

H&M

ÅRSREDOVISNING
2017

Blus
199:–







H&M



& other stories



COS





MONKI



WEEKDAY





ARKET

Innehåll

Kort om H&M-gruppen	12
Vd-ord	14
2017 i korthet	16
Våra varumärken	18
H&M	20
& Other Stories	22
Weekday	23
COS	24
Cheap Monday	26
Monki	27
H&M Home	28
ARKET	29
Shoppingupplevelse och expansion	30
Våra medarbetare och värderingar	36
Hållbar utveckling	40
Marknadsöversikt	46
Fem år i sammandrag	48
H&M-aktien	49
Bolagsstyrningsrapport inklusive styrelsen	50
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	64
Förvaltningsberättelse inklusive hållbarhetsrapport	65
Finansiella rapporter	74
Koncernens resultaträkning	74
Koncernens rapport över totalresultat	74
Koncernens balansräkning	76
Koncernens förändring i eget kapital	78
Koncernens kassaflödesanalys	79
Moderbolagets resultaträkning	80
Moderbolagets rapport över totalresultat	80
Moderbolagets balansräkning	81
Moderbolagets förändring i eget kapital	82
Moderbolagets kassaflödesanalys	83
Noter till de finansiella rapporterna	84
Årsredovisningens undertecknande	100
Revisionsberättelse	101
Vår historia	104
Kalendarium och kontaktuppgifter	106

H & M Hennes & Mauritz AB:s formella årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016/2017 omfattar sidorna 65–100.



Läs mer på about.hm.com. Följ denna hänvisning genomgående i årsredovisningen för att ta del av mer information online.



H&M-gruppen

Vi drivs av viljan att alltid skapa det bästa erbjudandet för våra kunder och göra det på ett hållbart sätt. Med våra unika varumärken gör vi det möjligt för människor världen över att uttrycka sin egen personliga stil.

Våra värderingar

H&M-gruppen vägleds av starka gemensamma värderingar.

Vi är ett team

Vi tror på människan

Entreprenörsanda

Ständiga förbättringar

Kostnadsmedvetenhet

Rakt på sak med öppet sinne

Enkelhet

Läs mer om hur vi arbetar utifrån värderingarna för att hela tiden bevara en öppen och inkluderande arbetsplats, på sidorna 36-39.

Våra varumärken

I H&M-gruppen ingår åtta tydligt definierade varumärken, alla med sin egen unika identitet.



Mer information på sidorna 18-29.

69
marknader 2017
43 online-
marknader
4 739 butiker

För kunder världen över

H&M-gruppen växer såväl online som med nya butiker och digitala marknadsplatser. Vi integrerar våra fysiska butiker och digitala kanaler för att skapa en enkel, inspirerande och smidig shoppingupplevelse för våra kunder.

Läs mer på sidorna 30-35.

232
miljarder
kronor i
omsättning
inklusive
moms 2017

Vår hållbarhetsstrategi

H&M-gruppen vill vara en ledande kraft i omställningen till en cirkulär, rättvis och jämlik modeindustri.

Läs mer om vårt arbete för hållbar utveckling på sidorna 40-45 samt 70-73.

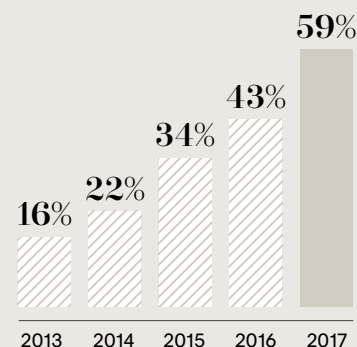
96% förnybar el i
H&M-gruppens egna
verksamhet 2017

Vårt mål är att bli klimatpositiva senast år 2040 genom hela värdekedjan.

Vi är
171 000
medarbetare
globalt

Bomull från hållbara källor

H&M-gruppen är en av världens största användare av ekologisk och återvunnen bomull.



Vårt mål är att år 2020 ska 100 procent av all bomull i vårt sortiment komma från mer hållbara källor.

Mångfald och jämlikhet

H&M-gruppens sociala policier bygger på vår respekt för mänskliga rättigheter och grundar sig bland annat på FN- och ILO-konventioner.

Läs mer på sidorna 36-39 samt 70-73.

Vi accelererar vårt förändringsarbete för att möta kundernas nya förväntningar

Modehandeln är i snabb förändring. För att lyckas, när digitaliseringen ändrar kundernas beteende och konkurrenslandskapet ritas om krävs snabbhet, nytänkande och fortsatt omställning. Nu accelererar vi vårt förändringsarbete för att ta vara på möjligheterna i en stor och växande marknad.



Vd Karl-Johan Persson.

Modebranschen förändras snabbt. Digitaliseringen gör att behovet att utvecklas och hela tiden tänka nytt ökar i en allt snabbare takt. Konsumentbeteenden ändras, kundernas förväntningar höjs och konkurrenslandskapet ritas om. Skiftet skapar många utmaningar men vi är väl rustade att anpassa oss till de nya förutsättningarna och samtidigt ta tillvara de nya möjligheter som uppstår.

En av de stora möjligheterna ligger i marknadens storlek. Även om H&M-gruppen är en stor aktör är vår totala marknadsandel fortfarande relativt liten. Det är också en växande marknad, så även om vi har kommit långt är det mesta fortfarande kvar att göra.

2017 bjöd på både glädjeämnen och besvikelser. Vi nådde en tillväxt på 3 procent i lokala valutor i försäljning inklusive moms, vilket var betydligt under våra förväntningar. I svenska kronor ökade försäljningen med 4 procent till 232 miljarder kronor. Försäljningen online och för våra nyare varumärken utvecklades väl, inklusive vårt senaste varumärke ARKET som vi lanserade i augusti. Däremot var försäljningen i många av våra fysiska H&M-butiker svag, främst på mogna marknader där kundernas nya köpbeteenden syns tydligt i form av minskad trafik till butik och ökad handel online. Försäljningsutvecklingen påverkades också av obalans i delar av H&M-varumärkets sortimentsammansättning framför allt under senare delen av året.

Även om vår försäljningstillväxt var en besvikelse, måste den ses i ett större sammanhang och hela den omvandling som branschen går igenom. Vi är ett företag med många styrkor och tillgångar, däribland våra varumärken, som fungerar globalt, och vår långsiktighet. Jag vill även gärna lyfta vårt hållbarhetsarbete där vi höjde ambitionerna ytterligare under 2017, bland annat med målet att bli klimatpositiva i hela vår värdekedja senast år 2040.

Vår viktigaste styrka och tillgång är våra engagerade medarbetare och vår unika företagskultur. Jag vill passa på att tacka alla kollegor

i H&M-gruppen runt om i världen för ett fantastiskt engagemang under året. Vi har otroligt duktiga team på alla våra marknader som möter kunderna varje dag och hela tiden jobbar för att ge kunderna bästa värde för pengarna.

Vi ser dock att det finns en del vi behöver förbättra och vi måste därför accelerera vårt förändringsarbete ännu mer.

Vi har tre prioriterade fokusområden: ständigt utveckla våra varumärken; accelerera våra möjliggörare; samt att driva ny tillväxt.

STÄNDIGT UTVECKLA VÅRA VARUMÄRKEN

Vi ska alltid ha det bästa sortimentet sett till rätt mix, design, värde för pengarna och hållbarhet. Det handlar om att alltid ha det bästa kunderbjudandet.

Nya konsumentbeteenden förändrar butikernas roll. Våra fysiska butiker ska erbjuda en mer inspirerande och lättillgänglig upplevelse för kunden och också anpassas efter lokala förutsättningar. För att möta kundernas ökade förväntningar, testar vi bland annat nya butikskoncept för H&M och vi adderar också nya tjänster för att höja kundupplevelsen.

Vår onlinebutik är i ständig utveckling. Online-erbjudandet ska kontinuerligt stärkas och utökas för att säkerställa en engagerande kundupplevelse och maximal försäljning. Mobilen är central för att söka, upptäcka och shoppa mode och dela inspiration. Utifrån kundernas behov erbjuder vi nya digitala tjänster, allt från bildigenkänning och personanpassade produktflöden till att shoppa mode från sociala medier.

Vi integrerar våra fysiska och digitala butiker för att skapa en så smidig och bra kundupplevelse som möjligt. Butikernas närhet till kunderna blir en tillgång för att möta efterfrågan på snabb och flexibel service. Vi erbjuder bland annat tjänster såsom "click-and-collect", "scan-and-buy" och onlinereturer i butik och vi utnyttjar mobilen för att ge utökad service i butik.

ACCELERERA VÅRA MÖJLIGGÖRARE

Vår varuförsörjningskedja har alltid varit en av våra styrkor, men den behöver bättre återspegla våra kunders allt snabbare förändrade beteenden och behov. Därför investerar vi ytterligare för att bli ännu snabbare, mer flexibla och mer effektiva.



Vi kommer att investera ännu mer i avancerad dataanalys och AI. Här ser vi en stor potential inom allt från sortimentsplanering till varuförsörjning och försäljning.

Vi kommer att fortsätta investera i vår "tech foundation". Tack vare de investeringar vi har gjort i skalbara och stabila plattformar kan vi nu accelerera utvecklingen av kundnära teknologier och digitala upplevelser. Vår strategi för detta är att använda tekniska strukturer såsom Cloud, API:er och microservices. Vi utökar också vårt användande av tekniklösningar som RFID och 3D. Under 2018 och de närmaste åren kommer vi till exempel att rulla ut RFID i stor skala.

NY TILLVÄXT

Vi växlar upp vår digitala expansion. Vi breddar sortimentet, vi rullar ut vår onlinebutik till nya marknader och vi samarbetar med externa plattformar för att göra våra varumärken ännu mer tillgängliga.

H&M:s onlinebutik finns på 44 marknader i dag och kommer att öppna på ytterligare marknader under 2018, bland annat i Indien. På sikt är planen att rulla ut online till alla våra marknader och fler därtill.

Under våren 2018 utökar vi vårt samarbete med Alibaba när både H&M och H&M Home lanseras på Tmall i Kina, där vårt varumärke Monki redan finns sedan tidigare. Vi för också diskussioner med Alibaba om att lansera även våra övriga varumärken på Tmall.

Vi fortsätter också att öppna nya butiker eftersom vi ser att det fortfarande finns en stor tillväxtpotential för fysiska butiker i många regioner och länder, till exempel i Asien och Latinamerika. För H&M-varumärket fokuserar vi främst på tillväxtmarknader. Parallellt finns ett behov av att se över och stänga butiker på etablerade marknader i andra delar av världen. Därför optimerar vi och förfinar vårt fysiska butiksbestånd löpande, för att se till att butiksnätet och våra kanaler är anpassade till kundernas behov på varje enskild marknad. För 2018 planerar vi att öppna totalt cirka 390 butiker och stänga 170, vilket betyder 220 nya butiker netto för H&M-gruppen under året.

En viktig del av H&M-gruppens tillväxtstrategi är att utveckla nya varumärken för nya kundbehov och nya segment. Genom att dela hela företagets stordriftsfördelar och infrastruktur kan gruppens nya varumärken växa framgångsrikt. Vi har flera exempel på det, däribland COS, & Other Stories och Monki. I dag har vi åtta varumärken, som alla är skalbara och vi kommer snart att lansera vårt nionde, Afound.



AFOUND – EN NY MARKNADSPLATS

Afound kommer att bli en nytänkande marknadsplats för attraktiva erbjudanden med ett noga utvalt, brett och varierat sortiment av rabatterade varor från välkända och omtyckta mode- och livsstilsvarumärken, både externa och H&M-gruppens egna. För att erbjuda en ny och engagerande köppplevelse kommer det att vara starkt fokus på inspirerande styling och presentation. Vi ser stor potential för Afound, som öppnar under 2018 med början i Sverige. Den första butiken öppnar i Stockholm, parallellt med att den digitala marknadsplatsen lanseras i Sverige.

Samtidigt arbetar vi hela tiden med nya idéer och innovationer som ska ta oss vidare och som vi ser framemot att berätta mer om under 2018 och framåt.

UTBLICK

Sammantaget var 2017 ett år då vi tog flera kliv framåt och lade en starkare grund för framtiden, men vi gjorde också misstag som drog ner tempot. Tittar vi framåt så ser vi att förändringen i branschen, som är en utmaning för alla, kommer att fortsätta också under 2018.

H&M-gruppens tillväxtmål om att öka försäljningen i lokala valutor med 10–15 procent per år med fortsatt hög lönsamhet, är ett långsiktigt mål. Mot bakgrund av vårt omställningsarbete för att möta det stora skiftet i branschen bedömer vi dock att vi inte kommer att nå tillväxtmålet under innevarande räkenskapsår.

Vi har det långsiktiga perspektivet och erfarenheten som behövs för att kunna navigera genom en turbulent tid som denna, och vi har kompetensen och resurserna som krävs för att ta tillvara de nya möjligheterna som den snabba utvecklingen för med sig. Genom våra långsiktiga investeringar har vi lagt grunden för många år av fortsatt tillväxt. □

Karl-Johan Persson, vd
H & M Hennes & Mauritz AB

Årets höjdpunkter

Vi fortsätter att göra mode och design tillgängligt för allt fler människor världen över. Under 2017 lanserade vi nya samarbeten tillsammans med innovationer för ökad hållbarhet och smarta tjänster som höjer shoppingupplevelsen. En av årets höjdpunkter var lanseringen av ARKET, ett helt nytt varumärke inom H&M-gruppen.



H&M Studio S/S 2017 under modeveckan i Paris.

H&M fortsatte att expandera online 2017. Turkiet öppnade i mars följt av Hongkong, Taiwan, Macao, Malaysia och Singapore i maj samt Cypern och Filippinerna i oktober. Med Kuwait som tillkom via franchise i december, finns H&M online på 44 marknader.

APRIL

Global Change Award är stiftelsen H&M Foundations årliga innovationstävling för att skynda på skiftet till en cirkulär modebransch. De fem vinnande idéerna 2017 inkluderade bland annat vegansk läder tillverkat av druvrester från vinproduktion, textilfibrer framställda av cellulosa från kospillning samt en digital tråd som förenklar sortering och återvinning av kläder.



H&M:s återkommande kollektion Conscious Exclusive kombinerar hög modegrad med hållbara och innovativa material. Våren 2017 erbjöds exklusiva plagg och accessoarer i material av återvunnet plastavfall från stränder och vattendrag.

MARS

H&M Studio S/S 2017 lanserades vid H&M:s visning under modeveckan i Paris som en "see now, buy now"-kollektion. Med modeller som Gigi och Bella Hadid, Adwoa Aboah, Amber Valletta, Jordan Barrett och Luis Borges gick visningen att följa live på studio.hm.com och i virtual reality på YouTube. Direkt efter visningen fanns kollektionen tillgänglig att handla online.

◇ För sjunde året i rad utsåg Ethisphere Institute H&M-gruppen till ett av världens mest etiska företag.

Sydkorea blev ny onlinemarknad för & Other Stories samtidigt som varumärkets första butik i Asien öppnade i Seoul. Även Förenade Arabemiraten och Qatar blev nya marknader för & Other Stories under året då de första butikerna i Dubai och Doha öppnade via franchise.



& OTHER STORIES I ASIEN

◇ H&M-gruppen tilldelades 2017 utmärkelsen Freedom House Corporate Award för sitt ledarskap och arbete för ökad transparens i den globala produktionskedjan. Priset delades ut av den amerikanska organisationen Freedom House som uppmärksammar företag med starkt ledarskap och värderingsdrivna policies inom mänskliga rättigheter.

Weekdays första butik i Paris öppnade på Rue Vieille du Temple i april. Senare under 2017 öppnade även varumärkets första butik i London, på Regent Street. Både Frankrike och Storbritannien är onlinemarknader för Weekday sedan 2013.



Weekday i Paris.

◇ Rapporten "The Best Companies to Work for in Fashion 2017" rankade H&M-gruppen som ett av de bästa företagen att arbeta på i modebranschen globalt. Bakom rapporten står branschsjajten The Business of Fashion som intervjuat över 2 600 experter inom branschen från 190 företag.

◇ Organisationerna Ethical Consumer och Fashion Revolution placerade H&M-gruppen på tredje plats i Fashion Transparency Index 2017, som mäter hur öppna världens 100 största modeföretag är med sin leverantörskedja och sin sociala och miljömässiga påverkan.

MAJ

Image Search är en tjänst baserad på bildigenkänning som hjälper kunderna att snabbt hitta plaggen de önskar i H&M:s breda sortiment. Genom att använda Image Search i H&M:s mobilapp får kunderna rekommendationer utifrån bilder som de själva tagit eller inspirerats av, exempelvis i sociala medier. Image Search lanserades i maj och fanns vid slutet av 2017 på 13 marknader.



Bildsök finns i H&M:s app.

IMAGE SEARCH



ARKET i Bryssel.

AUGUSTI

H&M-gruppens nya varumärke ARKET lanserades den 25 augusti med butik på Regent Street i London samt online på arket.com i 18 europeiska länder. Under hösten följde butiksöppningar i Köpenhamn, Bryssel och München.

Tillsammans med den ikoniska konceptbutiken Colette i Paris lanserade H&M en exklusiv kollektion, skapad utifrån höstkollektionen H&M Studio A/W 2017. Samarbetet inkluderade nio plagg i färgställningar baserade på Colettes blå signaturfärg.

Från Reykjavik till Ho Chi Minh-staden. I augusti blev Island ny H&M-marknad följt av Vietnam i september. Under året öppnade H&M även sina första butiker i Kazakstan, Colombia och Georgien och fanns vid slutet av 2017 på 69 marknader.

SEPTEMBER

COS fyllde 10 år och firade med fest på The National Gallery i London, staden där varumärkets första butik öppnade 2007. I dag finns COS på 37 marknader varav Malaysia, Israel, Slovenien och Qatar tillkom under 2017.



COS 10 år.



ARKET LANSERAS

En ny metod för att separera och återvinna olika textilfibrer ur blandmaterial presenterades av stiftelsen H&M Foundation tillsammans med forskningsinstitutet The Hong Kong Research Institute of Textiles and Apparel.



NOVEMBER

ERDEM x H&M, H&M:s samarbete 2017 med den Londonbaserade designern Erdem, fick ett fantastiskt mottagande. För H&M:s kunder skapade Erdem en romantisk, skräddad damkollektion och för första gången även en kollektion för herr. Samarbetet visualiserades av filmregissören Baz Luhrmann.

DECEMBER

◇ H&M-gruppen nominerades till The Circulars, en utmärkelse med syfte att uppmärksamma individer och organisationer över hela världen som på ett utomordentligt sätt bidrar till den cirkulära ekonomin. The Circulars är ett initiativ skapat av World Economic Forum och Forum of Young Global Leaders och drivs i samarbete med Accenture Strategy. □



H&M sommar 2017.

