



# H & M HENNES & MAURITZ AB

## SEXMÅNADERSRAPPORT

2010-12-01 -- 2011-05-31

### FÖRSTA HALVÅRET

- H&M-koncernens omsättning inklusive moms ökade med 10 procent i lokala valutor under räkenskapsårets första sex månader. I jämförbara enheter ökade försäljningen med 2 procent. Försäljningen i SEK har påverkats kraftigt negativt av valutaomräkningseffekter. Efter omräkning till SEK uppgick omsättningen exklusive moms till MSEK 52 135 (51 879).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 9 290 (12 095). Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 6 875 (8 950), motsvarande SEK 4:15 (5:41) per aktie.

### ANDRA KVARTALET

- H&M:s omsättning inklusive moms ökade med 12 procent i lokala valutor under andra kvartalet. I jämförbara enheter ökade försäljningen med 2 procent. Efter omräkning till SEK uppgick omsättningen exklusive moms till MSEK 27 632 (27 033).
- Bruttoresultatet blev MSEK 17 057 (17 808), vilket motsvarar en bruttomarginal om 61,7 procent (65,9).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 5 752 (7 040). Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 4 257 (5 209), motsvarande SEK 2:57 (3:15) per aktie.

### Kommentar till andra kvartalet av Karl-Johan Persson, vd

"Vi har haft en bra försäljning i kvartalet med en ökning på 12 procent i lokala valutor. Vi fortsätter att ta marknadsandelar på en mycket utmanande marknad vilket visar H&M:s starka ställning. Stigande räntor, högre energipriser och åtstramningar i många ekonomier har minskat konsumenternas köpkraft. Klädhandeln har kännetecknats av många prisaktiviteter och specialerbjudanden under våren.

Vår lönsamhet var fortsatt stark med en rörelsemarginal om 20,3 procent trots att den påverkades kraftigt negativt av flera omvärldsfaktorer som vi inte kunnat påverka, som t ex höga bomullspriser. Resultatet påverkades, förutom av kostnadsinflationen på inköpsmarknaderna, också negativt av en avsättning om 248 miljoner kronor för vårt nystartade belöningsprogram för alla medarbetare. Den svenska kronans starka utveckling fortsatte dessutom att ha en stor negativ effekt på vårt redovisade resultat i SEK.

Trots ett utmanande läge på både försäljnings- och inköpsmarknaderna ser vi optimistiskt på framtiden för H&M. Vi ser stor potential för framtida tillväxt både på befintliga och nya marknader. Vår affärsidé fungerar väl på samtliga marknader vilket bland annat visar sig på våra nytilkomna, snabbväxande marknader som exempelvis Kina där vi expanderar allt snabbare."

	SEX MÅNADER	SEX MÅNADER	Q2	Q2
(MSEK)	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	52 135	51 879	27 632	27 033
Bruttoresultat	31 231	33 198	17 057	17 808
<i>bruttomarginal, %</i>	59,9	64,0	61,7	65,9
Rörelseresultat	9 007	11 943	5 599	6 965
<i>rörelsemarginal, %</i>	17,3	23,0	20,3	25,8
Finansnetto	283	152	153	75
Resultat efter finansiella poster	9 290	12 095	5 752	7 040
Skatt	-2 415	-3 145	-1 495	-1 831
Periodens resultat	6 875	8 950	4 257	5 209
Resultat per aktie, SEK	4:15	5:41	2:57	3:15



### Omsättning och butiksöppningar

Omsättningen inklusive moms ökade med 10 procent i lokala valutor under räkenskapsårets första sex månader. I jämförbara enheter ökade försäljningen med 2 procent. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen inklusive moms med 1 procent till MSEK 61 108 (60 699). Exklusive moms ökade omsättningen till MSEK 52 135 (51 879).

Omsättningen inklusive moms ökade med 12 procent i lokala valutor under andra kvartalet. I jämförbara enheter ökade försäljningen med 2 procent. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen inklusive moms med 3 procent till MSEK 32 400 (31 604). Exklusive moms ökade omsättningen med 2 procent till MSEK 27 632 (27 033).

