skatt	-6 327	-5 719	-1 691	-1 838
PERIODENS RESULTAT	18 681	16 384	5 487	6 154

Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare.

Resultat per aktie, SEK*	11,29	9,90	3,32	3,72
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Avskrivningar, totalt	3 061	2 830	729	672
därav kostnad sålda varor	336	310	79	95
därav försäljningskostnader	2 540	2 350	608	507
därav administrationskostnad	185	170	42	70

* Före och efter utspädning. Se sid 5, Aktiesplit

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

Helår 1 december - 30 november

Fjärde kvartalet 1 september - 30 november

	2010	2009	Q4 2010	Q4 2009
PERIODENS RESULTAT	18 681	16 384	5 487	6 154
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser	-2 169	-386	-879	395
Förändring i säkringsreserver	386	680	286	-631
Skatt hänförlig till poster redovisade inom övrigt totalresultat	-100	-190	-74	83
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-1 883	104	-667	-153
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	16 798	16 488	4 820	6 001

Årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

TILLGÅNGAR	2010	2009
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Varumärken	349	396
Kundrelationer	97	110
Hysesrätter	688	744
Goodwill	64	424
	1 198	1 674
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	656	492
Inventarier	14 813	14 319
	15 469	14 811
Långfristiga fordringar	518	551
Uppskjutna skattefordringar	1 065	1 246
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	18 250	18 282
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager	11 487	10 240
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	2 258	1 990
Övriga fordringar	1 453	889
Förutbetalda kostnader	876	937
	4 587	3 816
Kortfristiga placeringar	8 167	3 001
Likvida medel	16 691	19 024
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	40 932	36 081
SUMMA TILLGÅNGAR	59 182	54 363

KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

EGET KAPITAL OCH SKULDER	2010	2009
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	207	207
Reserver	-369	1 514
Balanserade vinstmedel	25 653	22 508
Årets resultat	18 681	16 384
SUMMA EGET KAPITAL	44 172	40 613
Långfristiga skulder*		
Avsättningar för pensioner	257	254
Uppskjutna skatteskulder	906	2 038
Övriga avsättningar	-	368
	1 163	2 660
Kortfristiga skulder**		
Leverantörsskulder	3 965	3 667
Skatteskulder	2 304	439
Övriga skulder	2 202	2 531
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 376	4 453
	13 847	11 090
SUMMA SKULDER	15 010	13 750
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	59 182	54 363
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	-	-

* Endast avsättningar för pensioner är räntebärande.

** Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (MSEK)

Allt eget kapital är hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare eftersom minoritetsintresse inte finns.

	AKTIEKAPITAL	OMRÄKNINGS- DIFFERENSER	SÄKRINGS- RESERV	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
Eget kapital 2009-12-01	207	1 556	-42	38 892	40 613
Årets resultat	-	-	-	18 681	18 681
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-2 169	-	-	-2 169
Förändring i sÄkringsreserv	-	-	386	-	386
Skatt hänförlig till poster redovisade inom övrigt totalresultat	-	-	-100	-	-100
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-2 169	286	-	-1 883
Totalresultat	-	-2 169	286	18 681	16 798
Utdelning	-	-	-	-13 239	-13 239
Eget kapital 2010-11-30	207	-613	244	44 334	44 172

	AKTIEKAPITAL	OMRÄKNINGS- DIFFERENSER	SÄKRINGS- RESERV	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
Eget kapital 2008-12-01	207	1 942	-532	35 333	36 950
Årets resultat	-	-	-	16 384	16 384
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-386	-	-	-386
Förändring i sÄkringsreserv	-	-	680	-	680
Skatt hänförlig till poster redovisade inom övrigt totalresultat	-	-	-190	-	-190
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-386	490	-	104
Totalresultat	-	-386	490	16 384	16 488
Utdelning	-	-	-	-12 825	-12 825
Eget kapital 2009-11-30	207	1 556	-42	38 892	40 613

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

1 december - 30 november

	2010	2009
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster*	25 008	22 103
Avsättning till pensioner	3	26
Avskrivningar	3 061	2 830
Betald skatt	-5 451	-6 468
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	22 621	18 491
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	-778	-71
Varulager	-1 557	-1 740
Rörelseskulder	1 552	1 293
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	21 838	17 973
Investeringsverksamheten		
Investeringar i hyresrätter	-147	-180
Investeringar i/försäljning av byggnader och mark	-209	-25
Investeringar i inventarier	-4 603	-5 481
Justering av köpeskilling/förvärv av dotterbolag	-8	7
Förändring kortfristiga placeringar, löptid 4 - 12 månader	-5 166	-3 001
Övriga investeringar	4	-75
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-10 129	-8 755
Finansieringsverksamheten		
Utdelning	-13 239	-12 825
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-13 239	-12 825
ÅRETS KASSAFLÖDE	-1 530	-3 607
Likvida medel vid verksamhetsårets början	19 024	22 726
Årets kassaflöde	-1 530	-3 607
Valutakurseffekt	-803	-95
Likvida medel vid verksamhetsårets slut**	16 691	19 024

* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 7 (8).

Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 356 (466).

** Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid verksamhetsårets slut till MSEK 24 858 (22 025).

FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

Helår, 1 december - 30 november

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker	Nya	Stängda
	2010	2009	SEK	Lokal valuta	2010-11-30	butiker	butiker
Sverige	8 365	7 881	6	6	168	10	3
Norge	5 858	5 598	5	5	101	9	
Danmark	4 358	4 254	2	12	87	12	2
Storbritannien	8 392	7 564	11	18	192	26	1
Schweiz	6 122	6 042	1	3	75	2	
Tyskland	30 628	30 069	2	12	377	24	9
Nederländerna	7 387	7 402	0	10	112	10	1
Belgien	3 345	3 502	-4	5	64	6	3
Österrike	5 255	5 503	-5	5	66	4	1
Luxemburg	406	411	-1	9	10	2	1
Finland	2 567	2 543	1	11	43	6	1
Frankrike	9 140	8 455	8	19	151	17	1
USA	8 916	7 487	19	27	208	19	
Spanien	6 109	6 285	-3	7	122	9	1
Polen	2 668	2 466	8	11	76	11	
Tjeckien	707	667	6	12	22	3	
Portugal	937	928	1	11	21	1	
Italien	4 331	3 616	20	32	72	8	
Kanada	2 713	2 190	24	19	55	3	
Slovenien	568	615	-8	1	11	1	
Irland	517	557	-7	2	12	1	
Ungern	387	306	26	38	15	5	
Slovakien	225	187	20	32	7	3	
Grekland	646	480	35	48	18	3	
Kina	2 527	1 614	57	66	47	20	
Japan	1 794	1 111	61	62	10	4	
Ryssland	916	373	146	153	11	6	
Sydkorea	255				2	2	
Turkiet	28				1	1	
Franchise	899	591	52	52	50	15	1
Totalt	126 966	118 697	7	15	2 206	243	25

FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

Fjärde kvartalet, 1 september - 30 november

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker 2010-11-30	Nya butiker	Stängda butiker
	2010	2009	SEK	Lokal valuta			
Sverige *	2 179	2 208	-1	-1	168	4	1
Norge	1 533	1 536	0	6	101	3	
Danmark	1 178	1 143	3	15	87	6	2
Storbritannien	2 438	2 131	14	21	192	14	
Schweiz	1 661	1 689	-2	-2	75	2	
Tyskland	8 210	8 259	-1	11	377	11	3
Nederländerna	2 032	2 049	-1	11	112	8	
Belgien	882	901	-2	9	64	2	1
Österrike	1 419	1 546	-8	2	66	2	
Luxemburg	108	109	-1	11	10	1	1
Finland	641	636	1	12	43	2	1
Frankrike	2 566	2 267	13	26	151	13	
USA	2 528	1 984	27	31	208	12	
Spanien	1 598	1 640	-3	9	122	6	
Polen	722	702	4	9	76	7	
Tjeckien	199	188	6	13	22	2	
Portugal	239	235	2	14	21		
Italien	1 312	1 093	20	34	72	5	
Kanada	761	607	25	22	55	2	
Slovenien	158	169	-7	4	11		
Irland	141	144	-2	9	12	1	
Ungern	123	89	38	56	15	5	
Slovakien	67	59	14	26	7	2	
Grekland	181	163	11	24	18	3	
Kina	770	492	57	62	47	10	
Japan	496	477	4	2	10	1	
Ryssland	287	130	121	134	11	4	
Sydkorea	93				2	1	
Turkiet	28				1	1	
Franchise	242	112	116	116	50	8	1
Totalt	34 792	32 758	6	15	2 206	138	10

* I det svenska försäljningsbeloppet i fjärde kvartalet 2009 ingår en justeringspost om MSEK 85 som avser tidigare perioder. Korrigerat för detta hade Sverige en ökning i fjärde kvartalet 2010 om cirka 3 procent.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