Våra varumärken

H&M-gruppen erbjuder mode och design genom åtta tydligt definierade varumärken, alla med sin egen unika identitet.

I H&M-gruppen ingår åtta tydligt definierade varumärken – H&M, COS, Monki, Weekday, & Other Stories, Cheap Monday, H&M Home och ARKET. Tillsammans erbjuder våra varumärken kunderna en stor variation av stilar och trender inom mode, skönhet, accessoarer och inredning samt upplevelser som numera också inkluderar modern och hälsosam mat.

Våra varumärken kompletterar varandra väl, alla med sin egen unika identitet. För varje varumärke finns en design- och inköpsfunktion där team av medarbetare med olika bakgrund, erfarenheter och kompetens arbetar tillsammans för att ta fram kollektioner som möter kundernas önskemål. H&M-gruppen har ett cirkulärt förhållningssätt, vilket återspeglas i en ökad användning av återvunna och hållbara material.

Med strävan att alltid erbjuda ett relevant och väl sorterat utbud arbetar varje varumärke med ständiga förbättringar av sortimentet.

Digitalisering och ny teknologi möjliggör nya arbetsmetoder och förbättringar hela vägen från produktutveckling och inköp till mötet med kunden. Advanced analytics och automatiserade processer är stöd som används alltmer i verksamheten, vilket ger en fördjupad kundinsikt och bidrar till en snabbare, mer flexibel och mer responsiv varuförsörjningskedja. Med dessa satsningar kan vi stärka kund-erbjudandet, förhöja shoppingupplevelsen och erbjuda en mer personanpassad kommunikation – vilket på sikt kommer att gynna kunderna hos samtliga H&M-gruppens varumärken.

Alla våra varumärken delar glädjen att ge kunderna bästa värde för pengarna och inspirera till hållbara val. Läs mer på sidorna 20–29 om varje varumärkes erbjudande. På sidorna 30–35 finns mer information om hur vi skapar en enkel, inspirerande och smidig shoppingupplevelse för kunderna – oavsett var, när och hur de handlar.



H&M

H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt.

Med ett brett och varierat sortiment gör H&M det enkelt för alla modeintresserade att uttrycka sin egen personliga stil. Varumärket finns på 69 marknader världen över och erbjuder allt från de senaste trenderna till hållbara klassiker som kan bäras säsong efter säsong. Kollektionerna vänder sig till dam, herr, ungdom, barn och baby. I produktutbudet ingår också sportmode, underkläder och kosmetik liksom accessoarer och skor.

H&M ska alltid vara uppdaterat, modernt och relevant. En stark digital närvaro tillsammans med butiker skapar en närhet till kunder globalt som är unik för H&M. Mötet med kunden är en ständig källa till inspiration liksom dialogen med H&M:s engagerade följare. I sociala medier, H&M:s app och på hm.com – som är en av världens mest välbesökta modeplatser – kompletteras varumärkets breda kunderbjudande med inspiration, filmer och tips om allt från miljösmart klädvård till yogainstruktioner, hårstyling och resor. Välkommen till H&M!

hm.com

”H&M gör det enkelt för kunderna att uttrycka sin egen stil.”





#HMxME

H&M
SPORT

”H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt.”



H&M Club

Medlemmarna i det digitala lojalitetsprogrammet H&M Club blir allt fler. H&M Club finns bland annat i mobilen och ger kunderna poäng på allt de handlar, liksom tillgång till såväl personanpassade erbjudanden som unika upplevelser att dela och inspireras av. Bland erbjudandena finns allt från exklusiv förhandshopping och särskilda klubbpriser till att följa med på modevisningar i Paris och Los Angeles eller att själv få bli stylad och fotograferad tillsammans med vänner. Som medlemmar kan kunderna använda sina poäng till de klubb erbjudanden som passar just dem. Från och med 2018 blir även onlineleveranser och returer gratis för alla H&M:s klubbmedlemmar. Programmet når i dag kunder på 14 marknader i Europa och Asien, som tillsammans står för en stor del av H&M:s försäljning. Utrullning av H&M Club planeras till fler H&M-marknader under 2018.

& other Stories

& OTHER STORIES erbjuder ett brett sortiment av skor, väskor, accessoarer, skönhetsprodukter, stationery och kläder till kvinnor. I designateljéer i Paris, Stockholm och Los Angeles skapar & Other Stories mode- och skönhetskollektioner med ett öga för detaljer och en känsla för kvalitet till ett överkomligt pris.

& Other Stories lanserades 2013 och finns med 60 butiker på 16 marknader i Europa, USA och Asien samt online på stories.com på 15 marknader. Under 2017 utökades sortimentet med stationery samt en klassisk make-up-serie inspirerad av Frankrike, och utvecklad med naturliga ingredienser. Sydkorea, Förenade Arabemiraten och Qatar blev nya marknader och i Los Angeles öppnade varumärkets tredje designateljé.

stories.com



Showroom i & Other Stories ateljé i Los Angeles.



& Other Stories, Covent Garden i London.

#otherstories



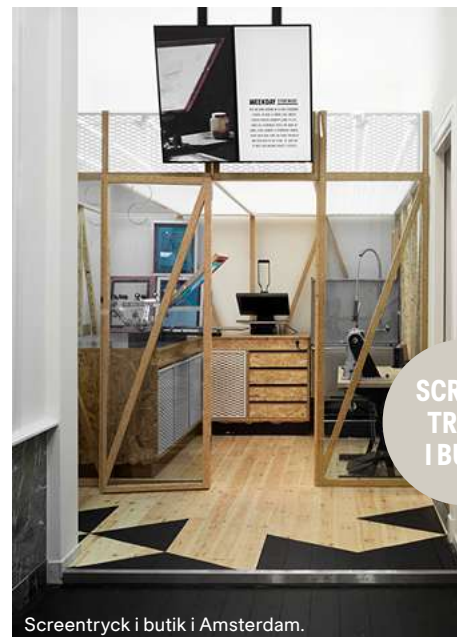
WEEKDAY

WEEKDAY är ett svenskt denim- och modevarumärke som influeras av ungdomskultur och street style. Weekday grundades 2002 och finns online på 18 marknader samt med 33 butiker i nio länder. Varumärket erbjuder en unik shoppingupplevelse med ett nogt kurerat sortiment för både dam och herr samt ett mindre urval externa varumärken. Weekday tillhör H&M-gruppen sedan 2008.

weekday.com



Weekday i Hamburg.



Screentryck i butik i Amsterdam.

SCREEN-
TRYCK
I BUTIK

COS

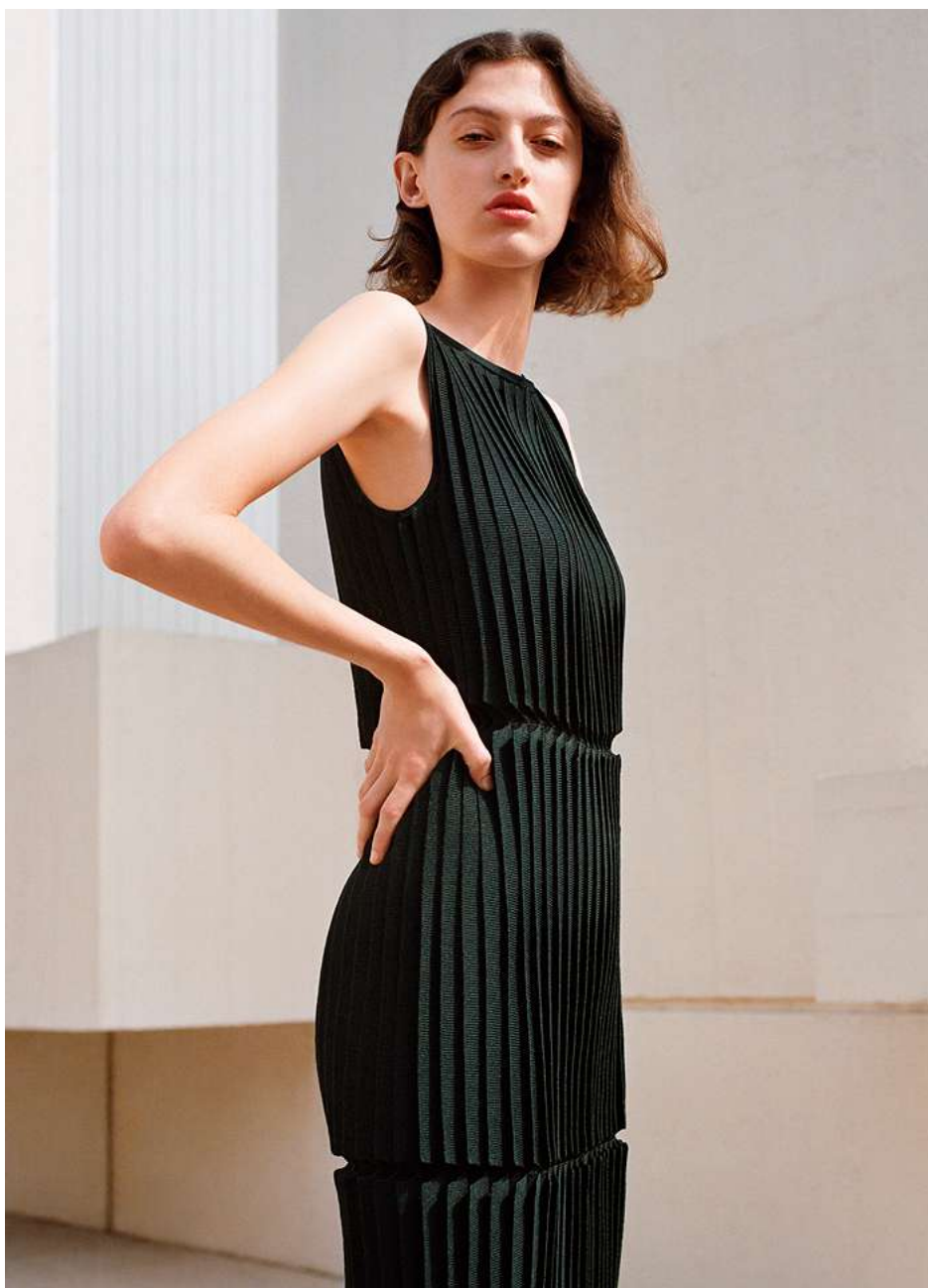
COS är ett modevarumärke för kvinnor och män som tycker om modern, funktionell och väl genomtänkt design. COS erbjuder uppdaterade klassiker och outhärliga basplagg som är skapade för att bäras säsong efter säsong. Med traditionella metoder och nya tekniker tas tidlösa och stilrena kollektioner fram.

Sedan lanseringen 2007 har COS öppnat butiker på utvalda lägen runt om i världen. Butiksutformningen anpassas för att bevara byggnadernas ursprungliga utseende och samtidigt skapa en modern och välkomnande miljö.

COS stöttar också konst- och designvärlden genom olika samarbeten. Tillsammans med etablerade såväl som nya konstnärer, ateljéer och gallerier världen över, skapar COS unika projekt vid sidan av varumärkets egna modekollektioner. Under 2017 samarbetade COS med den London-baserade arkitekt- och konstnärduon Studio Swine för att skapa 'New Spring', en interaktiv, multisensorisk installation som visades under designmässan Salone del Mobile i Milano och vid Design Miami/.

COS erbjuds på cosstores.com på 20 marknader samt i 231 butiker på 37 marknader.

cosstores.com





Ovan: på shoppinggatan Bagdat Caddesi i Istanbul ligger en av COS butiker i Turkiet. Vänster: COS x HAY - under 2017 samarbetade COS återigen med det danska designföretaget Hay som designat möbler och vardagsföremål för hemmet, handplockade av COS. Nedan: COS samarbete med Studio Swine vid Salone del Mobile i Milano. Längst ned: 'Creating with Shapes', ett samarbete med Usha Doshi, Fellow vid Royal College of Art som har arbetat tillsammans med COS under flera år.



COS
X
HAY





CHEAP MONDAY är ett svenskt jeansmärke som grundades i Stockholm 2004 och tillhör H&M-gruppen sedan 2008. Cheap Monday strävar efter att erbjuda "No Bullshit Jeanswear: sustainable fits at a great price!" 2017 var en milstolpe för Cheap Monday då varumärket ersatte all traditionell bomull i sina kollektioner med ekologisk eller återvunnen bomull. Detta var också ett första steg mot Cheap Monday:s åtagande att använda mer hållbara material i alla sina plagg.

Cheap Monday erbjuds främst via utvalda återförsäljare runt om i världen och online på cheapmonday.com på 18 marknader samt i sin ikoniska butik på 39 Carnaby Street i London.

cheapmonday.com



HÅLLBARA
JEANS



#itscheapmonday



MONKI

MONKI är ett klädmärke som andas storytelling och erbjuder mode till konkurrenskraftiga priser. De blandar skandinavisk design med kreativ street style och uppmuntar unga kvinnor att stå upp för sig själva och för andra, genom ledord som "brave", "friendly" och "fun". Förutom att shoppa online på 19 marknader kan kunderna uppleva Monki i 119 butiker på 14 marknader runt om i Europa och Asien.

monki.com



#monkistyle



Ovan: i samarbetet "The Cup" med Lunette, skänkte Monki 5 000 menskoppar till The Cup Foundation, en icke-vinstdrivande organisation som verkar för att utbilda och stärka unga tjejer i Kenya.

Vänster: kampanjen "Go eco the lazy way" visade på hur man genom att vara lat, till exempel genom att inte tvätta sina kläder lika ofta, kan minska påverkan på miljön.

Höger: fem halsband med "Words to live by" tog upp viktiga problem för unga kvinnor runt om i världen. 20 procent av intäkterna gick till barnrättsorganisationen Plan International och deras arbete för att stödja tjejer att våga gå sin egen väg.





H&M HOME är ett designdrivet inredningskoncept som erbjuder moderiktiga inredningsaccessoarer till vardagsrum, kök, sovrum, badrum och barnrum. H&M Home har som ambition att alltid designa tidsenliga kollektioner i flera olika stilar. Genom design och kvalitet till bästa pris ges kunderna en möjlighet att på ett enkelt sätt skapa ett modernt och personligt hem.

H&M Home säljs via shop-in-shops i utvalda H&M-butiker på 46 marknader samt online på 37 marknader. Under 2018 öppnar H&M Home också egna fristående butiker.

[hm.com](https://www.hm.com)



H&M HOME
LAB STORE



H&M Home Lab-butik i Stockholm.





ARKET

ARKET är en modern marknadsplats som erbjuder tidlösa produkter för män, kvinnor och barn samt för hemmet. I de flesta av ARKET:s butiker finns också ett café, baserat på det nya nordiska köket. ARKET skapar välgjorda och hållbara produkter, designade för att användas och älskas under lång tid av en bred målgrupp.

Med sin bas i Stockholm öppnade ARKET sin första butik på Regent Street i London i augusti 2017 liksom online på 18 europeiska marknader. Utgångspunkten för alla ARKET:s kollektioner är arkivet. En gedigen bas av produkter som gör det lätt för kunden att hitta sina favoriter om och om igen, med utrymme att leka med material, färger och proportioner från säsong till säsong. Plaggen är sofistikerade och mångsidiga för att kunna kombineras på många sätt för olika behov och tillfällen, vilket gör det enkelt för kunderna att skapa sin perfekta vardagsgarderob.

arket.com



ARKET i Köpenhamn.





H&M i Antwerpen, Belgien.

H&M-gruppen når ut till kunder världen över

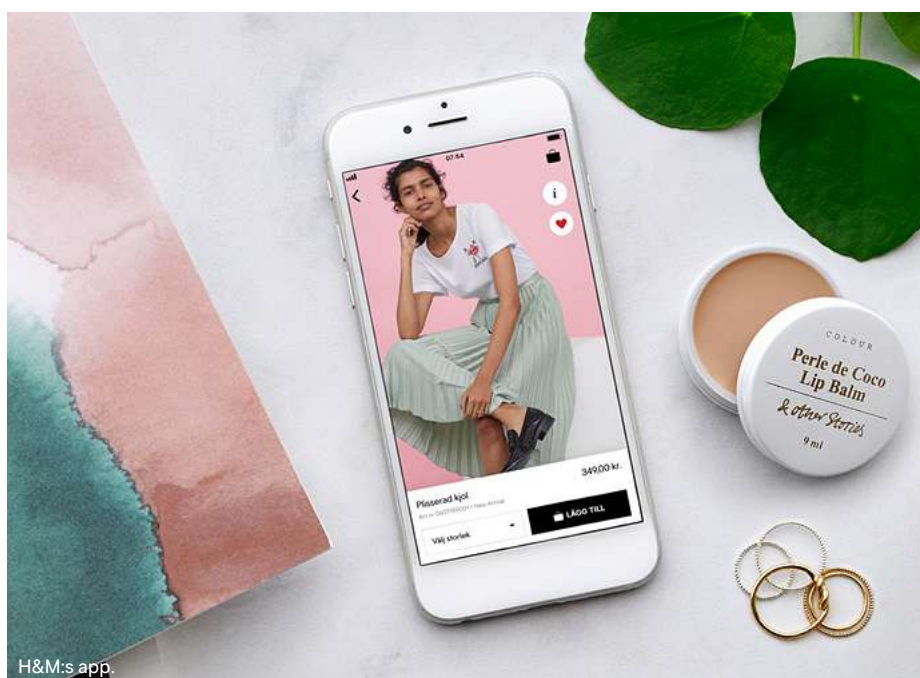
Vi integrerar våra fysiska butiker och digitala kanaler för att ge kunderna en enkel, inspirerande och smidig shoppingupplevelse oavsett var, när och hur de handlar. Kombinationen av en stark digital närvaro och butiker globalt ger H&M-gruppen en unik närhet till kunderna.



H&M i Ho Chi Minh-staden, Vietnam.



ARKET i London.



H&M:s app.



&Other Stories i Seoul, Sydkorea.

Med en global närvaro och flera unika varumärken gör H&M-gruppen mode och design tillgängligt för människor världen över. Oavsett var, när och hur kunderna vill handla ska våra varumärken alltid finnas där för dem. Eftersom den ökade digitaliseringen i samhället skapar nya konsumentbeteenden ställer H&M-gruppen om i ökat tempo för att möta kundernas ändrade förväntningar och köpvanor. Digitala och fysiska kanaler integreras allt mer; ny teknik och automatiserade processer möjliggör förbättringar genom hela varuförsörjningskedjan – från produktutveckling till mötet med kunden – och möjligheter uppstår att expandera på nya sätt. H&M-gruppen växer såväl online som med nya butiker och digitala marknadsplatser.