I maj 2011 ökade omsättningen inklusive moms i lokala valutor med 12 procent jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i jämförbara enheter ökade med 2 procent.

Koncernen öppnade 102 (86) butiker och stängde 11 (12) butiker under första halvåret. Det totala antalet butiker i koncernen per den 31 maj 2011 uppgick därmed till 2 297 (2 062) varav 56 franchisebutiker, 39 COS-butiker, 48 Monki-butiker, 18 Weekday-butiker och en Cheap Monday-butik.

### Resultat för sex månader

Koncernens bruttoresultat för de första sex månaderna uppgick till MSEK 31 231 (33 198), en minskning med 6 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 59,9 procent (64,0).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9 007 (11 943). Det motsvarar en rörelsemarginal om 17,3 procent (23,0).

Rörelseresultatet för sexmånadersperioden har belastats med avskrivningar om MSEK 1 634 (1 555).

Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 283 (152).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 9 290 (12 095).

Koncernens resultat efter uppskattad skattesats på 26,0 procent (26,0) blev för sexmånadersperioden MSEK 6 875 (8 950), vilket motsvarar ett resultat per aktie på SEK 4:15 (5:41), en minskning med 23 procent.

Avkastningen på eget kapital, rullande tolv månader, var 47,4 procent (54,8) och avkastningen på sysselsatt kapital, rullande tolv månader, var 63,0 procent (72,9).

### Resultat för andra kvartalet

Bruttoresultatet för andra kvartalet uppgick till MSEK 17 057 (17 808), en minskning med 4 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 61,7 procent (65,9).

För andra kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 5 599 (6 965). Det motsvarar en rörelsemarginal om 20,3 procent (25,8).

Resultat efter finansiella poster blev MSEK 5 752 (7 040), en minskning med 18 procent.

Resultat efter skatt blev MSEK 4 257 (5 209), motsvarande SEK 2:57 (3:15) per aktie.



## Kommentar till andra kvartalet

Försäljningen inklusive moms i kvartalet var bra med en ökning på 12 procent i lokala valutor och 2 procent i jämförbara enheter. H&M fortsätter att ta marknadsandelar i en mycket utmanande tid för klädhandeln som präglats av fortsatt återhållsam konsumtion. Stigande räntor, högre energipriser och åtstramningar i många ekonomier har minskat konsumenternas köpkraft vilket lett till att klädhandeln kännetecknats av många prisaktiviteter och specialerbjudanden under våren.

H&M:s försäljningsutveckling under kvartalet hade stor variation mellan månaderna, främst mellan mars och april där april påverkades positivt av påsken och det för månaden varma vädret. Den starka aprilförsäljningen, som ökade med 11 procent i jämförbara enheter, bedöms ha haft en dämpande effekt på majförsäljningen.

Bruttomarginalen uppgick till 61,7 procent (65,9). Även under detta kvartal påverkades bruttomarginalen negativt av att många omvärldsfaktorer på inköpsmarknaderna var ofördelaktiga vid tiden för inköpen. Exempel på ofördelaktiga omvärldsfaktorer som medfört ökade inköpskostnader för andra kvartalet 2011 var kostnadsinflationen i leverantörsledet med höga bomullspriser, minskat kapacitetsutrymme, höjda transportkostnader samt en negativ US-dollareffekt.

För motsvarande kvartal föregående år var dessa faktorer fördelaktiga vilket hade en gynnsam påverkan på inköpskostnaderna och bruttomarginalen. Dessutom påverkades bruttomarginalen under andra kvartalet föregående år positivt om 0,5 procentenheter till följd av den tidigare valutasäkringspolicyn\*.

För andra kvartalet 2011 valde H&M, precis som för första kvartalet, att inte föra vidare de ökade inköpskostnaderna till kund, utan satsade istället på att stärka sin prisposition. Detta för att ytterligare befästa H&M:s starka marknadsställning på lång sikt.

Prisnedsättningarna i relation till omsättningen var på samma nivå som i motsvarande kvartal förra året.