1 december - 30 november

VERKSAMHETSÅRET	2010	2009	2008	2007	2006
Omsättning inklusive moms, MSEK	126 966	118 697	104 041	92 123	80 081
Omsättning exklusive moms, MSEK	108 483	101 393	88 532	78 346	68 400
Ändring från föregående år, %	7	15	13	15	12
Rörelseresultat, MSEK	24 659	21 644	20 138	18 382	15 298
Rörelsemarginal, %	22,7	21,3	22,7	23,5	22,4
Årets avskrivningar, MSEK	3 061	2 830	2 202	1 814	1 624
Resultat efter finansiella poster, MSEK	25 008	22 103	21 190	19 170	15 808
Resultat efter skatt, MSEK	18 681	16 384	15 294	13 588	10 797
Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK	24 858	22 025	22 726	20 964	18 625
Varulager, MSEK	11 487	10 240	8 500	7 969	7 220
Eget kapital, MSEK	44 172	40 613	36 950	32 093	27 779
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Resultat per aktie, SEK*	11,29	9,90	9,24	8,21	6,52
Eget kapital per aktie, SEK*	26,69	24,54	22,33	19,39	16,78
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK*	13,17	10,86	10,86	9,29	7,28
Utdelning per aktie, SEK	9,50**	8,00	7,75	7,00	5,75
Avkastning på eget kapital, %	44,1	42,2	44,3	45,4	40,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	58,7	56,7	61,1	63,7	58,7
Andel riskbärande kapital, %	76,2	78,5	75,7	78,5	80,0
Soliditet, %	74,6	74,7	72,1	76,9	78,1
Totalt antal butiker	2 206	1 988	1 738	1 522	1 345
Medelantal anställda	59 440	53 476	53 430	47 029	40 855

* Antal aktier justerat för split. Se sid 5, Aktiesplit.

** Styrelsens förslag

För definitioner av nyckeltal se sid 8.

KVARTALSHISTORIK

	2008				2009				2010			
	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4
Omsättning inkl. moms, MSEK	23 241	25 412	24 540	30 848	27 282	31 070	27 587	32 758	29 095	31 604	31 475	34 792
Omsättning exkl. moms, MSEK	19 742	21 609	20 871	26 310	23 299	26 538	23 545	28 011	24 846	27 033	26 893	29 711
Ändring från föregående år, %	18	8	12	15	18	23	13	6	7	2	14	6
Rörelseresultat, MSEK	3 799	5 155	4 365	6 819	3 364	5 671	4 700	7 909	4 978	6 965	5 656	7 060
Rörelsemarginal, %	19,2	23,9	20,9	25,9	14,4	21,4	20,0	28,2	20,0	25,8	21,0	23,8
Periodens avskrivningar, MSEK	578	577	590	457	721	715	722	672	772	783	777	729
Resultat före skatt, MSEK	4 057	5 433	4 586	7 114	3 554	5 784	4 773	7 992	5 055	7 040	5 735	7 178
Resultat efter skatt, MSEK	2 941	3 939	3 325	5 089	2 577	4 193	3 460	6 154	3 741	5 209	4 244	5 487
Kassa*, MSEK	22 450	14 528	17 786	22 726	23 625	14 904	16 238	22 025	26 200	18 992	21 362	24 858
Varulager, MSEK	7 892	7 073	7 930	8 500	9 052	8 601	10 215	10 240	8 402	8 562	10 545	11 487
Eget kapital, MSEK	34 803	27 263	30 828	36 950	41 043	31 644	34 612	40 613	43 746	36 064	39 352	44 172
Resultat per aktie, SEK**	1,78	2,38	2,01	3,07	1,56	2,53	2,09	3,72	2,26	3,15	2,56	3,32
Eget kapital per aktie, SEK**	21,03	16,47	18,63	22,33	24,80	19,12	20,91	24,54	26,43	21,79	23,78	26,69
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK**	1,48	3,17	2,57	3,63	0,74	3,60	1,91	4,60	3,25	4,30	2,23	3,42
Andel riskbärande kapital, %	81,0	76,0	75,1	75,7	77,9	74,8	76,2	78,5	80,8	75,9	75,8	76,2
Soliditet, %	79,5	74,2	73,5	72,1	74,6	71,0	72,8	74,7	77,2	71,8	72,3	74,6
Totalt antal butiker	1 529	1 593	1 618	1 738	1 748	1 822	1 840	1 988	1 992	2 062	2 078	2 206
Rullande 12 månader												
Resultat per aktie, SEK**	8,60	8,88	8,98	9,24	9,02	9,18	9,26	9,90	10,61	11,22	11,69	11,29
Avkastning på eget kapital, %	43,6	56,9	50,7	44,3	39,4	51,6	46,8	42,2	41,4	54,8	52,3	44,1
Avkastn. på syssels. kapital, %	60,5	77,4	68,9	61,1	54,3	70,9	64,5	56,7	55,4	72,9	69,3	58,7
Varulager i % av omsättning	9,7	8,5	9,3	9,6	9,8	8,9	10,2	10,1	8,2	8,3	9,9	10,6

* Likvida medel samt kortfristiga placeringar

** Antal aktier justerat för split. Se sid 5, Aktiesplit

För definitioner av nyckeltal se sid 8.

SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)

1 december - 30 november

	2010	2009
Norden		
Extern nettoomsättning	17 023	16 302
Rörelseresultat	966	692
Rörelsemarginal i %	5,7	4,2
Tillgångar exklusive skattefordringar	6 076	5 037
Skulder exklusive skatteskulder	1 562	1 639
Investeringar	393	375
Avskrivningar	276	259
Euroländer exkl. Finland		
Extern nettoomsättning	58 412	57 229
Rörelseresultat	3 011	2 545
Rörelsemarginal i %	5,2	4,4
Tillgångar exklusive skattefordringar	16 178	16 601
Skulder exklusive skatteskulder	3 403	3 307
Investeringar	1 988	2 789
Avskrivningar	1 433	1 374
Övriga världen		
Extern nettoomsättning	33 048	27 862
Rörelseresultat	2 038	1 298
Rörelsemarginal i %	6,2	4,7
Tillgångar exklusive skattefordringar	12 248	10 711
Skulder exklusive skatteskulder	2 508	1 875
Investeringar	2 000	2 135
Avskrivningar	1 141	1 015
Koncerngemensamt		
Nettoomsättning till andra segment	58 641	57 510
Rörelseresultat	18 644	17 109
Rörelsemarginal, %	31,8	29,7
Tillgångar exklusive skattefordringar	23 615	20 768
Skulder exklusive skatteskulder	4 327	4 452
Investeringar	578	387
Avskrivningar	211	182
Elimineringar		
Nettoomsättning till andra segment	-58 641	-57 510
Totalt		
Extern nettoomsättning	108 483	101 393
Rörelseresultat	24 659	21 644
Rörelsemarginal i %	22,7	21,3
Tillgångar exklusive skattefordringar	58 117	53 117
Skulder exklusive skatteskulder	11 800	11 273
Investeringar	4 959	5 686
Avskrivningar	3 061	2 830

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

1 december - 30 november

	2010	2009
Extern omsättning exklusive moms	6	-
Intern omsättning exklusive moms*	6 900	5 521
BRUTTORESULTAT	6 906	5 521
Försäljningskostnader	-2 240	-1 898
Administrationskostnader	-2 024	-1 561
RÖRELSERESULTAT	2 642	2 062
Utdelning från dotterbolag	12 153	13 092
Ränteintäkter	73	113
Räntekostnader	0	0
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	14 868	15 267
Bokslutsdispositioner	705	-41
Skatt	-912	-608
ÅRETS RESULTAT	14 661	14 618

* Den interna omsättningen utgörs av erhållen royalty från koncernbolag.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

1 december - 30 november

	2010	2009
ÅRETS RESULTAT	14 661	14 618
Övrigt totalresultat	-	-
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	14 661	14 618

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

TILLGÅNGAR	2010	2009
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	48	51
Inventarier	369	363
	417	414
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar	580	572
Fordringar hos dotterbolag	1 208	705
Långfristiga fordringar	14	30
Uppskjutna skattefordringar	59	56
	1 861	1 363
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2 278	1 777
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos dotterbolag	7 764	8 072
Skattefordran	-	627
Övriga fordringar	14	13
Förutbetalda kostnader	9	14
	7 787	8 726
Kortfristiga placeringar	8 167	3 001
Likvida medel	223	3 644
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	16 177	15 371
SUMMA TILLGÅNGAR	18 455	17 148

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

EGET KAPITAL OCH SKULDER

	2010	2009
EGET KAPITAL		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	207	207
Reservfond	88	88
	295	295
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	1 965	681
Årets resultat	14 661	14 618
	16 626	15 299
SUMMA EGET KAPITAL	16 921	15 594
OBESKATTADE RESERVER	119	825
Långfristiga skulder		
Avsättning för pensioner	223	211
Kortfristiga skulder*		
Leverantörsskulder	128	133
Skulder till dotterbolag	129	-
Skatteskulder	368	-
Övriga skulder	340	245
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	227	140
	1 192	518
SUMMA SKULDER	1 415	729
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 455	17 148
Ställda säkerheter	-	-
Ansvarsförbindelser	12 729	11 292

* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.