SNABB EXPANSION ONLINE

Under räkenskapsåret 2016/2017 öppnade H&M:s onlinebutik på åtta nya marknader – Turkiet, Taiwan, Hongkong, Macao, Singapore, Malaysia, Cypern och Filippinerna – och i december tillkom Kuwait, via franchise, vilket betyder att e-handel finns på 44 av H&M:s totalt 69 marknader. Under året öppnade H&M också fysiska butiker på fem nya marknader: Kazakstan, Colombia, Island, Vietnam och Georgien. Mottagandet har varit mycket positivt på samtliga nya marknader.

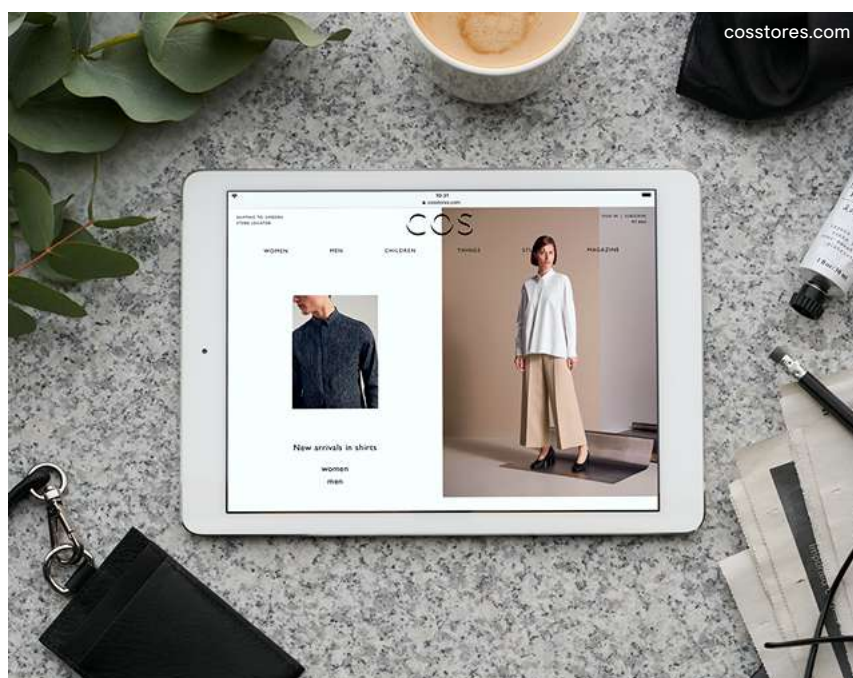
Även gruppens övriga varumärken når ut till allt fler kunder. COS expanderade under 2017 till Malaysia, Slovenien och, via franchise, till Israel och Qatar samt online till Sydkorea. Även &Other Stories öppnade i Sydkorea, som därmed blev varumärkets första marknad i Asien, samt i Förenade Arabemiraten och Qatar via franchise. Weekday fick ett mycket positivt mottagande med sina första butiker i Storbritannien och Frankrike, som båda tillhör de 18 marknader där Weekday sedan tidigare erbjuder e-handel. Varumärkena Monki och H&M Home öppnade också på nya marknader.

ARKET – ETT NYTT VARUMÄRKE 2017

Att utveckla och lansera nya varumärken är en del av H&M-gruppens globala tillväxtstrategi. I augusti 2017 lanserades ARKET, en modern marknadsplats som erbjuder tidlösa produkter för män, kvinnor och barn samt för hemmet. ARKET öppnade sin första butik på Regent Street i London samt online på 18 europeiska marknader. Sedan dess har fler butiker tillkommit, bland annat i Köpenhamn, Bryssel och München. I de flesta av ARKET:s butiker finns också ett café baserat på det nya nordiska köket med betoning på kvalitet, naturliga ingredienser och välbefinnande. ▶



”H&M-gruppen växer såväl online som med nya butiker och digitala marknadsplatser.”



OMNIKANAL FÖR EN SÖMLÖS SHOPPINGUPPLEVELSE

Under 2017 öppnade H&M-gruppen 388 nya butiker netto. Totalt finns cirka 4 700 butiker varav flertalet är H&M-butiker, mötesplatser där H&M träffar kunderna varje dag. Genom att integrera fysiska butiker och digitala plattformar är ambitionen att skapa en enkel, inspirerande och smidig shoppingupplevelse för kunderna. Syftet är att kunderna ska kunna röra sig friktionsfritt mellan de olika kanalerna och välja om de vill handla och uppleva erbjudandet i butik, online eller till exempel via sociala medier. Omnikanal-strategin gynnar hela H&M-gruppen och kommer efterhand att göra det möjligt för alla våra varumärken att erbjuda en sömlös shoppingupplevelse tvärs över kanalerna.

BILDSÖK HITTAR FAVORITPLAGGEN

Mobilen är central för att handla, inspireras och dela med sig av mode. I H&M:s mobilapp finns flera funktioner som bidrar till en sömlös upplevelse. Image Search är en söktjänst som hjälper kunden att gå direkt från inspiration till köp. Tjänsten, som bygger på bildigenkänning, använder självlärande algoritmer till att känna igen plagg från foton som användaren själv har tagit eller laddat ner från exempelvis

sociala medier. Utifrån bilderna får kunden rekommendationer med liknande produkter som går att köpa direkt i appen. Image Search lanserades våren 2017 och finns på cirka 15 marknader. Tjänsten har tagits emot väl och utrollning planeras till fler länder.

RELEVANT OCH PERSONLIGT

My Style och #HMxME är exempel på tjänster som båda finns på nästan alla H&M:s onlinemarknader och som inspirerar med visuellt innehåll, bland annat från sociala medier. My Style är ett delvis personanpassat bildflöde där produkter i H&M:s bilder kan köpas direkt i appen. H&M har över 24 miljoner följare på Instagram och engagemanget hos användarna är stort. Med #HMxME hjuder H&M in kunderna att dela med sig av sina egna modeberättelser från Instagram samtidigt som innehållet i bilderna blir köpbart på ett enkelt sätt. Parallellt testas också olika lösningar för shopping direkt i sociala medier.

Mobilen möjliggör också för medarbetarna i butik att ge kunderna utökad service, bland annat genom att snabbt hjälpa kunderna att hitta plaggen de söker, i butik eller online. I H&M:s app finns även funktionen ”scan-and-buy” som låter kunden själv scanna en vara i



COS x Studio Swine, Design Miami/.



H&M Beauty.



H&M Home.



Mobilen ger snabb hjälp att hitta plagget i butik eller online.

MOBIL
I BUTIK

butik för att köpa varan direkt i appen om önskad storlek eller färg inte finns tillgänglig i butiken.

UTRULLNING AV RFID

Med hjälp av tekniken RFID (Radio Frequency Identification) kan varor utrustade med digitala prislappar snabbt lokaliseras vilket gör det möjligt att alltid få exakt information om en varas tillgänglighet. Tekniken, som utnyttjar radiovågor för att överföra information, gör också arbetet med inventering och varuhantering enkelt och snabbt vilket ger medarbetarna mer tid till att möta kunderna. På sikt kan RFID bidra till en ännu bättre kundupplevelse. Efter lyckosamma tester i bland annat Danmark planeras utrullning av RFID till fler europeiska marknader under 2018 följt av en successiv utrullning globalt.

MOBILA BETALNINGAR

Mobila betalningar bidrar till en enkel shoppingupplevelse. Möjligheten finns i cirka hälften av H&M-gruppens butiker med fortsatt utrullning planerad.

Även online ska betalningen vara enkel och säker. En stor del av H&M:s kunder väljer till exempel möjligheten att beställa och prova

plaggen hemma för att först därefter betala.

SMIDIGA LEVERANSER OCH RETURER

När gränserna mellan den digitala och fysiska världen suddas ut blir butikernas närhet till kunderna viktig för att möta efterfrågan på snabb och flexibel service. Med tjänsten "click-and-collect" kan kunderna hämta de varor som beställts online i butik. Tjänsten finns i flera H&M-butiker i Storbritannien med ambitionen att erbjuda detta alternativ i fler länder. Möjligheten att i valfri H&M-butik kunna returnera varor beställda online finns redan på 14 marknader.

Strävan är också att förkorta tiderna för standardleveranser av varor beställda online. H&M utökar antalet marknader med leverans nästa dag och erbjuder även tidsbestämda leveranser i vissa länder.

FÖRHÖJD KUNDUPPLEVELSE I BUTIK

För att stärka kundupplevelsen testar H&M också olika nya butikskoncept; bland annat används ny teknik för att anpassa utbudet och varupresentationen efter de lokala kundernas preferenser. Genom att addera nya tjänster bjuds kunderna också in att spendera mer tid i butikerna. H&M:s café It's Pleat i Stockholm liksom samarbetet med ▶



Monki i Metropolis, Moskva.



Monki.



COS i Toronto.



H&M i Tbilisi, Georgien.



It's Pleat.

restaurangen Flax & Kale i Barcelona är exempel på initiativ som lanserades under 2017.

EXPANSION 2018

H&M-gruppen fortsätter att expandera, både på traditionella och nya sätt. Under 2018 blir bland annat Indien, Saudiarabien och Förenade Arabemiraten nya onlinemarknader. Planen är att framöver erbjuda e-handel på samtliga H&M-marknader och fler därtill. I Kina, en av H&M:s största marknader, öppnar både H&M och H&M Home på Tmall under våren 2018. Som världens största e-handelsplattform blir Tmall ett viktigt komplement till befintliga kanaler som gör både H&M och H&M Home ännu mer tillgängliga i Kina. Monki finns sedan tidigare på Tmall och det förs även långtgående diskussioner kring att lansera övriga varumärken i H&M-gruppen på Tmall.

Potentialen för fler fysiska butiker är fortsatt god i många regioner och länder. För helåret 2018 planerar H&M-gruppen att öppna cirka 390 nya butiker, för H&M:s del främst med fokus på tillväxtmarknader. Under 2018 öppnas till exempel de första H&M-butikerna i Uruguay och Ukraina.

Parallellt med att nya butiker etableras i olika delar av världen finns det på andra marknader ett behov av att optimera den existerande butiksortföljen, för att säkerställa att butiksnätet är anpassat

till kundernas behov och köpmönster på varje marknad. Cirka 170 butiker planeras att stängas under 2018 vilket är en del av den intensifierade butiksoptimeringen som genomförs, där även omförhandlingar, ombyggnader och anpassning av butiksytor ingår. För 2018 blir därmed nettotillskottet av nya butiker cirka 220.

Av de nya butikerna som öppnas under året kommer de flesta att vara H&M-butiker, varav 45 kommer att ha H&M Home shop-in-shops, medan cirka 95 butiker kommer att utgöras av COS, & Other Stories, Monki, Weekday, ARKET och Afound. Under 2018 planeras även fristående H&M Home-butiker att öppna.

AFOUND - EN NYTÄNKANDE MARKNADSPLOTS

Afound, som blir H&M-gruppens nionde varumärke, är en nytänkande marknadsplats för attraktiva erbjudanden med ett noga utvalt, brett och varierat sortiment av rabatterade varor från välkända och omtyckta mode- och livsstilsvarumärken för dam och herr, såväl externa varumärken som koncernens egna. Med stort fokus på styling och inspirerande presentation, samt erbjudanden med varumärken från olika prissegment, är ambitionen att erbjuda en ny och engagerande köppplevelse. Afound's marknadsplats lanseras under 2018 med början i Sverige, både online och med fysiska butiker. □

Engagemang och samarbete skapar nya möjligheter

En öppen och inkluderande arbetsplats ger utrymme för H&M-gruppens medarbetare att växa tillsammans. Genom samarbete delar kollegor världen över inspiration, idéer och kunskap med varandra – för att skapa det bästa erbjudandet till kunderna.

Vi är 171 000 kollegor världen över som förenas av viljan att hela tiden skapa det bästa erbjudandet och den bästa upplevelsen för våra kunder. För H&M-gruppen är det viktigt att erbjuda en attraktiv arbetsplats där engagerade medarbetare trivs och utvecklas tillsammans. Vårt sätt att arbeta grundar sig på våra gemensamma värderingar, och utgår från en stor respekt för individen och tron på människors förmåga att ta egna initiativ.

Genom att aktivt och medvetet arbeta utifrån värderingarna bevaras en öppen och prestigelös företagskultur som främjar samarbete och kundfokus. Som globalt mode- och designföretag når H&M-gruppen ut till kunder världen över med försäljning på 69 marknader och åtta unika varumärken. En långsiktig expansion innebär många spännande karriärvägar för medarbetarna och attraherar samtidigt nya talanger till H&M-gruppen.

I rekryteringsprocessen läggs stor vikt vid att få in människor med rätt inställning som delar H&M-gruppens värderingar. Genom individuellt stöd, uppmuntran och dialogsamtal får medarbetarna regelbundet återkoppling på prestation och uppnådda resultat samt – i lika hög grad – på hur företagets gemensamma värderingar levs i det dagliga arbetet tillsammans med kollegor. Individuella utvecklingsplaner lägger grunden för vidareutveckling och olika former av utbildningar och program.

LEDARSKAP OCH MOTIVATION

Många medarbetare väljer att stanna länge inom H&M-gruppen, antingen för att specialisera sig i sina roller eller för att utforska nya områden. Att växla mellan olika ansvarsområden, marknader, funktioner och varumärken är både utvecklande och meriterande.

Medarbetare som ges möjligheter att dela med sig av sina erfarenheter och testa sina kompetenser i nya sammanhang lär av varandra och utvecklas både på ett professionellt och personligt plan, vilket bidrar till att bygga en långsiktigt stark organisation.

De många karriärmöjligheterna bidrar till att merparten av alla ledare inom företaget är internrekryterade. Att vara ledare inom H&M-gruppen innebär att vara en förebild och leva företagets gemensamma värderingar. Ledarskapet bygger på att få både medarbetarna och företaget att växa genom att inspirera, delegera, utmana, motivera och ge feedback. Det viktiga är att lyfta varje individs styrkor och samtidigt bygga starka team som kan arbeta tillsammans i högt tempo för att uppnå gemensamma mål och leverera resultat.

STARKA TEAM

I alla team eftersträvas en bra balans av olika kunskaper, erfarenheter och personligheter. Under 2018 stärks detta arbete ytterligare för att dra nytta av den mångfald som finns inom H&M-gruppen globalt och säkerställa ett kunderbjudande som hela tiden reflekterar H&M-gruppens gemensamma värderingar. Mångfalden ger en ökad förståelse för kunderna och förbättrar även förmågan att hantera förändringar, samtidigt som innovation och kreativitet gynnas.

Detaljhandeln är, liksom många andra branscher, inne i en stor förändring. Med digitaliseringen som en stark drivkraft ändras kundernas förväntningar och beteende i snabb takt. Det snabba skiftet i branschen innebär utmaningar men medför också stora möjligheter för H&M-gruppens varumärken att inspirera och nå ut till fler kunder världen över. Medarbetarnas engagemang kommer även i framtiden att vara nyckeln till långsiktig framgång för H&M-gruppen.

Gemensamma värderingar visar vägen

H&M-gruppens gemensamma värderingar för medarbetarna samman och vägleder i det dagliga arbetet. Tillsammans löper värderingarna som en röd tråd genom hela H&M-gruppen och skapar en öppen, dynamisk och prestigelös företagskultur där allt är möjligt.

- Vi är ett team
- Vi tror på människan
- Entreprenörsanda
- Ständiga förbättringar
- Kostnadsmedvetenhet
- Rakt på sak med öppet sinne
- Enkelhet



”Jag älskar det här företaget för att vi består av så många olika typer av personer, samtidigt som vi alla är förenade genom värderingarna.”

Andres Jimenez



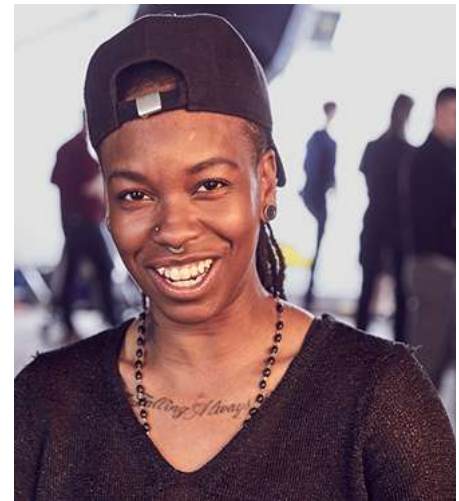
POLICIES FÖR EN INKLUDERANDE OCH JÄMLIK ARBETSPLATS

Våra sociala policies, till exempel vår globala policy för mångfald, inkludering och jämställdhet och vår globala policy mot diskriminering och trakasserier, bygger på vår respekt för mänskliga rättigheter och grundar sig bland annat på FN- och ILO-konventioner. De fastställer våra interna minimikrav och kompletterar våra värderingar. H&M-gruppens policies innehåller tydliga riktlinjer som hjälper medarbetarna att möta de dagliga behoven i verksamheten, säkerställa rättvisa och jämlika arbetsförhållanden samt skapa en säker och trygg arbetsmiljö.



”Det här företaget accepterar mig som jag är. Man kan åstadkomma vad som helst här.”

Ashley Barkley



På about.hm.com finns mer att läsa om hur det är att jobba och göra karriär inom H&M-gruppen och om vilka förmåner som erbjuds. Ett exempel är det interna belöningsprogrammet H&M Incentive Program som gäller för alla medarbetare inom H&M-gruppen och uppmuntrar till ett långsiktigt engagemang i företaget. På career.hm.com finns information om olika yrkesroller och karriärmöjligheter på H&M och H&M Home. Mer om att arbeta på COS, & Other Stories, Weekday, Monki, Cheap Monday och ARKET finns på respektive varumärkes hemsida.

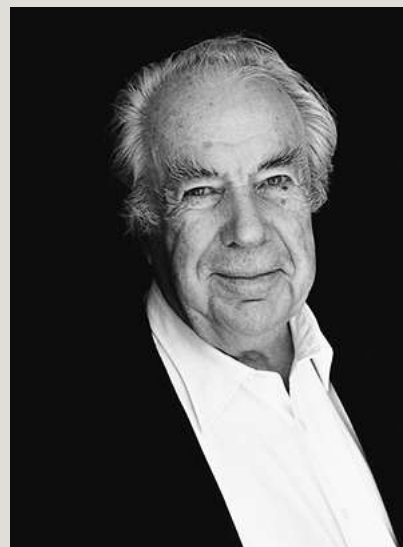


”Från första dagen på jobbet har jag känt mig välkommen. Mina idéer har uppskattats och jag har uppmuntrats att vara innovativ och utmana mig själv.”