Försäljnings- och administrationskostnaderna under kvartalet uppgick till MSEK 11 458 (10 843), en ökning med 6 procent. I lokala valutor var ökningen 14 procent. I andra kvartalet har årets avsättning till belöningsprogrammet för alla medarbetare, H&M Incentive Program\*\*, om MSEK 248 kostnadsförts varav merparten redovisas som försäljnings- och administrationskostnader. Exklusive denna avsättning var kostnadsökningen 12 procent i lokala valutor. Kostnadsökningen beror främst på expansionen men även på de fortsatta långsiktiga satsningarna inom marknadsföring, IT och distanshandel. Satsningarna syftar till att ytterligare stärka H&M:s marknadsposition på lång sikt och säkra framtida expansion. Kostnadskontrollen inom koncernen är god. Kostnaderna i jämförbara butiker, som en andel av försäljningen, minskade jämfört med motsvarande period föregående år.

Lönsamheten var fortsatt stark med en rörelsemarginal om 20,3 procent (25,8) trots att den påverkades kraftigt negativt av ofördelaktiga omvärldsfaktorer. Den svenska kronans förstärkning jämfört med motsvarande period föregående år fortsatte att ha en stor negativ påverkan på det redovisade resultatet i SEK som efter finansiella poster uppgick till MSEK 5 752 (7 040). Resultatet påverkades även negativt av den höga kostnadsinflationen på inköpsmarknaderna samt av den jämförelsestörande posten om MSEK 248 för årets avsättning till H&M Incentive Program.

Varulagret ökade med 22 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 10 414 (8 562). I lokala valutor var ökningen 28 procent. Lagerökningen förklaras av expansionen men ska även ses mot bakgrund av förra årets låga nivå i kombination med att försäljningen i maj inte ökade lika mycket som planerat. Varulagret i relation till omsättningen exklusive moms, rullande tolv månader, var 9,6 procent (8,3). Det utgående varulagret var väl sammansatt och på en tillfredsställande nivå.

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

\*\* Då årsstämman den 28 april 2011 fastställde den föreslagna utdelningen om 9:50 kr per aktie, avsattes ett belopp om MSEK 248 i andra kvartalet till det långsiktiga belöningsprogrammet, H&M Incentive Program.



### Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens balansomslutning per den 31 maj 2011 uppgick till MSEK 47 626 (50 247), en minskning med 5 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Minskningen beror främst på förstärkningen av den svenska kronan.

Koncernens kassaflöde för sexmånadersperioden uppgick till MSEK -2 226 (334). Den löpande verksamheten genererade ett positivt kassaflöde om MSEK 8 547 (12 504). Kassaflödet påverkades av bland annat utdelningar om MSEK -15 723 (-13 239), investeringar i anläggningstillgångar om MSEK -2 128 (-1 860) och av kortfristiga placeringar med löptid 4 till 12 månader om MSEK 6 963 (2 970). Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 15 207 (18 992).

Varulagret ökade med 22 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till MSEK 10 414 (8 562). Detta motsvarar 9,6 procent (8,3) av omsättningen exklusive moms, rullande tolv månader. Varulagret utgjorde 21,9 procent (17,0) av balansomslutningen.

Koncernens soliditet uppgick till 71,3 procent (71,8) och andelen riskbärande kapital motsvarade 73,0 procent (75,9).

Eget kapital fördelat på de utestående 1 655 072 000 (1 655 072 000) aktierna uppgick per den 31 maj 2011 till SEK 20:51 (21:79).

### Expansion

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

För räkenskapsåret 2010/2011 planeras ett nettotillskott om cirka 250 butiker. De största expansionsmarknaderna för H&M 2011 förväntas bli Kina, Storbritannien och USA.

Under andra halvåret 2011 planerar koncernen att öppna 178 (157) butiker och stänga 19 (13).

H&M:s första butiker i Rumänien och i Kroatien, som öppnades under andra kvartalet 2011, fick ett mycket bra mottagande.