Maxim Sokolov



THE
ERLING
PERSSON
AWARD



The Erling Persson Award är en årlig utmärkelse som uppmärksammar medarbetare världen över som lever våra gemensamma värderingar, uppnår fantastiska resultat och inspirerar andra. Utmärkelsen instiftades 2017 för att hedra Erling Persson, H&M-gruppens grundare, som redan från starten 1947 kombinerade det entreprenörskap och värderingsstyrda sätt att arbeta som kännetecknar vår företagskultur.



Nya mål för en hållbar framtid

H&M-gruppen vill vara en ledande kraft i omställningen till en cirkulär, rättvis och jämlik modeindustri. Under 2017 höjde vi ambitionerna ytterligare för att bidra till långsiktig positiv förändring för människor och miljö i hela värdekedjan.

Jordens resurser är begränsade och vår planet ska försörja en allt större befolkning. För att kunna tillgodose behoven hos nuvarande och kommande generationer på ett sätt som är hållbart för människor och miljö, krävs en övergång från en linjär till en cirkulär resursanvändning.

För H&M-gruppen, som arbetar med att göra mode och design tillgängligt för många, är det affärsmässigt helt avgörande att ha en hållbar tillgång till material samt stabila inköpsmarknader där människor arbetar och lever under goda förhållanden.

FN:s GLOBALA MÅL

H&M-gruppens verksamhet ska bidra till FN:s mål för en hållbar värld, Agenda 2030. Att utrota fattigdom och hunger, skapa anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, uppnå jämlikhet och bekämpa klimatförändringar är några av de 17 globala mål som FN:s medlemsländer enades kring 2015 och som ska uppnås till år 2030. Dessa mål är en av utgångspunkterna för H&M-gruppens nya hållbarhetsstrategi som lanserades under 2016.

VÅR HÅLLBARHETSVISION

Vår vision är att H&M-gruppen ska vara en ledande kraft i omställningen till en hållbar modeindustri baserad på ett cirkulärt förhållningssätt och användning av enbart förnybar energi. Med kunder världen över skapar vi storskalig efterfrågan på hållbara material och cirkulära lösningar. Vår långsiktighet hjälper oss att stötta innovationer och göra dem skalbara. Samtidigt använder vi vår storlek och vår ställning för att driva på för ökad spårbarhet och transparens i hela värdekedjan. I visionen ingår också att verka för en rättvis och jämlik arbetsplats både hos H&M-gruppen och hos leverantörerna, samt att bidra till goda samhällen baserade på mångfald och inkludering.

Läs mer på följande sidor om vårt hållbarhetsarbete under 2017, då vi höjde våra ambitioner ytterligare med ett nytt klimatmål, utökad klädåtervinning och nya innovativa material.



H&M Conscious Exclusive, våren 2018.

Enbart hållbara material senast 2030

H&M-gruppen strävar mot att senast år 2030 ska alla företagets varumärken använda enbart återvunna eller hållbart framställda material i sina kollektioner, ett mål som speglar visionen om en modeindustri baserad på cirkulär ekonomi. 2017 uppgick andelen återvunna eller hållbara material i det totala sortimentet till 35 procent.

Enligt Textile Exchange Preferred Fiber Market Report är H&M-gruppen redan en av världens största användare av ekologisk och återvunnen bomull, återvunnen polyester, lyocell samt ansvarsfullt producerat dun. Ansvarsfull användning av vatten och kemikalier är andra viktiga delar i en hållbar materialframställning. H&M-gruppens kemikalierestriktioner är bland de striktaste i branschen. Till år 2020 är målet att inga kemikalier som vi har identifierat som skadliga ska finnas i leverantörernas produktionsprocesser. H&M-gruppen har även en global vattenstrategi, framtagen tillsammans med Världsnaturfonden WWF, med syfte att bidra till förbättrad hantering av vatten genom plaggens hela livscykel.

MER HÅLLBAR BOMULL 2017

Ytterligare ett viktigt delmål är att 100 procent av den bomull som våra varumärken använder ska komma från mer hållbara källor senast år 2020. Hållbar bomull definieras som ekologisk, återvunnen eller certifierad av Better Cotton Initiative (BCI). H&M var med och grundade BCI som arbetar för att förbättra miljömässiga och sociala såväl som ekonomiska förhållanden för bomullsodlarna. 2017 stod hållbara källor för 59 procent av H&M-gruppens totala bomulls användning, en ökning från 43 procent 2016.

HÖJT MÅL FÖR KLÄDÅTERVINNING

Ett exempel på H&M-gruppens cirkulära förhållningssätt är klädinsamling i butik. Sedan 2013 kan kunder lämna in begagnade kläder och hemtexitil, oavsett märke och skick, i H&M-butiker globalt för återanvändning eller återvinning. Även Monki, & Other Stories och

”Med kunder världen över skapar vi storskalig efterfrågan på cirkulära lösningar.”

Weekday har klädinsamling i butik. Bara under 2017 samlades 17 771 ton textilier in, jämfört med 15 888 ton under 2016. Målet är att senast från och med år 2020 samla in minst 25 000 ton årligen.

LÅNGSIKTIGHET FRÄMJAR INNOVATIONER

Mer forskning krävs för att kunna tillföra en större andel återvunna fibrer i plaggen utan kvalitetsförlust. För att accelerera utvecklingen mot ett slutet kretslopp samarbetar H&M-gruppen med flera experter, exempelvis organisationen Ellen MacArthur Foundation.

H&M-gruppen stöttar också entreprenörer som utvecklar idéer inom mode, design och hållbarhet. Ett exempel på företag som H&M-gruppen stöttar med både kapital och kunskap är re:newcell som utvecklar teknik för återvinning av cellulosebaserade textilier, som bomull och viskos. Re:newcells teknik tar fram en ny, mer hållbar textilmassa som kan användas för att skapa nya textiltillfibrer och användas i textilproduktion. Tekniken har på sikt möjlighet att bli en kommersiell och skalbar lösning för hela textilbranschen. Ett annat exempel på företag som H&M-gruppen stöttar är Sellpy som underlättar för konsumenter att sälja sådant de inte längre behöver.

Klimatpositiv värdekedja 2040

Klimatförändringar rör alla och behovet av åtgärder för att hejda den globala uppvärmningen är akut. Under 2017 införde H&M-gruppen därför ett nytt ambitiöst klimatmål, att senast år 2040 bli klimatpositiva genom hela värdekedjan. Det betyder att den minskning av växthusgasutsläpp som H&M-gruppen bidrar till i sin värdekedja ska vara större än värdekedjans utsläpp.

För att nå målet kommer fokus att vara på ökad energieffektivitet, förnybar energi samt koldioxidsänkor som kan absorbera ofrånkomliga växthusgasutsläpp.

MINSKA BUTIKERNAS ELANVÄNDNING

H&M-gruppen satte under 2017 också ett nytt energimål för den egna verksamheten, att till år 2030 ha minskat butikernas elanvändning per kvadratmeter och öppningstimme med 25 procent jämfört med 2016. Det innebär bland annat investeringar i ny teknik för belysning, uppvärmning, ventilation och kyla. Under 2017 var minskningen 2,7 procent jämfört med 2016.

”96 procent förnybar el i den egna verksamheten.”

Den el som användes i den egna verksamheten kom till 96 procent från förnybara källor under 2017. Målet är att använda 100 procent förnybar el. Genom att efterfråga förnybar el i stor skala kan H&M-gruppen driva på utvecklingen av hållbara energilösningar i allt fler länder.

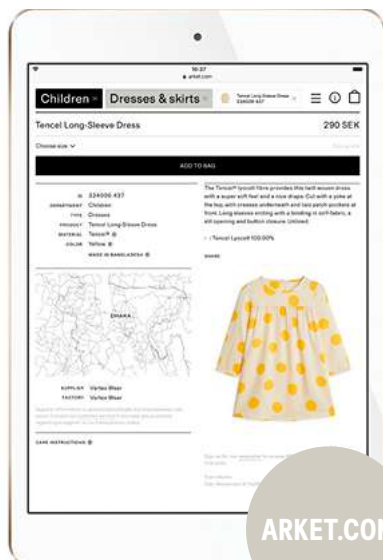
KUNDER OCH LEVERANTÖRER

En stor del av klimatpåverkan i ett plagg livscykel sker utanför H&M-gruppens egen verksamhet. För att nå målet om en klimatpositiv värdekedja drivs därför olika samarbeten och program med syfte att öka leverantörernas energieffektivitet och användning av förnybar energi.

H&M-gruppen vill också inspirera konsumenter till mer hållbara val och informerar därför kunderna om hur de bäst kan ta hand om sina kläder för att skona såväl plaggen som miljön. Ett sätt är att sänka temperaturen vid tvätt från 60 till 30 grader. Klimat-smarta tvätt- och skötselråd finns i plaggen hos gruppens alla varumärken.



H&M-gruppen satsar på att minska elanvändningen och att använda endast förnybar el. Ovan: kampanj från Monki 2017. Vänster: COS-butik i Mall of Scandinavia i Solna. Nedan: tillverkning av skor för COS hos leverantör i Portugal. Längst ned: leverantörsinformation på arket.com



Öppenhet och transparens

Ökad transparens är viktigt för att kunderna ska kunna göra hållbara val. Som ett av de första modeföretagen i världen gjorde H&M-gruppen 2013 sin lista över leverantörer offentlig, på sustainability.hm.com. Företaget är också medlem i Sustainable Apparel Coalition, en organisation som bland annat utvecklar Higg Index, ett bedömningsverktyg som mäter både social och miljömässig hållbarhet. Målet är att göra Higg Index till en branschstandard och använda det för att märka kläder och skor. På så sätt kan kunderna jämföra både produkter och varumärken och enkelt göra mer hållbara val.



Medlemmar ur arbetstagarkommitté hos leverantör i Shanghai.

Samarbete för goda arbetsförhållanden i leverantörsledet

Hållbar tillväxt är en förutsättning för att nå FN:s mål om en hållbar värld. Som köpare och säljare på ett stort antal marknader bidrar H&M-gruppen till handel som skapar sysselsättning världen över, bland annat inom textilindustrin där den exportledda tillväxten bidrar till att lyfta människor och nationer ur fattigdom.

Tillverkningen av H&M-gruppens produkter läggs ut till fristående leverantörer som tillsammans sysselsätter cirka 1,6 miljoner människor. Inköpsmarknaderna finns

”H&M-gruppen vill bidra till bestående förbättringar.”

främst i Europa och Asien. Med en stark lokal närvaro arbetar H&M-gruppen för goda och trygga arbetsförhållanden i leverantörsledet. De krav företaget ställer på sina samarbetspartners bygger på FN:s allmänna deklaration om mänskliga rättigheter, ILO-konventioner och lagstiftning i de enskilda länderna. Samtliga leverantörer förbinder sig att följa de sociala och miljömässiga krav som regleras i företagets strikta uppförandekod,

Sustainability Commitment. För att skapa bestående förbättringar stöttar H&M-gruppen leverantörerna att själva utveckla sin verksamhet i riktning mot ökad hållbarhet.

RÄTTVISA LEVNADSLÖNER

Att åstadkomma strukturella förändringar i länder som saknar en historia av god arbetsmarknadsdialog är en stor branschutmaning. En viktig förutsättning för varaktigt förbättrade arbetsvillkor i leverantörsledet, inklusive rättvisa levnadslöner, är en väl fungerande dialog mellan arbetsmarknadens parter. Genom olika samarbeten bedrivs därför ett brett och aktivt arbete för att främja en textilindustri där alla arbetare har möjlighet att organisera sig och göra sina röster hörda, där löner revideras regelbundet, där det finns väl fungerande relationer mellan fack och arbetsgivare och där avtal kan förhandlas kollektivt. H&M-gruppens globala ramavtal med fackförbunden IndustriALL och IF Metall är ett exempel på ett sådant samarbete.

På fabriksnivå arbetar H&M-gruppen för rättvisa levnadslöner genom den så kallade Fair Wage-metoden och genom utbildning i social dialog. Goda framsteg har gjorts och hittills omfattas 227 fabriker av Fair Wage-metoden, jämfört med 140 fabriker 2016, medan 458 fabriker omfattas av utbildning i social dialog i totalt åtta länder, däribland Kina, Bangladesh och Kambodja.



Shanghai.

Utmärkelser och index

◇ H&M-gruppens hållbarhetsarbete uppmärksammas av flera externa bedömare. Under 2017 utsåg Ethisphere Institute H&M-gruppen till ett av världens mest etiska företag för sjunde året i följd. H&M-gruppen fick också ta emot utmärkelsen Freedom House Corporate Award för sitt ledarskap och arbete för ökad transparens i den globala produktionskedjan. Priset delades ut av den amerikanska organisationen Freedom House som uppmärksammar företag med starkt ledarskap och värderingsdrivna policies inom mänskliga rättigheter.

Fashion Transparency Index placerade H&M-gruppen på plats tre i rankningen över hur öppna världens 100 största modeföretag är med sin leverantörskedja samt sociala och miljömässiga påverkan.

H&M-gruppen ingår bland annat i Dow Jones Sustainability Index World, Dow Jones Sustainability Index Europe och FTSE4Good, och är också med i Global 100, analysföretaget Corporate Knights ranking av världens mest hållbara företag.



H&M-gruppen bedriver ett systematiskt och målinriktat hållbarhetsarbete genom hela värdekedjan. På sidorna 70-73 i årsredovisningens förvaltningsberättelse finns information om uppföljningsprocesser, mål och nyckeltal för H&M-gruppens arbete inom ett antal viktiga områden däribland mänskliga rättigheter och antikorrupcion. På sustainability.hm.com finns bolagets fullständiga hållbarhetsredovisning, som följer ramverket Global Reporting Initiative (GRI) samt rapporteras i linje med UN Guiding Principles Reporting Framework (UNGP RF). Här återfinns också uppförandekoden Sustainability Commitment samt leverantörslista, policies och Code of Ethics.



H&M FOUNDATION

H&M Foundation är en icke-vinstdrivande global stiftelse som verkar för att driva långsiktig, positiv förändring för människor och samhällen samt förbättra levnadsvillkor och främja innovationer. Genom partnerskap med organisationer runt om i världen driver stiftelsen förändring inom fyra områden: utbildning, vatten, jämlikhet och planet. Stiftelsen kan också bidra med katastrofstöd. H&M Foundation bildades efter ett beslut på H&M:s årsstämma 2007 med en ursprunglig donation om 60 miljoner kronor. I dag är stiftelsen finansierad av H&M-koncernens grundare och huvudägare familjen Stefan Persson, som sedan 2013 donerat 1,3 miljarder kronor till stiftelsen.

GLOBAL CHANGE AWARD

Veganskt läder som tillverkas av druvrester

från vinproduktion var en av de fem innovationer som våren 2017 tilldelades H&M Foundations pris Global Change Award. Global Change Award är en årlig innovationstävling, initierad av H&M Foundation för att skydda planeten och miljön vi lever i genom att skynda på skiftet till en cirkulär modeindustri utan avfall.

Årets övriga vinnande idéer var: koldioxidbindande nylon som med hjälp av solenergi framställts ur biomassa; en digitaliserad tråd som rymmer ett plaggs innehållsförteckning och på det viset förenklar klädåtervinning; uttjänta jeansplagg som ger färg åt ny denim; samt biologiskt nedbrytbara textilier tillverkade av cellulosa från kospilling. Vinnarna av Global Change Award får dela på 1 miljon euro och får tillgång till ett ettårigt accelerationsprogram som drivs av

H&M Foundation, Accenture och Kungliga Tekniska Högskolan. Priset delades ut vid en ceremoni i Stockholm den 5 april 2017.

Global Change Award har väckt mycket stort intresse sedan starten 2015. Under hösten 2017 fick H&M Foundation ta emot 2 600 tävlingsbidrag från 151 länder. Vinnarna kommer att presenteras våren 2018.

FOUNDATION 500

Att stärka kvinnors ekonomiska ställning är enligt FN ett av de mest effektiva sätten att bekämpa fattigdom och öka ekonomisk tillväxt. Under 2017 publicerade H&M Foundation tillsammans med den humanitära organisation CARE listan Foundation 500 med kvinnliga företagsledare från några av världens tuffaste startupmiljöer i 12 länder. Med syfte att utmana stereotyper och förändra bilden av vem som kan bli företagsledare och entreprenör är Foundation 500 ett initiativ för att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling inom jämställdhet.

Till grund för Foundation 500-listan ligger lärdomar från H&M Foundations och CARE:s globala program för att stärka kvinnligt företagande. Programmet löpte

”500 kvinnliga företagsledare från några av världens tuffaste startupmiljöer.”

2014–2017 och i dess första fas nåddes över 100 000 kvinnor i Burundi, Elfenbenskusten, Guatemala, Indonesien, Jordanien, Nepal, Peru, Filippinerna, Sierra Leone, Sri Lanka, Jemen och Zambia. Kvinnorna på listan har alla varit en del av programmet. H&M Foundation har förlängt samarbetet med CARE ytterligare tre år till 2020.

ÅTERVINNING AV BLANDTEXTILIER

H&M Foundation och The Hong Kong Research Institute of Textiles and Apparel (HKRITA) presenterade under 2017 en metod att separera och återvinna textiltblandningar. Genom den nya metoden, som har tagits fram tillsammans med Ehime University och Shinshu University i Japan, kan nya material och trådar framställas ur blandmaterial med hjälp av en hydrotermal, kemisk process. Samarbetet mellan H&M Foundation och HKRITA startade 2016 och löper under fyra år.

På hmfoundation.com finns mer information om stiftelsen, som också går att följa på Facebook och Instagram @hmfoundation. □






FOUNDATION
500



H&M-gruppen på 69 marknader

Med åtta varumärken och butiker på 69 marknader varav 43 med e-handel har H&M-gruppen en stark global närvaro. Under 2017 uppgick försäljningen inklusive moms till totalt 232 miljarder kronor.

VARUMÄRKEN	NYA BUTIKER (NETTO) UNDER ÅRET	ANTAL BUTIKER 30 NOV 2017	ANTAL MARKNADER MED BUTIKER	ANTAL MARKNADER MED ONLINE
	326	4 288	69	43
COS	37	231	37	20
WEEKDAY	5	33	9	18
MONKL	1	119	14	19
	-1	3	2	18
	**	**	46	37
<i>& other Stories</i>	15	60	16	15
ARKET	5	5	4	18

* Cheap Monday säljs främst via 2 000 återförsäljare på mer än 35 marknader.

** H&M Home finns på 46 marknader med shop-in-shops i 332 av H&M:s butiker och 2 H&M Home Lab-butiker.

Marknadsöversikt

MARKNAD	OMSÄTTNING 2017 INKL MOMS (MSEK)	OMSÄTTNING 2016 INKL MOMS (MSEK)	NYA BUTIKER (NETTO) UNDER ÅRET	ANTAL BUTIKER 30 NOV 2017
Tyskland*	36 789	37 174	4	463
USA*	27 807	26 874	68	536
Storbritannien*	14 580	15 058	11	292
Frankrike*	13 658	13 559	2	240
Kina*	11 030	10 842	62	506
Sverige*	10 284	10 151	-4	172
Italien*	9 180	9 081	9	175
Spanien*	8 140	7 894	6	175
Nederländerna*	7 484	7 898	0	145
Norge*	6 120	5 926	1	128
Schweiz*	5 909	6 328	2	100
Danmark*	5 782	5 682	8	110
Ryssland*	5 709	4 304	21	134
Österrike*	5 591	5 557	3	86
Polen*	5 412	4 701	9	175
Japan*	4 819	4 600	16	82
Kanada*	4 789	4 330	6	91
Belgien*	4 506	4 404	7	97
Turkiet*	3 226	2 816	8	70
Finland*	2 838	2 866	3	64
Australien	2 621	1 999	10	32
Rumänien*	2 357	2 102	4	56
Mexiko	2 307	1 561	12	37
Sydkorea*	1 988	1 675	6	41
Grekland*	1 954	1 891	0	35
Ungern*	1 778	1 590	3	45
Hongkong*	1 663	1 919	0	28
Tjeckien*	1 619	1 428	2	50
Chile	1 488	1 129	4	8

MARKNAD	OMSÄTTNING 2017 INKL MOMS (MSEK)	OMSÄTTNING 2016 INKL MOMS (MSEK)	NYA BUTIKER (NETTO) UNDER ÅRET	ANTAL BUTIKER 30 NOV 2017
Portugal*	1 316	1 272	1	32
Indien	1 179	606	15	27
Malaysia*	1 175	1 130	9	44
Irland*	1 142	1 103	1	24
Filippinerna*	1 037	869	11	32
Singapore*	961	1 030	0	13
Sydafrika	890	645	9	17
Kroatien*	856	846	0	15
Peru	855	510	2	8
Taiwan*	778	665	2	12
Slovakien*	739	681	3	22
Bulgarien*	697	641	1	20
Slovenien*	551	542	1	13
Luxemburg*	463	464	0	10
Serbien	435	369	3	12
Estland*	419	377	2	10
Lettland*	395	332	0	8
Litauen*	393	317	1	9
Colombia	224		3	3
Nya Zeeland	210	55	2	3
Kazakstan	177		3	3
Macao*	135	166	0	2
Puerto Rico*	101	63	0	2
Cypern*	96	35	0	1
Island	94		2	2
Vietnam	70		2	2
Georgien	8		1	1
Franchise**	4 947	4 808	31	219
TOTALT	231 771	222 865	388	4 739

* Marknad som erbjuder e-handel.

** Förenade Arabemiraten, Kuwait, Qatar, Saudiarabien, Egypten, Bahrain, Oman, Libanon, Israel, Marocko, Jordanien, Thailand och Indonesien.

Fem år i sammandrag

1 DECEMBER - 30 NOVEMBER

RÄKENSKAPSÅRET	2017	2016	2015	2014	2013
Omsättning inklusive moms, MSEK	231 771	222 865	209 921	176 620	150 090
Omsättning exklusive moms, MSEK	200 004	192 267	180 861	151 419	128 562
Ändring omsättning exklusive moms från föregående år i SEK, %	+4	+6	+19	+18	+6
Ändring omsättning exklusive moms från föregående år i lokala valutor, %	+3	+7	+11	+14	+9
Rörelseresultat, MSEK	20 569	23 823	26 942	25 583	22 090
Rörelsemarginal, %	10,3	12,4	14,9	16,9	17,2
Årets avskrivningar, MSEK	8 488	7 605	6 399	5 045	4 191
Resultat efter finansiella poster, MSEK	20 809	24 039	27 242	25 895	22 448
Resultat efter skatt, MSEK	16 184	18 636	20 898	19 976	17 093
Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK	9 718	9 446	12 950	16 693	17 224
Varulager, MSEK	33 712	31 732	24 833	19 403	16 695
Eget kapital, MSEK	59 713	61 236	58 049	51 556	45 248
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Resultat per aktie, SEK*	9:78	11:26	12:63	12:07	10:33
Eget kapital per aktie, SEK*	36:08	37:00	35:07	31:15	27:34
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK*	13:04	14:36	14:54	14:60	14:40
Utdelning per aktie, SEK	9:75**	9:75	9:75	9:75	9:50
Avkastning på eget kapital, %	26,8	31,2	38,1	41,3	38,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	31,0	39,2	49,3	53,1	50,0
Andel riskbärande kapital, %	61,0	67,1	72,7	72,5	73,0
Soliditet, %	56,0	62,1	67,6	68,2	68,9
Totalt antal butiker	4 739	4 351	3 924	3 511	3 132
Medelantal anställda	123 178	114 586	104 634	93 351	81 099

* Före och efter utspädning.

** Styrelsens förslag.

För definitioner av nyckeltal, se sidan 99.

H&M-aktien

NYCKELTAL PER AKTIE	2017	2016	2015	2014	2013
Eget kapital per aktie, SEK	36:08	37:00	35:07	31:15	27:34
Resultat per aktie, SEK	9:78	11:26	12:63	12:07	10:36
Ändring från föregående år, %	-13	-11	+5	+17	+2
Utdelning per aktie, SEK	9:75*	9:75	9:75	9:75	9:50
Börskurs per 30 november, SEK	197:10	267:90	323:50	319:40	278:00
P/E-tal	20	24	26	26	27

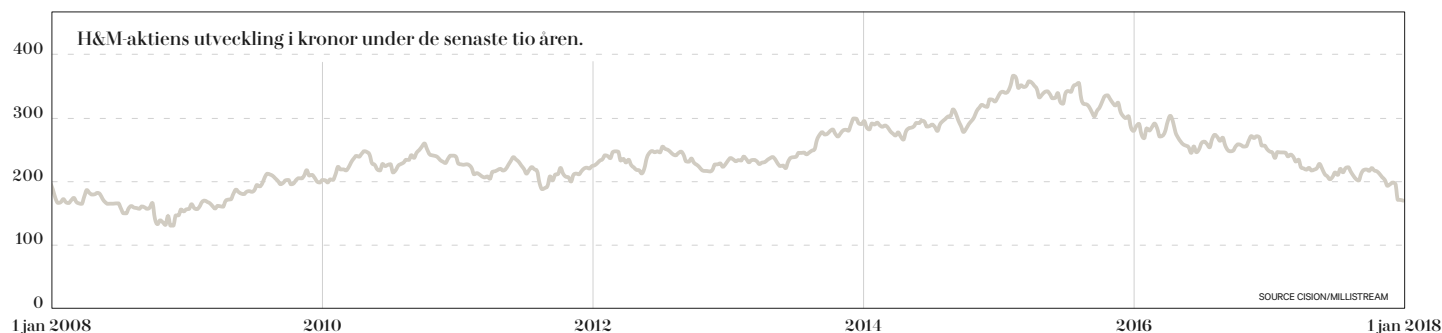
* Styrelsens förslag.

FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV, 30 NOVEMBER 2017

AKTIEINNEHAV	ANTAL AKTIEÄGARE	%	ANTAL AKTIER	%	MEDELANTAL AKTIER PER AKTIEÄGARE
1-500	215 207	80,0	28 131 248	1,7	131
501-1 000	25 123	9,3	19 892 844	1,2	792
1 001-5 000	22 776	8,5	50 343 439	3,0	2 210
5 001-10 000	2 850	1,1	20 790 473	1,3	7 295
10 001-15 000	876	0,3	10 997 212	0,7	12 554
15 001-20 000	480	0,2	8 508 102	0,5	17 725
20 001-	1 733	0,6	1 516 408 682	91,6	875 019
Summa	269 045	100,0	1 655 072 000	100,0	6 152

DE STÖRSTA AKTIEINNEHAVARNA, 30 NOVEMBER 2017

	ANTAL AKTIER	% AV RÖSTVÄRDE	% AV ANTAL AKTIER
Familjen Stefan Persson med bolag	670 723 738	71,1	40,5
Familjen Lottie Tham med bolag	88 880 400	2,6	5,4
Alecta Pensionsförsäkring	45 808 000	1,4	2,8
State Street Bank and Trust	42 439 708	1,2	2,6
Swedbank Robur Fonder	31 227 598	0,9	1,9
AMF - Försäkring och Fonder	28 111 461	0,8	1,7
Clearstream Banking S.A.	23 279 355	0,7	1,4
Mellon Omnibus 15%	20 486 242	0,6	1,2
Nordea Investment Funds	18 483 210	0,5	1,1
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	16 830 801	0,5	1,0



För mer information se avsnitt finansiell information på about.hm.com.

Bolagsstyrningsrapport 2017

H & M Hennes & Mauritz AB

En god och sund bolagsstyrning säkerställer att bolag styrs på ett för aktieägarna så hållbart, ansvarsfullt och effektivt sätt som möjligt. Det handlar om att följa externa regelverk och om att göra rätt. I H&M-koncernen är våra värderingar och globala policier och riktlinjer viktiga verktyg i vårt förhållningssätt gentemot omvärlden. Vår Code of Ethics, som skrivs under av alla våra medarbetare som har affärsförbindelser och av samtliga affärspartners, anger tydligt vårt förhållningssätt när det gäller hur vi gör affärer. Att vi agerar enhetligt och med en god etisk kompass är av stor vikt eftersom vi verkar på många olika marknader med olika utmaningar och där lagar, miljökrav och sociala förhållanden kan se olika ut.

H & M Hennes & Mauritz AB är ett svenskt publikt aktiebolag. H&M:s B-aktie är noterad vid Nasdaq Stockholm. H&M tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (koden) och har upprättat sin bolagsstyrningsrapport enligt årsredovisningslagen samt koden. H&M tillämpar koden sedan 2005. Rapporten har upprättats av bolagets styrelse och granskats av bolagets revisorer.

H&M-koncernen (H&M-gruppen) styrs av såväl externa regelverk som interna styrdokument.

Exempel på externa regelverk som påverkar H&M:

- Svensk aktiebolagslag
- Redovisningslagstiftning, bland annat bokföringslagen och årsredovisningslagen
- EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning (koden) som finns tillgänglig på bolagsstyrning.se. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men då redovisa avvikelsen, och ange skälen till denna samt beskriva den lösning som har valts i stället.

Exempel på interna styrdokument:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning inklusive instruktioner för vd och revisionsutskott
- The H&M Way
- Code of Ethics
- Uppförandekod: Sustainability Commitment (tidigare Code of Conduct)
- Insiderpolicy
- Finanspolicy
- Kommunikationspolicy
- Human Rights Policy
- Skattepolicy
- Whistleblowingpolicy
- Övriga policier, riktlinjer och manualer

H&M:s bolagsstyrning är värderingsstyrd då den förutom att utgå från externa regelverk, utgår från våra värderingar som i korthet kan beskrivas som en sund, enkel, rak, kostnadsmedveten, entreprenöriell företagskultur, med teamet, tron på människan och ständiga förbättringar i fokus. Hållbarhetsarbetet är väl integrerat i varje del av verksamheten och ingår som en naturlig del i medarbetarnas vardag.

I dag finns H&M på nästan 70 försäljningsmarknader samt i ett 20-tal produktionsländer. Som globalt bolag är det av yttersta vikt att vi alltid agerar etiskt, transparent och ansvarsfullt i alla led – från när vi gör affärer med våra leverantörer till mötet med kunderna. Med goda inköpsrutiner och ett nära samarbete med våra leverantörer ska våra produkter alltid vara framställda med största möjliga hänsyn till människor och miljö. Vår riskhantering och vårt internkontrollarbete säkerställer att vi arbetar ändamålsenligt i alla delar av organisationen, och styrelsen samt revisionsutskottet får regelbunden återkoppling från organisationen om hur internkontrollarbetet bedrivs. Varje år görs en ordentlig genomlysning av bolagets risker, såväl operationella och finansiella, med väl definierade handlingsplaner för riskminimering. Det görs även en långsiktig riskanalys som finns med som stöd vid affärsmissiga långsiktiga beslut.

Ansvar för ledning och kontroll fördelas mellan aktieägare, styrelsen, revisionsutskott och vd. Styrelsens arbetsordning anger arbetsfördelningen mellan styrelsen, revisionsutskottet och vd, där styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets organisation och förvaltning och där vd sköter den löpande förvaltningen av verksamheten med regelbunden återkoppling till styrelsen.

Styrelsen består av sju stämموvalda styrelseledamöter, två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter för dessa. Totalt sett består styrelsen av 11 personer, varav sju kvinnor och fyra män.

Styrelsesammansättningen präglas av bredd och mångsidighet och ledamöternas olika kompetenser kompletterar varandra väl med erfarenheter inom t ex detaljhandel, entreprenörskap, mode, digitalisering, hållbarhet och kommunikation vilket bildar en bra grund för värdefulla diskussioner med vd och ledningen.

Under året har styrelsen haft sex styrelsemöten varav ett konstituerande möte i samband med årsstämman. Precis som under tidigare år är närvaron mycket hög bland styrelseledamöterna och vid samtliga styrelsemöten närvarar också vd, finanschef och ekonomichef. Vid varje möte bjuds oftast en eller två funktioner/avdelningar in för att ge en statuspresentation av vad just deras funktion jobbar med, t ex ger hållbarhetschefen en uppdatering av hållbarhetsarbetet kopplat till nyckeltal och mål en gång i halvåret. Dessa presentationer fungerar som ett komplement till vd:s lägesrapportering och ger möjlighet till fördjupade diskussioner kring verksamheten inom specifika områden. Vid varje styrelsemöte lämnar dessutom revisionsutskottets ordförande en redogörelse över vad revisionsutskottet har behandlat på sitt senaste möte, inom områden såsom redovisning, revision, skatt, intern kontroll, risker samt olika nya regleringar och förordningar.

H&M har valt att ha bolagsstyrningsrapporten som en från årsredovisningen skild handling enligt 6 kap 8 § i årsredovisningslagen (ÅRL). Sådana upplysningar som ska lämnas enligt ÅRL 6 kap 6 § punkt 3–6 ingår i förvaltningsberättelsen på sidan 67 i H&M:s årsredovisning 2017. Därför lämnas dessa inte i bolagsstyrningsrapporten. Bolagets revisorer har enligt ÅRL 6 kap 9 § avgivit ett yttrande över bolagsstyrningsrapporten vilket återfinns på sidan 64.

H&M har under 2017 avvikit från koden på följande punkt:

- 2.4 Att Stefan Persson, styrelseordförande, även är ordförande i valberedningen. Valberedningen anser enhälligt att Stefan Persson i egenskap av styrelseordförande och största ägare i H&M, är det naturliga ordförandevallet i H&M:s valberedning.

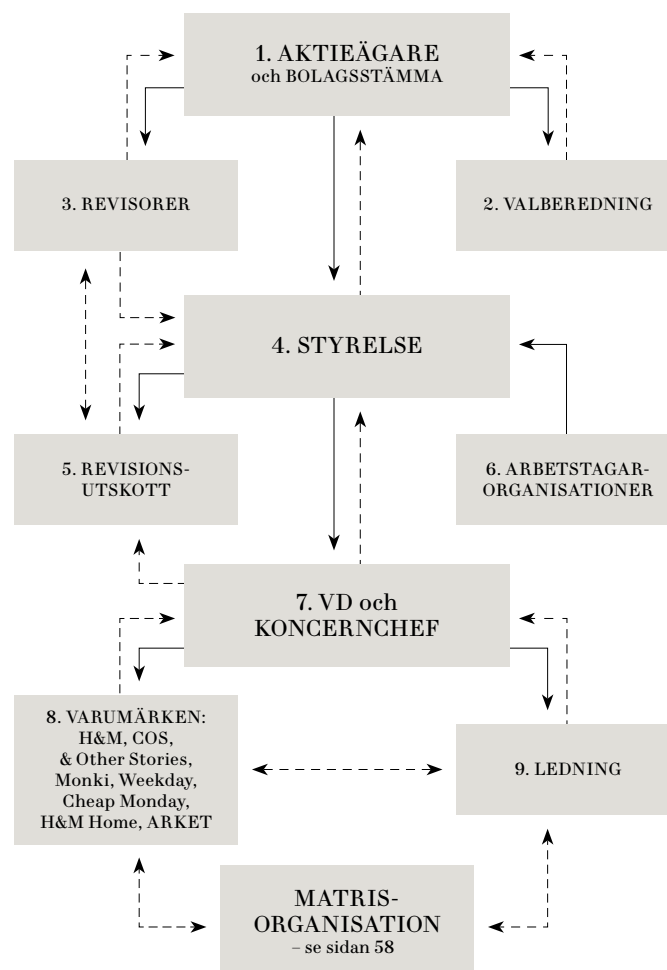
LÄS MER om H&M:s bolagsstyrning på about.hm.com/bolagsstyrning.

Här finns bland annat information om:

- Tidigare bolagsstyrningsrapporter
- Bolagsordning
- Information om valberedningen, styrelse, vd, revisorer, revisionsutskott, riktlinjer och policies, bolagsledning etc.
- Information och material från tidigare årsstämmor
- Risker och osäkerhetsfaktorer

H&M-gruppens bolagsstyrningsstruktur

H&M-gruppens bolagsstyrningsstruktur omfattar aktieägare, styrelse, revisionsutskott, vd, valberedning, revisorer, ledningsgrupp, varumärken, medarbetare och arbetstagarorganisationer, se illustration nedan. Bilden sammanfattar bolagsstyrningsstrukturen i koncernen. H&M:s aktieägare är de som ytterst fattar beslut om företagets styrning då aktieägarna på stämman utser styrelse och styrelsens ordförande. Förslag till styrelsesammansättning, styrelsearvoden och revisorsval bereds i förväg i valberedningen. Styrelsen utser i sin tur vd att sköta den löpande förvaltningen, vd tillsätter personerna i ledningsgruppen i H&M-gruppens matrisorganisation. I styrelsen ingår två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter för dessa som är utsedda av sina respektive arbetstagarorganisationer. Styrelsen utser inom sig ett revisionsutskott där redovisnings- och revisionsfrågor hanteras löpande och som är den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och revisorerna. Revisorerna rapporterar årligen till styrelsen och årsstämman om sin granskning.