Som tidigare kommunicerats kommer även Singapore bli nytt H&M-land under 2011, med öppning under hösten. Nya franchisemarknader för året planeras bli Marocko och Jordanien.

### Skatt

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

### Moderbolaget

Moderbolaget hade under räkenskapsårets första sex månader en extern omsättning om MSEK 3 (-). Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 2 437 (2 085). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till MSEK 49 (30).

### Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport är oförändrade från de som användes vid upprättandet av års- och koncernredovisningen för år 2009/2010 och som framgår i not 1 Redovisningsprinciper.

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.

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.

### 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, externa faktorer i produktionsländerna 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 2009/2010.

### 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

29 september 2011	Niomånadersrapport, 2010-12-01--2011-08-31
26 januari 2012	Bokslutskommuniké, 2010-12-01--2011-11-30
29 mars 2012	Tremånadersrapport, 2011-12-01--2012-02-29
3 maj 2012	Årsstämma 2012
20 juni 2012	Sexmånadersrapport, 2011-12-01--2012-05-31

Sexmånadersrapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Stockholm den 21 juni 2011  
Styrelsen

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten för 1 december 2010 - 31 maj 2011 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 21 juni, 2011

Stefan Persson Styrelseordförande	Mia Brunell Livfors Styrelseledamot	Anders Dahlvig Styrelseledamot
Lottie Knutson Styrelseledamot	Sussi Kvart Styrelseledamot	Bo Lundquist Styrelseledamot
Agneta Ramberg Styrelseledamot	Melker Schörling Styrelseledamot	Christian Sievert Styrelseledamot
Margareta Welinder Styrelseledamot		Karl-Johan Persson Verkställande direktör

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 22 juni 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](mailto: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 dag ingår cirka 2 300 butiker på 40 marknader, inklusive franchisemarknader. 2010 uppgick omsättningen inklusive moms till MSEK 126 966 och antalet anställda var drygt 87 000. Ytterligare information finns på [www.hm.com](http://www.hm.com).*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	2010-12-01- 2011-05-31	2009-12-01- 2010-05-31	2011-03-01- 2011-05-31	2010-03-01- 2010-05-31	2009-12-01- 2010-11-30
Omsättning inklusive moms	61 108	60 699	32 400	31 604	126 966
Omsättning exklusive moms	52 135	51 879	27 632	27 033	108 483
Kostnad sålda varor	-20 904	-18 681	-10 575	-9 225	-40 214
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>31 231</b>	<b>33 198</b>	<b>17 057</b>	<b>17 808</b>	<b>68 269</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	59,9	64,0	61,7	65,9	62,9
Försäljningskostnader	-20 596	-19 871	-10 623	-10 117	-40 751
Administrationskostnader	-1 628	-1 384	-835	-726	-2 859
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>9 007</b>	<b>11 943</b>	<b>5 599</b>	<b>6 965</b>	<b>24 659</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	17,3	23,0	20,3	25,8	22,7
Ränteintäkter	285	154	154	76	356
Räntekostnader	-2	-2	-1	-1	-7
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>9 290</b>	<b>12 095</b>	<b>5 752</b>	<b>7 040</b>	<b>25 008</b>
Skatt	-2 415	-3 145	-1 495	-1 831	-6 327
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>6 875</b>	<b>8 950</b>	<b>4 257</b>	<b>5 209</b>	<b>18 681</b>
Resultat per aktie, SEK*	4,15	5,41	2,57	3,15	11,29
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Avskrivningar, totalt	1 634	1 555	826	783	3 061
därav kostnad sålda varor	184	171	93	86	336
därav försäljningskostnader	1 350	1 289	683	649	2 540
därav administrationskostnader	100	95	50	48	185