---> RAPPORTERAR/INFORMERAR
 —> UTSER/VÄLJER/FÖRESLÄR

1. AKTIEÄGARE OCH BOLAGSSTÄMMA

H&M:s aktieägare är de som ytterst fattar beslut om företagets styrning genom att vid bolagsstämman fastställa bolagsordningen, vilken anger inriktningen för verksamheten samt utser styrelse och styrelsens ordförande, vars uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta H&M:s angelägenheter. Aktieägarna på bolagsstämman väljer också revisorer samt beslutar om valberedningens principer och väljer dess ledamöter.

Således är bolagsstämman bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas. H&M:s ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålls en gång per år, i slutet av april eller i början av maj.

Tid och plats publiceras i H&M:s niomånadersrapport samt på about.hm.com och kallelsen publiceras i sin helhet vanligtvis fem veckor före stämman i Post- och Inrikes Tidningar samt på about.hm.com och som en annons i Dagens Nyheter samt Svenska Dagbladet. Alla aktieägare som är direktregistrerade i aktieboken och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för sina aktier. De aktieägare som inte själva har möjlighet att närvara kan företrädas via ombud.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat på årsstämman kan skriftligen begära det till styrelsen senast sju veckor före stämman. Även e-mailadress till H&M finns angiven för de aktieägare som vill skicka in sina frågor i förväg till H&M. Allt material som hör till stämman, även stämmoprotokollet, finns på hemsidan på både svenska och engelska. Även extra bolagsstämma kan hållas vid speciellt behov.

Aktieägarnas beslutanderätt

Bolagsstämman beslutar bland annat om:

- val av styrelse och styrelsens ordförande
- styrelsens arvode inklusive ledamöternas ersättning för revisionsutskottsarbete
- ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och vd
- ändringar i bolagsordningen
- val av revisor
- fastställande av resultat- och balansräkning
- disposition av resultatet för det gångna räkenskapsåret
- fastställande av principer för valberedningen samt val av ledamöter till valberedning
- riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämma 2017

H&M:s årsstämma 2017 hölls den 10 maj i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet i Solna. 1 609 aktieägare var representerade på årsstämman vilka representerade 83,7 procent av rösterna och 66,6 procent av kapitalet. H&M:s styrelse, ledning, valberedning samt bolagets revisorer var närvarande vid stämman.

I huvudsak fattades följande beslut:

- Till stämмоordförande valdes advokat Sven Unger.
- Balans- och resultaträkning för moderbolaget och för koncernen fastställdes.
- Utdelning till aktieägarna om 9:75 kronor per aktie beslutades. Det beslutades att utdelningen utbetalas vid två olika tillfällen under året: 4:90 kronor per aktie med avstämningsdag den 12 maj och utbetalning den 17 maj 2017 samt 4:85 kronor per aktie med avstämningsdag den 14 november 2017 med utbetalning den 17 november 2017.
- Styrelseledamöterna och vd beviljades ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret 2015/2016.

- Antalet stämмоvalda styrelseledamöter fram till nästa årsstämma fastställdes till sju utan stämмоvalda styrelsesuppleanter.
- Följande ordinarie styrelseledamöter omvaldes; Stina Bergfors, Anders Dahlvig, Lena Patriksson Keller, Stefan Persson, Christian Sievert, Erica Wiking Häger samt Niklas Zennström. Melker Schörling hade avböjt omval. Stefan Persson omvaldes till styrelseordförande.
- Årsstämman fastställde enligt valberedningens förslag, baserat på antal styrelseledamöter, att det totala styrelsearvodet om 5 775 000 kronor fördelar sig enligt följande: 1 675 000 kronor till styrelsens ordförande, 600 000 kronor till stämмоvald styrelseledamot, ledamöter i revisionsutskottet extra 150 000 kronor samt ordförande i revisionsutskottet extra 200 000 kronor.
- Föreslagna principer för valberedningen fastställdes samt ledamöter till valberedningen valdes.
- Förslaget om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs.

Närvaro röster och kapital på H&M:s årsstämma

ÅR	% AV RÖSTER	% AV KAPITAL
2013	85,3	69,8
2014	84,2	67,5
2015	82,4	63,7
2016	83,3	65,5
2017	83,7	66,6

Antal aktieägare och ägarstruktur

Vid räkenskapsårets slut hade H&M 269 045 aktieägare. Det totala antalet aktier i H&M uppgår till 1 655 072 000 varav 194 400 000 A-aktier (tio röster per aktie) och 1 460 672 000 B-aktier (en röst per aktie).

H&M:s största aktieägare är familjen Stefan Persson som via Ramsbury Invest AB äger samtliga A-aktier vilka representerar 57,1 procent av rösterna samt 476 323 738 B-aktier som representerar 14,0 procent av rösterna. Detta innebär att familjen Stefan Persson via Ramsbury Invest AB per den 30 november 2017 representerar 71,1 procent av rösterna samt 40,5 procent av det totala antalet aktier. Ramsbury Invest AB är därmed moderbolag till H & M Hennes & Mauritz AB.

Årsstämma 2018

H&M:s årsstämma 2018 äger rum tisdagen den 8 maj 2018 i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet, Solna.

För anmälan till årsstämman 2018, se H&M:s årsredovisning 2017 på sidan 106 eller på about.hm.com/arsstamma.

2. VALBEREDNING

Valberedningen tar fram beslutsunderlag för stämman när det gäller val av styrelse och styrelseordförande, revisorer och ordföranden vid årsstämma, arvode till styrelse och revisorer samt principer för valberedningen. Valberedningens förslag till styrelsens sammansättning präglas av mångsidighet och bredd vad gäller kompetens, erfarenhet, bakgrund och jämn könsfördelning. Hänsyn tas också till H&M-gruppens utvecklingskede och framtida inriktning.

Inför varje årsstämma finns valberedningens redogörelse att läsa i ett separat dokument på about.hm.com/bolagsstyrning. Ledamöterna till H&M:s valberedning väljs av årsstämman utifrån valberedningens

principer, som i korthet innebär att valberedningens sammansättning utgörs av styrelseordföranden samt fyra övriga ledamöter som nominerats av de fyra största aktieägarna baserat på ägarförhållandet per den sista februari samma år utöver den aktieägare som styrelseordföranden representerar.

Valberedningens sammansättning efter årsstämman 2017:

- Stefan Persson, styrelseordförande
- Lottie Tham
- Liselott Ledin, Alecta
- Jan Andersson, Swedbank Robur Fonder
- Anders Oscarsson, AMF Pension

Valberedningens sammansättning uppfyller kodens krav på oberoende ledamöter. Stefan Persson är valberedningens ordförande. Detta är en avvikelse från Svensk kod för bolagsstyrning punkt 2.4. Årsstämman 2017 har beslutat att, om inte ledamöterna i valberedningen enas om något annat, ska ordförande i valberedningen vara den som representerar den största aktieägaren. Valberedningen har inte funnit skäl att besluta något annat. Valberedningen har enhälligt ansett att Stefan Persson, i egenskap av styrelseordförande och huvudägare samt utifrån ägarstrukturen i H&M, är det naturliga ordförandevallet i H&M:s valberedning.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2017 inklusive beskrivning av mångfaldspolicy för styrelsen

Den valberedning som valdes vid årsstämman 2017, vilken var densamma som valdes vid årsstämman 2016, lade fram sitt förslag till årsstämman 2017. Förslaget till styrelsesammansättning var omval av Stina Bergfors, Anders Dahlvig, Lena Patriksson Keller, Stefan Persson, Christian Sievert, Erica Wiking Häger och Niklas Zennström. Melker Schörling hade avböjt omval.

Mot bakgrund av de stora förändringar i styrelsens sammansättning som ägt rum under de tre senaste åren, då närmare hälften av styrelsens ledamöter nyvalts, valde valberedningen att prioritera kontinuitet i styrelsearbetet och föreslog därför inga nyval. Ledamöterna Stina Bergfors och Erica Wiking Häger, som invaldes på årsstämman 2016, har tillfört värdefulla kompetenser och erfarenheter inom främst media, digitalisering, entreprenörskap, affärsjuridik, hållbarhet och riskhantering, som väl kompletterar och förstärker den övriga styrelsens kompetenser.

Valberedningens bedömning var att den föreslagna styrelsesammansättningen stämmer väl överens med punkt 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning vilken valberedningen har tillämpat som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att den föreslagna styrelsen ska präglas av mångsidighet och bredd vad gäller kompetens, erfarenhet, bakgrund och jämn könsfördelning. Valberedningen eftersträvar en jämn könsfördelning och H&M:s styrelse har under många år haft en jämn könsfördelning. Av föreslagna styrelseledamöter, och sedermera valda, var tre kvinnor och fyra män (motsvarande 43 respektive 57 procent, exklusive arbetstagarrepresentanter). Kollegiet för svensk bolagsstyrning vill att ägarna påskyndar utvecklingen mot cirka 40 procents andel för det minst företrädda könet sammantaget i börsbolagens styrelser år 2020. Redan år 2017 bör de stora bolagen i genomsnitt ha nått cirka 35 procent. Således uppfyller H&M:s styrelse Kollegiets ambitionsnivå för större bolag. För att verka för en fortsatt jämn könsfördelning diskuterar H&M:s valberedning detta varje år och identifierar kontinuerligt framtida styrelsekandidater med relevant bakgrund och erfarenheter.

Den föreslagna styrelsesammansättningen ansågs väl möta de krav som ställs vad gäller kompetens och erfarenhet med hänsyn tagen till bolagets verksamhet och framtida utveckling. Förslaget till styrelsesammansättning ansågs uppfylla gällande krav avseende ledamöternas oberoende, börserfarenhet och redovisnings- eller revisionskompetens.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2018

Valberedningen har sedan årsstämman 2017 hittills haft tre protokollförda möten och har även haft kontakt därutöver. Under året görs löpande en utvärdering av styrelsearbetet och styrelsesammansättningen.

Vid valberedningens första möte redogjorde Stefan Persson muntligen för detta. Bedömningen är att styrelsens arbete har fungerat väl under året. Redogörelsen ges för att valberedningen ska kunna göra en så god bedömning som möjligt när det gäller styrelsens samlade kompetens och erfarenhet.

Vidare diskuterar valberedningen bland annat styrelsens storlek, sammansättning, val av ordförande till stämman, ersättning till styrelseledamöterna samt vid tillfälle val av revisorer. Det har inte utgått någon ersättning till valberedningens ordförande eller till någon av de övriga ledamöterna i valberedningen. Valberedningens arbete inför kommande årsstämma är inte avslutat ännu och mer information kommer att presenteras inför och vid årsstämman 2018.

3. REVISORER

Revisorerna, som utses av aktieägarna på årsstämman, är oberoende granskare av H&M:s årsredovisning, koncernredovisning, räkenskaper, hållbarhetsredovisning, bolagsstyrningsrapport samt granskar om dessa är upprättade enligt gällande lagar och rekommendationer. Revisorerna granskar också styrelsens och vd:s förvaltning av H&M-gruppen samt att de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som beslutades vid årsstämman har efterlevts.

Vid årsstämman 2017 valdes revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor i H&M för en ett-årig mandatperiod, dvs till och med årsstämman 2018. Auktoriserade revisorn Åsa Lundvall från Ernst & Young är huvudansvarig revisor.

Vid årsstämman 2017 beslöts att arvode till revisorerna skulle utgå liksom tidigare enligt godkänd räkning. De arvoden som revisorerna fakturerat under de två senaste räkenskapsåren redovisas i not 9 i årsredovisningen 2017.

Ernst & Young AB (EY) är medlem i ett världsomspännande nätverk som anlitas för revision i huvuddelen av koncernbolagen och möter H&M:s krav på erforderlig kompetens och geografisk täckning. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler dels av revisionsföretagets interna riktlinjer samt av att revisionsutskottets godkännande i förväg krävs för icke-revisionsuppdrag. Åsa Lundvall, auktoriserad revisor, har revisionsuppdrag i bland annat ATG, DGC One, Systemair och Swedavia.

Revisorerna närvarar vid samtliga revisionsutskottsmöten och huvudrevisor, Åsa Lundvall, medverkade, såsom tidigare år, även vid styrelsemötet i januari 2017 för att delge styrelsen omfattning, inriktning, väsentliga överväganden och slutsatser från revisionen av räkenskapsåret 2016. Utöver denna medverkan, träffar revisorn regelbundet styrelsens ordförande, ordföranden och övriga ledamöter i revisionsutskottet, ledningen samt övriga nyckelpersoner. Dessutom medverkar revisorn vid årsstämman för att redogöra för sina slutsatser från revisionen.

EY har vid sidan av sitt uppdrag som vald revisor även haft revisionsnära uppdrag såsom verifiering av hållbarhetsredovisningen. Utöver

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING SAMT NÄRVARO UNDER 2017

NAMN	VALÅR	OBEROENDE ¹⁾	OBEROENDE ²⁾	ARVODE (SEK) ³⁾	STYRELSE-MÖTEN ⁴⁾	REVISIONS-UTSKOTT	AKTIE-INNEHAV	NÄRSTÄENDES AKTIEINNEHAV
								194 400 000 ⁵⁾
Stefan Persson, ordförande	1979	Nej	Nej	1 625 000	6/6			459 923 449 ⁶⁾
Stina Bergfors	2016	Ja	Ja	575 000	6/6		1 000	6 000 ⁷⁾
Anders Dahlvig	2010	Ja	Ja	700 000	6/6	4/4	17 510	
Lena Patriksson Keller	2014	Ja	Ja	575 000	6/6			1 200 samt 9 450 ⁸⁾
Melker Schörling	1998	Ja	Ja	575 000	2/2 ⁹⁾			228 000 ¹⁰⁾
Christian Sievert	2010	Ja	Nej ¹¹⁾	750 000	6/6	4/4	81 000	19 000 samt 2 400 ¹²⁾
Erica Wiking Häger	2016	Ja	Ja	700 000	6/6	4/4		750 ¹³⁾
Niklas Zennström	2014	Ja	Ja	575 000	6/6		72 700	
Ingrid Godin arbetstagarledamot	2012				6/6			60
Margareta Welinder arbetstagarledamot	2007				5/6			
Rita Hansson arbetstagar-suppleant	2014				6/6		300	
Alexandra Rosenqvist arbetstagar-suppleant	2015				5/6			

1) Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt Svensk kod för bolagsstyrning.
2) Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget enligt Svensk kod för bolagsstyrning.
3) Arvode i enlighet med beslut som fattades vid årsstämman 2016. Detta betyder att arvudet utgått för tiden fram tills nästa årsstämma hålls dvs, för perioden 3 maj 2016 till 10 maj 2017. Utbetalning av beloppen skedde efter årsstämman 2017.
4) Närvaro via teknisk uppkoppling likställs med fysisk närvaro.
5) A-aktier som ägs via Ramsbury Invest AB.
6) B-aktier som ägs via Ramsbury Invest AB per den 19 februari 2018.
7) Aktier som ägs av make.
8) 1200 aktier ägs via Lena Patriksson Kellers privata bolag Verdani Holding AB. 9 450 aktier ägs av make.
9) Melker Schörling lämnade styrelsen vid årsstämman 2017 av hälsoskäl.
10) Aktier som ägs via Melker Schörling AB.
11) Christian Sievert anses beroende i förhållande till Ramsbury Invest AB därför att Ramsbury Invest AB är större ägare i ett företag där Christian Sievert är vd.
12) Närståendes aktieinnehav: 19 000 aktier ägs via Christian Sieverts bolag Whitechris Industri AB samt 2 400 aktier som ägs av make samt barn. Tilläggsinformation: Utöver Christian Sieverts aktieinnehav ovan, äger Christian Sievert 9 000 H&M-aktier via en pensionsförsäkring.
13) 750 aktier ägs via Erica Wiking Hägers bolag Erica Wiking Häger Advokataktiebolag.

Det finns inga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för styrelsen.

detta har EY bistått med andra konsulttjänster, främst skatterådgivning. EY har interna processer för att säkerställa oberoendet innan dessa uppdrag inleds. Revisionsutskottet har dessutom en process för att i förväg godkänna icke-revisionstjänster innan dessa uppdrag påbörjas. Revisionsutskottet utvärderar revisorn årligen för att försäkra sig om att dennes saklighet och oberoende inte kan ifrågasättas.

4. STYRELSE

Styrelsens uppdrag är att förvalta H&M:s angelägenheter i bolagets och samtliga aktieägares intresse. Det betyder att styrelsen har det övergripande ansvaret för H&M:s förvaltning. Detta sker på ett långsiktigt och hållbart sätt med kunderbjudandet och tillväxt i fokus.

H&M:s styrelsearbete styrs, förutom av lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning som innehåller regler för arbetsfördelningen mellan styrelsen, dess utskott och vd, ekonomisk rapportering, investeringar och finansiering. Arbetsordningen, som även innefattar arbetsordning för revisionsutskottet, uppdateras utifrån behov men fastställs minst en gång per år.

H&M:s styrelsesammansättning och ledamöternas oberoende

Styrelseledamöterna väljs av aktieägarna på årsstämman för perioden från årsstämman fram till och med nästa årsstämma.

Styrelsen har sedan årsstämman 2017 bestått av sju stämموvalda ordinarie ledamöter, utan suppleanter. Därtill kommer två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter för dessa. I styrelsen ingår sju kvinnor och fyra män. Endast arbetstagarrepresentanterna är anställda i bolaget. Sedan årsstämman 2017 består styrelsen av följande stämموvalda ledamöter; ordföranden Stefan Persson samt Stina Bergfors, Anders Dahlvig, Lena Patriksson Keller, Christian Sievert, Erica Wiking Häger och Niklas Zennström. Ingrid Godin och Margareta Welinder är ordinarie arbetstagarledamöter och Rita Hansson och Alexandra Rosenqvist är suppleanter för dessa. För mer fakta om H&M:s styrelseledamöter se sidorna 62–63.

Styrelseledamöterna ska ägna H&M den tid och omsorg som uppdraget kräver. Nya styrelseledamöter får introduktionsutbildning där bland annat möten med funktionsansvariga ingår.

H&M:s styrelsesammansättning har under året uppfyllt kodens krav enligt punkt 4.4 och punkt 4.5 avseende oberoende ledamöter.

Det betyder att majoriteten av de stämموvalda styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Majoriteten av styrelseledamöterna är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Antal styrelsemöten

H&M håller under ett räkenskapsår vanligtvis sex ordinarie styrelsemöten varav ett konstituerande styrelsemöte. Extra styrelsemöten hålls vid behov. Vd närvarar under samtliga styrelsemöten, förutom under det tillfälle vid styrelsemötet när ersättningsvillkor för vd behandlas. Vd rapporterar till styrelsen om det operativa arbetet i koncernen samt ser till att styrelsen får ett sakligt och relevant informationsunderlag för beslutsfattande.

Finanschef och ekonomichef deltar också vid styrelsemötena för att tillhandahålla finansiell information. Styrelsen biträds av en sekreterare som inte är ledamot i styrelsen.

Under räkenskapsåret 2017 hölls sex styrelsemöten. Närvaron är hög vid styrelsemöten, se närvaro för respektive ledamot i tabellen på sidan 54.

Styrelsens arbete under 2017

H&M:s styrelsemöte följer vanligtvis nedanstående struktur som kompletteras med en eller flera presentationer från verksamheten från t ex funktionschefer eller landschefer.

Vid varje styrelsemöte går vanligtvis följande områden igenom:

- Protokoll från föregående möte
- Vd:s lägesrapport
- Rapport från finanschef
- Strategiska frågor
- Återkoppling från senaste revisionsutskottsmöte
- Finansiell rapportering, såsom delårsrapport och årsredovisning
- Beslutsfrågor i speciella ärenden

Under 2017 har vd Karl-Johan Persson bland annat informerat om följande: försäljning, kostnader, resultat, kunderbjudandet för respektive varumärke samt marknadsutveckling, investeringar, butiks- och online-expansion, hållbarhet, omvärldsfaktorer samt utvecklingsmöjligheter. Vidare har vd även informerat löpande om inköpsarbetet, produktion, varulagret, marknadsföring- och PR-aktiviteter, organisationsförändringar, breddningen av produktsortimentet och nya initiativ samt utvecklingen av nya varumärken. Under året öppnades 388 nya butiker netto med Kazakstan, Colombia, Island, Vietnam och Georgien som nya H&M-butiksmarknader för 2017. Under året tog styrelsen beslut om att genomföra en snabb online-expansion med åtta nya H&M-onlinemarknader 2017, Turkiet, Taiwan, Hongkong, Macao, Singapore, Malaysia, Filippinerna och Cypern.

Branschen befinner sig i en intressant strukturomvandling och ett snabbt tekniksifte till följd av den ökade digitaliseringen i samhället. Detta skapar stora möjligheter men ställer också stora krav på organisationen. Således diskuterar styrelsen betydelsen av detta skifte där alltmer handel sker online samt den transformation som H&M-gruppen går igenom för att möta dessa ändrade förutsättningar. Man diskuterar bland annat framtida tillväxtplaner, hur organisationen ska anpassa sig till de nya förutsättningarna och vilka investeringar som behöver göras för att kunna erbjuda kunderna en så komplett och "sömlös" shoppingupplevelse som möjligt. Styrelsen får löpande uppdateringar kring dessa projekt som kan handla om utveckling av online-erbjudandet i form av snabbare leveransalternativ, mobila betallös-

ningar, returhantering, byte av plattformar, avancerad data-analys mm. De långsiktiga investeringarna som görs syftar till att säkra koncernens framtida expansion och position.

H&M-gruppens integrerade hållbarhetsarbete är mycket viktigt och diskuteras regelbundet i styrelsen. Hållbarhetschefen ger en gång i halvåret en uppdatering av koncernens hållbarhetsarbete kopplat till nyckeltal och mål, t ex efterlevnad av uppförandekoden, hållbara material, klimatpåverkan, antikorrupktion etc.

Vid varje styrelsemöte lämnar revisionsutskottets ordförande en redogörelse för styrelsen över vad revisionsutskottet har behandlat på sitt senaste möte. Det handlar främst om områden som redovisning, revision, skatt, tull, intern kontroll, risker, olika nya regleringar och förordningar etc. Den samlade riskbedömningen, med de allra största riskerna – på kort och lång sikt, diskuteras sedan också vid efterföljande styrelsemöte. Under fyra av årets möten går kvartalsrapporter igenom innan de publiceras och vid januari-mötet behandlas årsredovisningen då även revisorn redogör för årets revision.

Under året tar styrelsen ett antal olika beslut såsom t ex expansions- och investeringsplan, utdelningsförslag som inför årsstämman 2017 var 9:75 kronor per aktie för räkenskapsåret 2016 samt att utbetalningen av utdelningen ska ske vid två olika tillfällen under året, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, de finansiella rapporterna etc.

Vid styrelsemötet den 30 januari 2018 beslutade styrelsen att H&M-gruppens tillväxtmål om att öka försäljningen i lokala valutor med 10–15 procent per år med fortsatt hög lönsamhet är ett långsiktigt mål. Mot bakgrund av H&M-gruppens omställningsarbete för att möta det stora skiftet i branschen bedömer bolaget att tillväxtmålet inte kommer att nås under 2018.

Under styrelsemötet i januari 2018 beslutade styrelsen att föreslå årsstämman den 8 maj 2018 en oförändrad utdelning om 9:75 (9:75) kronor per aktie. Styrelsen aviserade att man ämnade utreda möjligheten att erbjuda alla aktieägare en möjlighet, men inte en skyldighet, att återinvestera erhållen utdelning i nyemitterade H&M-aktier, en så kallad återinvesteringsplan. Dock visade utredningen att detta var svår genomförbart utifrån tekniska och tidsmässiga aspekter varför styrelsen i mitten av februari beslutade att inte gå vidare med idén kring återinvesteringsplanen utan i stället tog beslut om att föreslå årsstämman den 8 maj 2018 en oförändrad kontant utdelning om 9:75 kronor, att delas upp i två betalningstillfällen, ett på våren och ett på hösten.

Eftersom H&M inte har en särskild granskningsfunktion (internrevision) för arbetet med intern kontroll utan i stället har satt upp en egen modell för hantering av bolagets risk och intern kontroll, se sidorna 57–59, utvärderar styrelsen en gång per år behovet av en särskild granskningsfunktion. Styrelsen har även detta år kommit fram till att nuvarande modell för uppföljning av intern kontroll fungerar tillfredsställande.

Inför årsstämman 2017 hade styrelsen gjort en utvärdering av tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman 2016. Resultatet av denna utvärdering presenterades på hemsidan i god tid före årsstämman 2017.

H&M har inget ersättningsutskott då styrelsen anser att det är mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör ett ersättningsutskotts uppgifter. Det är styrelsen som tar fram förslag till de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som presenteras vid årsstämmorna och beslutar om vd:s lön enligt de riktlinjer som antogs vid den senaste årsstämman. Styrelsen utvärderar löpande vd:s arbete och en gång om året behandlas denna fråga särskilt i samband med fastställande av vd:s ersättning för det kommande året. När denna fråga diskuteras närvarar ingen från bolagsledningen.

5. REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet övervakar bolagets finansiella rapportering vilket bland annat handlar om att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. I arbetet ingår att behandla redovisningsfrågor och finansiella rapporter som bolaget lämnar. På revisionsutskottsmötena redovisar revisorerna sin granskning av bland annat årsredovisningen och koncernredovisningen.

Revisionsutskottet ska även granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet samt fastställa vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig för H&M utöver revision. Revisionsutskottet erhåller årligen en skriftlig oberoendeförsäkran från revisorn där det framgår vilka tjänster utöver revision som revisionsfirman har tillhandahållit H&M under räkenskapsåret. Utskottet ska även biträda valberedningen när förslag till bolagsstämman läggs fram gällande revisorsval.

H&M:s revisionsutskott består av tre styrelseledamöter där två av ledamöterna har redovisnings- eller revisionskompetens och en har affärsjuridisk kompetens. Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och majoriteten av ledamöterna är även oberoende till bolagets större aktieägare. Utskottet utses årligen av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet i samband med årsstämman. Revisionsutskottet utgörs, sedan det konstituerande mötet i anslutning till årsstämman 2017, av ordföranden Christian Sievert och ledamöterna Anders Dahlvig och Erica Wiking Häger. Utskottet har haft fyra protokollförda möten under räkenskapsåret 2016/2017.

Vid revisionsutskottets möten har EY deltagit för avrapportering av revisionsarbetet. Vid mötena har även bland annat finanschef Jyrki Tervonen och ekonomichef Anders Jonasson deltagit. Utskottsmötena protokollförs och delges sedan styrelsen.

Under året har bland annat följande behandlats i revisionsutskottet:

- Bolagets finansiella rapportering såsom delårsrapporter, bolagsstyrningsrapport och årsredovisning.
- Efterlevnaden av koncernens interna kontroll- och riskhanteringsprocess samt genomgång av koncernens samlade riskanalys – både finansiell och operationell – med väl definierade handlingsplaner för riskminimering. Bland annat har arbetet kring den nya data-skyddsförordningen (GDPR) som träder i kraft 2018 diskuterats.
- Vidare har bland annat följande funktioner presenterat/informerat om sitt arbete; expansion/bygg, säkerhet, ekonomi/skatt, produktion, logistik och IT.
- Internprissättningsmodellen och skattefrågor. En statusuppdatering avseende skattefrågor sker vid varje möte, vilket bland annat är relaterat till OECD:s projekt BEPS som bland annat behandlar hur och var vinster i multinationella bolag ska beskattas.
- Vidare har tullfrågor diskuterats med anledning av att detta blir en allt mer angelägen fråga för multinationella bolag på grund av ökad protektionism i vissa länder.
- EY har informerat utskottet om revisionsplan, revisionens omfattning samt resultatet av utförd granskning.
- Vidare har EY informerat om aktuell utveckling av regelverk inom redovisning och revision.
- Genomgång av revisorernas oberoende och opartiskhet. Revisionsutskottet finner att det är tydligt vilka uppdrag som EY åtar sig utöver revision och ser ingen anledning till att ifrågasätta revisionsfirmans opartiskhet. En process är etablerad för att i förväg godkänna icke-revisionstjänster. H&M upphandlar även konsulttjänster av andra revisionsbolag och skatterådgivare.

6. ARBETSTAGARORGANISATIONER

Enligt svensk lag har de anställda via arbetstagarorganisationer rätt att utse arbetstagarrepresentanter med suppleanter till bolagets styrelse. Facket utser två styrelseledamöter och två suppleanter till H&M:s styrelse.

7. VD OCH KONCERNCHEF

Vd tillsätts av styrelsen med uppgift att svara för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens anvisningar. Det innebär bland annat att vd ska lägga särskild vikt vid bland annat rekrytering av ledande befattningshavare, inköps- och logistikfrågor, kunderbjudande, prisstrategi, försäljning och lönsamhet, hållbarhetsfrågor, marknadsföring, expansion, utveckling av butiksnätet och online-handeln samt IT-utveckling. Vd rapporterar till styrelsen om H&M:s utveckling samt tar fram beslutsunderlag för investeringar, expansion etc. I vd:s roll ingår också kontakt med finansmarknad, media och myndigheter.

Karl-Johan Persson, född 1975, är vd och koncernchef för H & M Hennes & Mauritz AB sedan den 1 juli 2009.

Innan Karl-Johan Persson tillträdde som vd hade han en operativ roll inom H&M sedan 2005, bland annat som chef för expansion, affärsutveckling samt brand and new business. Karl-Johan Persson har sedan år 2000 varit styrelseledamot i H&M:s dotterbolag i Danmark, Tyskland, USA och Storbritannien. Åren 2006 till 2009 var han även ledamot i styrelsen för H & M Hennes & Mauritz AB.

Mellan 2001 och 2004 var Karl-Johan Persson vd för European Network. Karl-Johan Persson har en ekonomexamen från European Business School i London. Karl-Johan Persson har i dag externa styrelsuppdrag i bland annat Svenska Handelskammaren i Storbritannien, Ramsbury Invest AB och GoodCause stiftelse. Karl-Johan Persson är sedan 2013 även styrelseledamot i stiftelsen H&M Foundation.

Karl-Johan Persson är delägare i Ramsbury Invest AB och har därutöver ett eget aktieinnehav i H&M som uppgår till 12 136 289 B-aktier.

8. 9. ORGANISATION OCH LEDNING

H&M-gruppen har en multi-brand matrisorganisation med i dag åtta väl definierade varumärken; H&M, COS, & Other Stories, Monki,

Vd: Karl-Johan Persson

Finanschef: Jyrki Tervonen

KONCERNGEMENSAMMA
FUNKTIONER

Affärsutveckling: Kjell-Olof Nilsson

Controlling: Fredrik Nilsén

Expansion: Katja Ahola

HR: Helena Thybell

Hållbarhet: Anna Gedda

IT: Morten Halvorsen

Juridik: Fredrik Björkstedt

Kommunikation: Kristina Stenvinkel

Logistik: Patrik Berntsson

Produktion: Helena Helmersson

Redovisning: Anders Jonasson

Säkerhet: Cenneth Cederholm

VARUMÄRKEN

H&M: Fredrik Olsson

Madeleine Persson

New Business: Peter Ekeberg, tf

COS: Marie Honda

& Other Stories: Sanna Lindberg

Monki: Lea Rytz Goldman

Weekday: David Thörewik

Cheap Monday: Peter Klagsmark

H&M Home: Anders Sjöblom

ARKET: Lars Axelsson

Weekday, Cheap Monday, H&M Home och ARKET. Varje varumärke har en egen organisation med en ansvarig chef samt lokala försäljningsorganisationer. Centralt finns dessutom ett antal koncerngemensamma funktioner som stöttar varje varumärke, detta för att utnyttja fördelarna inom dessa gemensamma områden så att varje varumärke och land arbetar ändamålsenligt efter centrala policier och riktlinjer. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av H&M-gruppen och tillsätter personerna i ledningsgruppen, som utöver vd består av 11 personer, varav sex är kvinnor. Ledningsgruppen består av finanschefen samt de ansvariga för följande koncerngemensamma funktioner: produktion, hållbarhet, expansion, kommunikation, human resources, affärsutveckling, logistik samt de ansvariga för varumärket H&M samt den ansvarige för new business (i vilken övriga varumärken som COS, & Other Stories, Monki, Weekday, Cheap Monday, H&M Home och ARKET ingår). Ansvariga för övriga koncerngemensamma funktioner tillsätts av finanschefen. Matrisorganisationen ger en god kombination av centralt och lokalt perspektiv på ledarskap och entreprenörskap.

De lokala försäljningsorganisationerna är ansvariga för den dagliga driften i respektive land. Detta ger dem ett samlat ansvar för alla lokala supportfunktioner i landet vilka arbetar utifrån instruktioner utfärdade av de centrala koncernfunktionerna.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar för bolagets interna kontroll, vars övergripande syfte är att skydda bolagets tillgångar och därigenom ägarnas investering. Intern kontroll och riskhantering är en del av styrelsens och ledningens styrning och uppföljning vars syfte är att se till att verksamheten styrs på ett så ändamålsenligt och effektivt sätt som möjligt, säkerställa en tillförlitlig finansiell rapportering samt se till att tillämpliga lagar och regler efterlevs. Denna beskrivning av H&M:s interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen har upprättats i enlighet med ÅRL 6 kap 6 § samt punkt 7.4 i Svensk kod för bolagsstyrning.

H&M arbetar utifrån COSO:s ramverk med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. COSO:s ramverk, som är utgivet av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, utgörs av följande fem delområden: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön är basen för den interna kontrollen eftersom den innefattar den kultur som styrelse och ledning kommunicerar och arbetar efter. Kontrollmiljön utgörs främst av etiska värderingar och integritet, kompetens, ledningsfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter, policier och riktlinjer samt rutiner.

Särskilt viktigt är att styrande dokument såsom interna policier, riktlinjer och manualer finns inom väsentliga områden och att dessa ger god vägledning till medarbetarna. Inom H&M finns framför allt Code of Ethics, en etikpolicy som genomsyrar hela företaget då den beskriver på vilket sätt medarbetarna ska förhålla sig gentemot bolaget och i affärsrelationer med leverantörer. Sedan ett antal år tillbaka finns dokumentet "The H&M Way" som i korthet beskriver och samlar det som H&M står för och som är grunden till hur medarbetarna agerar gentemot varandra och omvärlden, här finns också en hänvisning till koncernens viktigaste policier.

H&M:s interna kontrollstruktur bygger på:

- Arbetsfördelningen mellan styrelsen, revisionsutskottet och vd, som tydligt beskrivs i styrelsens arbetsordning. Bolagsledningen samt revisionsutskottet rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner.
- Företagets organisation och sätt att bedriva verksamhet där rollerna och ansvarsfördelningen är tydligt definierade.
- Värderingar och riktlinjer, men även policier och manualer, där Code of Ethics, finanspolicy, insiderpolicy, kommunikationspolicy och butiksinstruktionerna är exempel på viktiga och övergripande policier.
- Medvetenhet bland medarbetarna om vikten av att upprätthålla en god kontroll över den finansiella rapporteringen.
- Kontrollaktiviteter, avstämningar, analyser, rapportering.

H&M-gruppen har en matrisorganisation, se sidan 58, dvs de funktionsansvariga i de koncerngemensamma funktionerna ansvarar för att arbetet inom sin funktion i respektive varumärke (de vågräta pilarna) är ändamålsenligt. Varje varumärke har en egen organisation och ansvarig och inom varje varumärke finns också lokala försäljningsorganisationer.

Den interna kontrollen utvärderas årligen av respektive koncernfunktion som kontrollerar att deras respektive funktion i varje land arbetar enligt föreskrivna policier och riktlinjer. Butikerna kontrolleras i sin tur av interna butiksrevisorer.

Alla bolag inom H&M-gruppen, förutom Weekday Brands som sysslar med grossistförsäljning, har samma struktur och ekonomisystem med samma kontoplan. Detta underlättar skapandet av ändamålsenliga rutiner och kontrollsystem, vilket gynnar den interna kontrollen och underlättar jämförelser mellan de olika bolagen. För butikerna finns det detaljerade butiksinstruktioner som styr det dagliga arbetet. Inom koncernen finns även ett flertal andra riktlinjer och manualer. Dessa är i de flesta fall utarbetade på de centrala avdelningarna på huvudkontoret i Stockholm och sedan kommunicerade till respektive avdelning på landskontoren. Varje central avdelning går regelbundet igenom sina riktlinjer och manualer för att se vilka som behöver uppdateras och om nya behöver utvecklas.