\* Före och efter utspädning. Då H&M genomförde en aktiesplit 2:1 under 2010 har antalet aktier justerats för samtliga perioder.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	2010-12-01- 2011-05-31	2009-12-01- 2010-05-31	2011-03-01- 2011-05-31	2010-03-01- 2010-05-31	2009-12-01- 2010-11-30
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>6 875</b>	<b>8 950</b>	<b>4 257</b>	<b>5 209</b>	<b>18 681</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-996	-807	-15	229	-2 169
Förändring i säkringsreserver	-516	742	-216	161	386
Skatt hänförlig till poster redovisade inom övrigt totalresultat	134	-195	56	-42	-100
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-1 378</b>	<b>-260</b>	<b>-175</b>	<b>348</b>	<b>-1 883</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>5 497</b>	<b>8 690</b>	<b>4 082</b>	<b>5 557</b>	<b>16 798</b>

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)**

	2011-05-31	2010-05-31	2010-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 119	1 640	1 198
Materiella anläggningstillgångar	15 348	14 823	15 469
Finansiella anläggningstillgångar	1 638	1 733	1 583
	18 105	18 196	18 250
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	10 414	8 562	11 487
Kortfristiga fordringar	3 900	4 497	4 587
Kortfristiga placeringar, 4-12 månader	1 204	20	8 167
Likvida medel	14 003	18 972	16 691
	29 521	32 051	40 932
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>47 626</b>	<b>50 247</b>	<b>59 182</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	33 946	36 064	44 172
Långfristiga skulder*	1 169	2 715	1 163
Kortfristiga skulder**	12 511	11 468	13 847
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>47 626</b>	<b>50 247</b>	<b>59 182</b>

\* Endast pensionsskulder är räntebärande.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG (MSEK)**

	2011-05-31	2010-05-31	2010-11-30
Eget kapital vid periodens början	44 172	40 613	40 613
Utdelning	-15 723	-13 239	-13 239
Totalresultat för perioden	5 497	8 690	16 798
Eget kapital vid periodens slut	33 946	36 064	44 172



**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)**

	<b>2010-12-01- 2011-05-31</b>	<b>2009-12-01- 2010-05-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster*	9 290	12 095
Avsättning till pensioner	9	11
Avskrivningar	1 634	1 555
Betald skatt	-3 106	-2 374
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>7 827</b>	<b>11 287</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	383	-100
Varulager	901	1 552
Rörelseskulder	-564	-235
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>8 547</b>	<b>12 504</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-47	-137
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2 081	-1 723
Förändring kortfristiga placeringar, löptid 4-12 månader	6 963	2 970
Övriga investeringar	115	-41
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>4 950</b>	<b>1 069</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning	-15 723	-13 239
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-15 723</b>	<b>-13 239</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-2 226</b>	<b>334</b>
Likvida medel vid verksamhetsårets början	<b>16 691</b>	<b>19 024</b>
Periodens kassaflöde	-2 226	334
Valutakurseffekt	-462	-386
Likvida medel vid periodens slut**	<b>14 003</b>	<b>18 972</b>

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 2 (2).

\*\* Likvida medel och kortfristiga placeringar 4-12 månader uppgick vid periodens slut till MSEK 15 207 (18 992).

## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

Sex månader, 1 december- 31 maj

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker	Nya	Stängda
	2011	2010	SEK	Lokal valuta	2011-05-31	butiker	butiker
Sverige	4 078	3 996	2	2	170	3	1
Norge	2 530	2 784	-9	-2	103	2	
Danmark	2 018	2 111	-4	7	88	2	1
Storbritannien	4 236	3 879	9	19	197	9	4
Schweiz	2 941	2 939	0	-3	76	1	
Tyskland	14 324	14 774	-3	8	385	9	1
Nederländerna	3 400	3 611	-6	5	115	3	
Belgien	1 546	1 618	-4	6	64	2	2
Österrike	2 322	2 582	-10	0	66		
Luxemburg	189	193	-2	9	10		
Finland	1 118	1 219	-8	2	43		
Frankrike	4 470	4 444	1	12	155	4	
USA	4 430	4 094	8	22	213	6	1
Spanien	2 886	3 077	-6	4	126	5	1
Polen	1 298	1 259	3	13	80	4	
Tjeckien	338	329	3	9	24	2	
Portugal	444	476	-7	4	23	2	
Italien	2 149	2 061	4	16	76	4	
Kanada	1 249	1 241	1	7	56	1	
Slovenien	240	271	-11	-1	12	1	
Irland	243	255	-5	6	14	2	
Ungern	231	177	31	47	16	1	
Slovakien	118	103	15	28	7		
Grekland	365	330	11	23	19	1	
Kina	1 580	1 121	41	55	59	12	
Japan	701	893	-22	-20	12	2	
Ryssland	681	359	90	109	15	4	
Sydkorea	172	99	74	88	4	2	
Turkiet	130				5	4	
Rumänien	103				6	6	
Kroatien	62				2	2	
Franchise	516	404	28	51	56	6	
<b>Totalt</b>	<b>61 108</b>	<b>60 699</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>2 297</b>	<b>102</b>	<b>11</b>

**FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER**

Andra kvartalet, 1 mars - 31 maj

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker 2011-05-31	Nya butiker	Stängda butiker
	Q2-2011	Q2-2010	SEK	Lokal valuta			
Sverige	2 091	2 072	1	1	170	2	
Norge	1 287	1 353	-5	2	103	2	
Danmark	1 066	1 066	0	9	88	1	1
Storbritannien	2 295	2 022	14	24	197	8	3
Schweiz	1 558	1 505	4	0	76	1	
Tyskland	7 601	7 644	-1	9	385	9	1
Nederländerna	1 860	1 947	-4	4	115	3	
Belgien	800	803	0	9	64	2	2
Österrike	1 200	1 312	-9	0	66		
Luxemburg	99	100	-1	8	10		
Finland	580	627	-7	1	43		
Frankrike	2 385	2 200	8	18	155	4	
USA	2 297	2 284	1	19	213	4	
Spanien	1 490	1 507	-1	8	126	5	1
Polen	701	649	8	18	80	4	
Tjeckien	185	170	9	13	24	2	
Portugal	227	232	-2	7	23	2	
Italien	1 149	1 116	3	13	76	4	
Kanada	669	709	-6	4	56	1	
Slovenien	128	144	-11	-3	12	1	
Irland	128	127	1	11	14	2	
Ungern	130	95	37	51	16	1	
Slovakien	62	54	15	26	7		
Grekland	188	169	11	22	19	1	
Kina	888	624	42	62	59	9	
Japan	350	540	-35	-32	12	2	
Ryssland	398	225	77	97	15	4	
Sydkorea	99	91	9	20	4	2	
Turkiet	76				5	3	
Rumänien	103				6	6	
Kroatien	62				2	2	
Franchise	248	217	14	29	56	6	
<b>Totalt</b>	<b>32 400</b>	<b>31 604</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>2 297</b>	<b>93</b>	<b>8</b>

**FEM ÅR I SAMMANDRAG****Sex månader, 1 december - 31 maj**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Omsättning inklusive moms, MSEK	61 108	60 699	58 352	48 653	43 255
Omsättning exklusive moms, MSEK	52 135	51 879	49 837	41 351	36 822
Ändring från föregående år, %	0,5	4,1	20,5	12,3	14,6
Rörelseresultat, MSEK	9 007	11 943	9 035	8 954	8 158
Rörelsemarginal, %	17,3	23,0	18,1	21,7	22,2
Periodens avskrivningar, MSEK	1 634	1 555	1 436	1 155	958
Resultat efter finansiella poster, MSEK	9 290	12 095	9 338	9 490	8 545
Resultat efter skatt, MSEK	6 875	8 950	6 770	6 880	5 768
Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK	15 207	18 992	14 904	14 528	15 332
Varulager, MSEK	10 414	8 562	8 601	7 073	6 451
Eget kapital, MSEK	33 946	36 064	31 644	27 263	24 414
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Resultat per aktie, SEK*	4,15	5,41	4,09	4,16	3,49
Eget kapital per aktie, SEK*	20,51	21,79	19,12	16,47	14,75
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK*	5,16	7,55	4,35	4,65	4,58
Andel riskbärande kapital, %	73,0	75,9	74,8	76,0	77,5
Soliditet, %	71,3	71,8	71,0	74,2	75,8
Totalt antal butiker	2 297	2 062	1 822	1 593	1 420
<b>Rullande 12 månader</b>					
Resultat per aktie, SEK*	10,03	11,22	9,17	8,88	7,32
Avkastning på eget kapital, %	47,4	54,8	51,6	56,9	52,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	63,0	72,9	70,9	77,4	76,4

\* Före och efter utspädning. Då H&M genomförde en aktiesplit 2:1 under 2010 har antalet aktier justerats för samtliga perioder.

Definitioner av nyckeltal se sid 5.

## KVARTALSHISTORIK

	2008			2009			2010				2011		
	kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv2
Omsättning inkl. moms, MSEK	25 412	24 540	30 848	27 282	31 070	27 587	32 758	29 095	31 604	31 475	34 792	28 708	<b>32 400</b>
Omsättning exkl. moms, MSEK	21 609	20 871	26 310	23 299	26 538	23 545	28 011	24 846	27 033	26 893	29 711	24 503	<b>27 632</b>
Ändring från föregående år, %	8	12	15	18	23	13	6	7	2	14	6	-1	<b>2</b>
Rörelseresultat, MSEK	5 155	4 365	6 819	3 364	5 671	4 700	7 909	4 978	6 965	5 656	7 060	3 408	<b>5 599</b>
Rörelsemarginal, %	23,9	20,9	25,9	14,4	21,4	20,0	28,2	20,0	25,8	21,0	23,8	13,9	<b>20,3</b>
Periodens avskrivningar, MSEK	577	590	457	721	715	722	672	772	783	777	729	808	<b>826</b>
Resultat före skatt, MSEK	5 433	4 586	7 114	3 554	5 784	4 773	7 992	5 055	7 040	5 735	7 178	3 538	<b>5 752</b>
Resultat efter skatt, MSEK	3 939	3 325	5 089	2 577	4 193	3 460	6 154	3 741	5 209	4 244	5 487	2 618	<b>4 257</b>
Kassa, MSEK*	14 528	17 786	22 726	23 625	14 904	16 238	22 025	26 200	18 992	21 362	24 858	24 355	<b>15 207</b>
Varulager, MSEK	7 073	7 930	8 500	9 052	8 601	10 215	10 240	8 402	8 562	10 545	11 487	10 822	<b>10 414</b>
Eget kapital, MSEK	27 263	30 828	36 950	41 043	31 644	34 612	40 613	43 746	36 064	39 352	44 172	45 587	<b>33 946</b>
Resultat per aktie, SEK**	2,38	2,01	3,07	1,56	2,53	2,09	3,72	2,26	3,15	2,56	3,32	1,58	<b>2,57</b>
Eget kapital per aktie, SEK**	16,47	18,63	22,33	24,80	19,12	20,91	24,54	26,43	21,79	23,78	26,69	27,54	<b>20,51</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK**	3,17	2,57	3,63	0,74	3,60	1,91	4,60	3,25	4,30	2,23	3,42	0,46	<b>4,70</b>
Andel riskbärande kapital, %	76,0	75,1	75,7	77,9	74,8	76,2	78,5	80,8	75,9	75,8	76,2	81,4	<b>73,0</b>
Soliditet, %	74,2	73,5	72,1	74,6	71,0	72,8	74,7	77,2	71,8	72,3	74,6	79,9	<b>71,3</b>
Totalt antal butiker	1 593	1 618	1 738	1 748	1 822	1 840	1 988	1 992	2 062	2 078	2 206	2 212	<b>2 297</b>
<b>Rullande 12 månader</b>													
Resultat per aktie, SEK**	8,88	8,98	9,24	9,02	9,18	9,26	9,90	10,61	11,22	11,69	11,29	10,61	<b>10,03</b>
Avkastning på eget kapital, %	56,9	50,7	44,3	39,4	51,6	46,8	42,2	41,4	54,8	52,3	44,1	39,3	<b>47,4</b>
Avkastn. på syssels. kapital, %	77,4	68,9	61,1	54,3	70,9	64,5	56,7	55,4	72,9	69,3	58,7	52,3	<b>63,0</b>
Varulager i % av omsättning	8,5	9,3	9,6	9,8	8,9	10,2	10,1	8,2	8,3	9,9	10,6	10,0	<b>9,6</b>

\* Likvida medel samt kortfristiga placeringar

\*\* Före och efter utspädning. Då H&M genomförde en aktiesplit 2:1 under 2010 har antalet aktier justerats för samtliga perioder.

För definitioner av nyckeltal se sid 5.

**SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)**

	<b>2010-12-01- 2011-05-31</b>	<b>2009-12-01- 2010-05-31</b>
<b>Norden</b>		
Extern nettoomsättning	7 848	8 139
Rörelseresultat	89	263
Rörelsemarginal, %	1,1	3,2
<b>Euroländer exklusive Finland</b>		
Extern nettoomsättning	27 454	28 431
Rörelseresultat	385	879
Rörelsemarginal, %	1,4	3,1
<b>Övriga världen</b>		
Extern nettoomsättning	16 833	15 309
Rörelseresultat	715	616
Rörelsemarginal, %	4,2	4,0
<b>Koncerngemensamt</b>		
Nettoomsättning till andra segment	29 062	28 767
Rörelseresultat	7 818	10 185
<b>Elimineringar</b>		
Nettoomsättning till andra segment	-29 062	-28 767
<b>Totalt</b>		
Extern nettoomsättning	52 135	51 879
Rörelseresultat	9 007	11 943
Rörelsemarginal, %	17,3	23,0

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	2010-12-01- 2011-05-31	2009-12-01- 2010-05-31	2011-03-01- 2011-05-31	2010-03-01- 2010-05-31	2009-12-01- 2010-11-30
Extern omsättning exklusive moms	3	-	2	-	6
Intern omsättning exklusive moms*	2 747	2 664	1 612	1 543	6 900
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>2 750</b>	<b>2 664</b>	<b>1 614</b>	<b>1 543</b>	<b>6 906</b>
Försäljningskostnader	-1 158	-1 035	-678	-611	-2 240
Administrationskostnader	-1 258	-906	-673	-479	-2 024
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>334</b>	<b>723</b>	<b>263</b>	<b>453</b>	<b>2 642</b>
Utdelning från dotterbolag	2 022	1 339	1 914	1 339	12 153
Ränteintäkter	81	23	45	11	73
Räntekostnader	0	0	0	0	0
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>2 437</b>	<b>2 085</b>	<b>2 222</b>	<b>1 803</b>	<b>14 868</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	705
Skatt	-109	-196	-52	-122	-912
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2 328</b>	<b>1 889</b>	<b>2 170</b>	<b>1 681</b>	<b>14 661</b>

\* Den interna omsättningen utgörs av erhållen royalty från koncernbolag.

**MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)**

	2010-12-01- 2011-05-31	2009-12-01- 2010-05-31	2011-03-01- 2011-05-31	2010-03-01- 2010-05-31	2009-12-01- 2010-11-30
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2 328</b>	<b>1 889</b>	<b>2 170</b>	<b>1 681</b>	<b>14 661</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>2 328</b>	<b>1 889</b>	<b>2 170</b>	<b>1 681</b>	<b>14 661</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)**

	2011-05-31	2010-05-31	2010-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	415	393	417
Finansiella anläggningstillgångar	1 762	1 632	1 861
	<b>2 177</b>	<b>2 025</b>	<b>2 278</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	85	758	7 787
Kortfristiga placeringar, 4-12 månader	1 202	10	8 167
Likvida medel	556	3 034	223
	<b>1 843</b>	<b>3 802</b>	<b>16 177</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>4 020</b>	<b>5 827</b>	<b>18 455</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	3 526	4 244	16 921
Obeskattade reserver	119	825	119
Långfristiga skulder*	223	211	223
Kortfristiga skulder**	152	547	1 192
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>4 020</b>	<b>5 827</b>	<b>18 455</b>

\* Avser avsättning till pensioner.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.