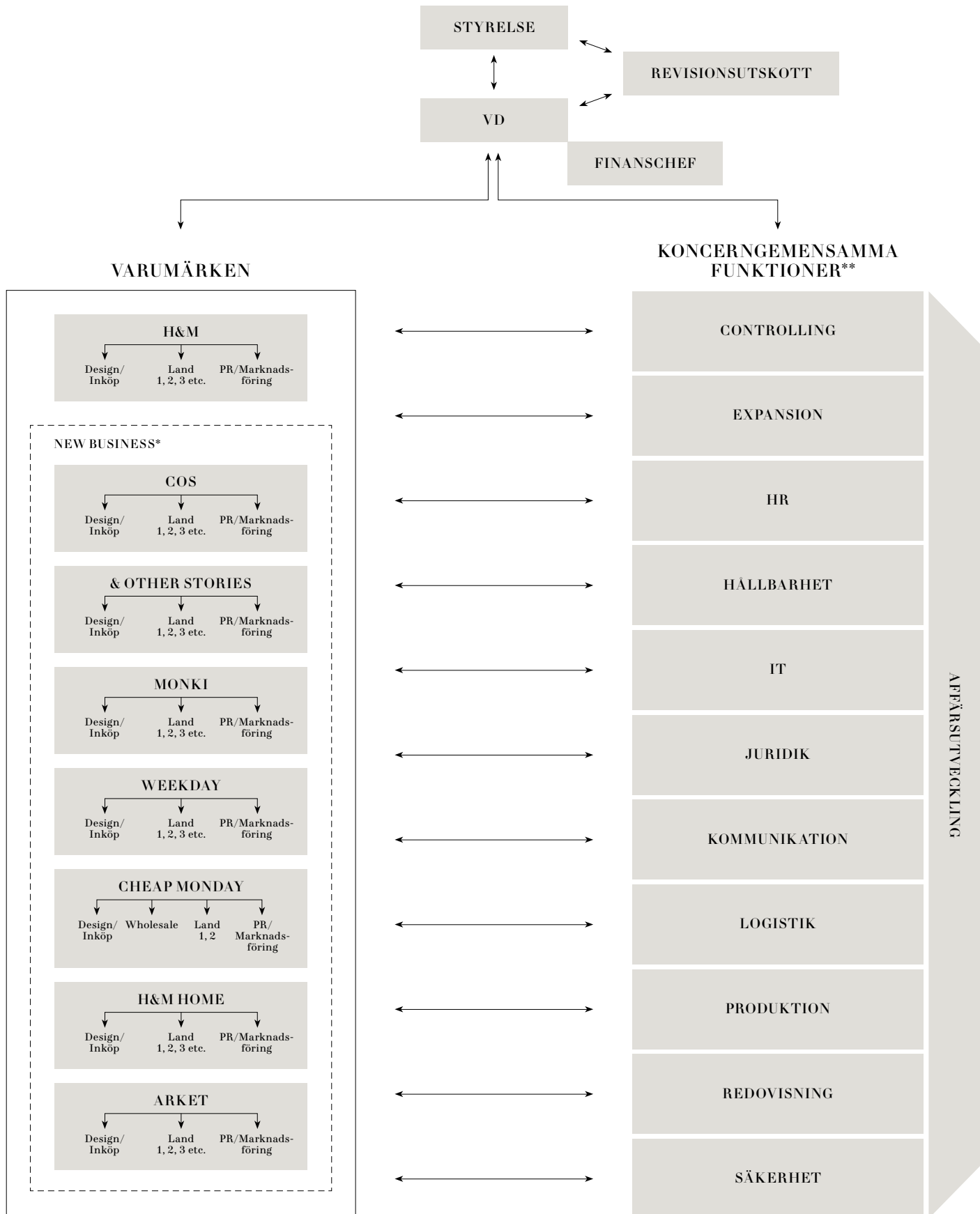
RISKBEDÖMNING

H&M arbetar löpande med riskanalys för både de operationella och finansiella riskerna. I slutet av varje räkenskapsår uppdateras analysen av de främsta operationella riskerna – på kort och lång sikt men också inom den finansiella rapporteringen, vilket görs i två koncernövergripande dokument. Detta görs utifrån sannolikhet och påverkan för respektive risk.

Liksom tidigare år har varje central funktion i slutet av 2017 gått igenom sina största risker, värderat dessa samt identifierat vilka system, metoder och kontroller som finns på plats för att minimera riskernas eventuella påverkan. Informationen har samlats in på koncernnivå till den övergripande riskanalysen som nämnts ovan samt diskuterats med funktionerna i syfte att få en samlad bild av de största riskerna inom bolaget. Både riskanalysen för de operationella riskerna samt riskerna inom den finansiella rapporteringen behandlades sedan i revisionsutskottet och diskuterades därefter i styrelsen.

För beskrivning av H&M:s operationella risker se förvaltningsberättelsen sidorna 66–67. För de finansiella riskerna se förvaltningsberättelsen sidan 67 samt se not 2 Finansiella risker sidorna 85–86 i H&M:s årsredovisning 2017.

H&M-gruppens matrisorganisation



* New business har det övergripande ansvaret för att ta fram, förädla och stötta H&M-gruppens nyare varumärken.
 ** I alfabetisk ordning.

För att begränsa riskerna finns det ändamålsenliga policies och riktlinjer samt processer och kontroller inom verksamheten.

KONTROLLAKTIVITETER

Det finns ett antal kontrollaktiviteter inbyggda i varje process för att säkerställa att verksamheten drivs effektivt och att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild. Kontrollaktiviteterna, som syftar till att förebygga, upptäcka och rätta till felaktigheter och avvikelser, finns på alla nivåer och i alla delar av organisationen. Inom H&M är kontrollaktiviteterna bland annat god kontroll och analys av försäljningsstatistik, kontoavstämningar, månadsvisa bokslut och finansiella rapporter.

Under året görs också löpande internkontroll av IT-avdelningen för att säkerställa att arbetet och processer utförs enligt utsatta riktlinjer. Här innefattas också de system som avser den finansiella rapporteringen. Dessa finansiella system granskas även av en extern part i samarbete med H&M:s systemägare och systemansvariga.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Policies och riktlinjer är särskilt viktiga för en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning och definierar även de kontrollaktiviteter som ska utföras.

H&M:s policies och riktlinjer uppdateras löpande. Det sker främst inom respektive central funktion och kommuniceras till försäljningsländerna genom e-mail och intranätet men också via möten.

För kommunikation med externa parter finns en kommunikationspolicy som ger riktlinjer för hur denna bör ske. Syftet med policyn är att säkerställa att alla informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

Finansiell kommunikation lämnas via:

- H&M:s årsredovisning
- Delårsrapporter, bokslutskommuniké och kvartalsvisa försäljningsrapporter
- Pressmeddelanden om händelser och omständigheter som kan påverka aktiekursen
- H&M:s hemsida about.hm.com

UPPFÖLJNING

Under 2017 har koncernfunktionerna/de centrala avdelningarna gjort utvärderingar av den interna kontrollen inom sina respektive landsfunktioner utifrån dels generella frågor dels avdelningsspecifika frågor som baseras på COSO-modellen.

Arbetet har mynnat ut i en handlingsplan för varje central avdelning innehållande de områden som bör förbättras för att stärka den interna kontrollen ytterligare både avseende respektive land men även för den centrala funktionen. Funktionerna har även utfört uppföljning av de revisioner som gjordes året dessförinnan. Bedömningen är att arbetssättet med utvärdering av internkontrollen är väl förankrat inom organisationen. Det är ett hjälpmedel och styrmedel för de centrala funktionerna att se till att deras respektive avdelningar i försäljningsländerna arbetar på ett enhetligt och önskvärt sätt. Utvärderingen av den interna kontrollen ger även möjlighet för varje försäljningsland att ge värdefull och konstruktiv feedback till den centrala funktionen om vad som kan förbättras på central nivå. En viktig del i internkontrollarbetet är återkopplingen till landsledningen (landschef och landscontroller) som den centrala funktionen gör av resultatet från utvärderingen i respektive land. Detta görs i syfte att vara transparent och att se till så att länderna arbetar utifrån "best practice".

Inom produktionsorganisationen finns en gedigen och regelbunden kontroll- och uppföljningsprocess av de interna rutiner som finns samlade i Routine Handbook for Production. Dessa rutiner handlar om hur H&M säkrar att bolaget gör affärer på ett etiskt och transparent sätt. Uppföljning av de flesta av dessa rutiner genomförs månatligen på regional nivå samt varannan månad på global nivå.

Interna butiksrevisorer utför årliga kontroller av butikerna vilket syftar till att se vilka styrkor och svagheter butikerna har och på vilket sätt eventuella brister kan korrigeras. Uppföljning och återkoppling kring eventuella avvikelser som uppkommer vid utvärderingen av den interna kontrollen är en central del i internkontrollarbetet.

Styrelsen och revisionsutskottet utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar bland annat avseende den interna kontrollen. Revisionsutskottets arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete avseende den interna kontrollen är av särskild betydelse för styrelsen. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid de centrala avdelningarnas och interna butiksrevisorerers utvärdering samt vid den externa revisionen. Arbetet med den interna kontrollen medför att medvetenheten kring vikten av god intern kontroll i koncernen upprätthålls och att kontinuerliga förbättringar sker.

INTERREVISION

Styrelsen har enligt punkt 7.4 i Svensk kod för bolagsstyrning under året utvärderat behovet av en särskild granskningsfunktion. Styrelsen har kommit fram till att den nuvarande modellen för uppföljning av den interna kontrollen som H&M använder är den som är mest lämplig för bolaget. Bedömningen är att denna modell som de centrala avdelningarna som till exempel ekonomi, kommunikation, säkerhet, logistik, produktion etc. tillämpar i dotterbolagen samt arbetet som bedrivs av interna butiksrevisorer väl motsvarar det arbete som i andra företag görs av en särskild internrevisionsfunktion. Därmed har behovet av en internrevisionsfunktion ej ansetts nödvändig.

Frågan om en särskild komplett internrevisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2018.

Stockholm i februari 2018

Styrelsen

Mer information om H&M:s bolagsstyrningsarbete finns i avsnittet bolagsstyrning på about.hm.com. Fakta om styrelsemedlemmarna finns på nästkommande fyra sidor.



CHRISTIAN SIEVERT
Styrelseledamot samt ordförande
i revisionsutskottet

LENA PATRIKSSON KELLER
Styrelseledamot

RITA HANSSON
Arbetstagarsuppleant

MARGARETA WELINDER
Arbetstagarledamot

STEFAN PERSSON
Styrelseordförande



ANDERS DAHLVIG
Styrelseledamot samt ledamot
i revisionsutskottet

ALEXANDRA ROSENQVIST
Arbetslagarsuppleant

INGRID GODIN
Arbetslagarsledamot

ERICA WIKING HÄGER
Styrelseledamot samt ledamot
i revisionsutskottet

STINA BERGFORS
Styrelseledamot

NIKLAS ZENNSTRÖM
Styrelseledamot

Fakta om styrelsemedlemmarna

STEFAN PERSSON

Styrelseordförande. Född 1947.

Huvudsysselsättning

Styrelseordförande i H&M.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag

Ledamot i MSAB samt styrelseuppdrag i familjebolag.

Utbildning

Stockholms och Lunds universitet, 1969 – 1973.

Arbetslivserfarenhet

1976 – 1982 Landschef för H&M i Storbritannien och ansvarig för H&M:s utlandsexpansion.

1982 – 1998 Vd och koncernchef för H&M.

1998 – Styrelseordförande i H&M.

STINA BERGFORS

Styrelseledamot. Född 1972.

Huvudsysselsättning

Grundare av det digitala medieföretaget United Screens där Stina arbetar med strategiska frågor och affärsutveckling.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag

Styrelseledamot i INGKA Holding BV. Stina ingår även i Prins Daniels Fellowship inom IVA.

Utbildning

Civilekonom och hedersdoktor vid Luleå tekniska universitet.

Arbetslivserfarenhet

2000 – 2004 Mediastateg OMD Nordics.

2005 – 2008 Vd för Carat Sverige AB.

2008 – 2013 Sverige- vd för Google och YouTube.

2014 – Grundare och vd, senare affärsutveckling på United Screens.

ANDERS DAHLVIG

Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet. Född 1957.

Huvudsysselsättning

Styrelsearbete.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag

Ordförande i Inter IKEA Holding BV samt styrelseledamot i Kingfisher plc, Oriflame SA, Axel Johnson AB, Resurs Bank AB och Pret A Manger.

Utbildning

Civilekonom vid Lunds universitet 1980 samt Master of Arts-examen från University of California Santa Barbara 1982.

Arbetslivserfarenhet

1983 – 1993 Olika roller inom IKEA i Sverige, Tyskland, Schweiz och Belgien.

1993 – 1997 Landschef för IKEA i Storbritannien.

1997 – 1999 Vice vd IKEA Europa.

1999 – 2009 Vd och koncernchef för IKEA.

LENA PATRIKSSON KELLER

Styrelseledamot. Född 1969.

Huvudsysselsättning

Arbetande styrelseordförande i kommunikations- och varumärkesbyrån Patriksson Communication AB.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag

Styrelseledamot i Elite Hotels samt styrelseordförande i ASFB, branschorganisationen Association of Swedish Fashion Brands. Lena ingår även i Prins Daniels Fellowship inom IVA.

Utbildning

Design och marknadsföring vid Parsons School of Design i New York och vid The American University i London.

Arbetslivserfarenhet

1993 – 1996 Inköp & produktutveckling på H&M.

1996 – 1998 Global kommunikationsansvarig J.Lindeberg.

1999 – Vd och senare arbetande styrelseordförande i Patriksson Communication AB.

CHRISTIAN SIEVERT

Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet. Född 1969.

Huvudsysselsättning

Vd investeringsföretaget AB Max Sievert.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag

Styrelseledamot i AB Max Sievert och i styrelser i portföljföretag till AB Max Sievert samt styrelseledamot i AB Anders Löfberg.

Utbildning

Civilekonom vid Handelshögskolan, Stockholm 1994.

Arbetslivserfarenhet

1994–1997 Konsult, Bain & Company, Stockholm och San Francisco.
1997–2003 Investment Manager och Partner, Segulah.
2003–2013 Vd/Managing Partner för Segulah.
2013–2014 Partner Segulah.
2014– Vd investeringsföretaget AB Max Sievert.

ERICA WIKING HÄGER

Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet. Född 1970.

Huvudsysselsättning

Partner och advokat på Mannheimer Swartling Advokatbyrå sedan 2009 och ordförande för Mannheimer Swartlings verksamhetsgrupp "Corporate Sustainability & Risk Management". Erica arbetar med affärsjuridisk rådgivning kring mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption samt är medlem av Sveriges Advokatsamfund, New York State Bar Association och IAPP (International Association for Privacy Professionals).

Övriga väsentliga styrelseuppdrag

Styrelseledamot i Stockholms Handelskammare.

Utbildning

Jur.kand examen vid Uppsala universitet, en LL.M. från Harvard Law School, USA och kompletterande studier från University of Oklahoma, USA samt Ruprecht Karls Universität Heidelberg, Tyskland.

Arbetslivserfarenhet

1994–1995 Tf. universitetslektor i civilrätt, Uppsala universitet.
1995–1997 Tingstjänstgöring, Sollentuna tingsrätt.
1997–1998 Fiskalstjänstgöring, Svea hovrätt.
1999–2000 Bolagsjurist, Corechange Inc, Boston, USA.
2000–2008 Biträdande jurist, Mannheimer Swartling.
2009– Partner, Mannheimer Swartling.

NIKLAS ZENNSTRÖM

Styrelseledamot. Född 1966.

Huvudsysselsättning

Vd för investmentbolaget Atomico, som fokuserar på snabbväxande teknikbolag samt engagemang i Zennström Philanthropies som stödjer verksamheter kopplat till framför allt klimatförändringen, socialt entreprenörskap, Östersjöns miljö samt mänskliga rättigheter.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag

Styrelseledamot i Atomico, Zennström Philanthropies, Farmdrop, Rovio, Orbital Systems och Lilium.

Utbildning

Civilingenjör och civilekonom efter studier i teknisk fysik och ekonomi vid Uppsala universitet.

Arbetslivserfarenhet

1991–1994 Produktchef, Tele2 AB, Stockholm.
1994–1996 Direktör, Access nät, Unisource Voice Services AB, Stockholm.
1996–1997 Direktör, Internet tjänster Tele2 Danmark A/S, Köpenhamn.
1997–2000 Direktör, Internet tjänster Tele2 Europe ASA, Luxemburg/Amsterdam.
2000–2002 Vd och grundare Kazaa, Amsterdam.
2001–2003 Vd och grundare Joltid, Amsterdam.
2002–2007 Vd och grundare Skype, London.
2007– Vd och grundare Atomico, London.

INGRID GODIN

Arbetsstagarledamot i H&M:s styrelse sedan 2012. Född 1959.

MARGARETA WELINDER

Arbetsstagarledamot i H&M:s styrelse sedan 2007. Född 1962.

RITA HANSSON

Arbetsstagaruppleant i H&M:s styrelse sedan 2014. Född 1951.

ALEXANDRA ROSENQVIST

Arbetsstagaruppleant i H&M:s styrelse sedan 2015. Född 1976.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i H & M Hennes & Mauritz AB (publ), org nr
556042-7220

Uppdrag och ansvarsfördelning

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret
2016-12-01 – 2017-11-30. Det är styrelsen som har ansvaret för bolags-
styrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med års-
redovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala oss om bolagsstyrnings-
rapporten på grundval av vår revision.

Granskningens inriktning och omfattning

Granskningen har utförts i enlighet med RevU 16, Revisorns gransk-
ning av bolagsstyrningsrapporten. Det innebär att vi planerat och
genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet uttala oss om att
bolagsstyrningsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter.
En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för informa-
tionen i bolagsstyrningsrapporten. Vi anser att vår revision ger oss
rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Uttalanden

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att den är
förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 19 februari 2018

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall
Auktoriserad revisor

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för H & M Hennes & Mauritz AB (publ), 556042-7220, med säte i Stockholm avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016-12-01 – 2017-11-30, härnäst benämnd som räkenskapsåret 2017 i nedanstående text.

VERKSAMHET

H&M-gruppen är ett designdrivet, kreativt och ansvarstagande modeföretag som sedan starten 1947 styrs av starka värderingar vilka utgår från en grundläggande respekt för individen och en tro på människors förmåga att ta egna initiativ. Verksamheten består i huvudsak av försäljning av kläder, accessoarer, skor, kosmetik, hemtextil och inredningsartiklar till konsument. Koncernen har åtta varumärken – H&M och H&M Home, COS, & Other Stories, Monki, Weekday, Cheap Monday samt ARKET – som var och en har sin egen unika profil och identitet. Koncernens varumärken kompletterar varandra väl och tillsammans erbjuder de kunderna en stor variation av trender och stilar i olika prisnivåer inom mode, skönhet, accessoarer och inredning samt upplevelser, såsom café, vilket inkluderar modern och hälsosam mat. Gemensamt för koncernens varumärken är att de delar samma passion för mode, kvalitet och bästa pris samt ambitionen att klä kunderna på ett hållbart sätt och det breda kunderbudandet gör det möjligt för människor världen över att klä sin personliga stil.

För varje varumärke finns en design- och inköpsfunktion där team av medarbetare med olika bakgrund, kompetens och erfarenheter arbetar tillsammans för att ta fram ett relevant och inspirerande sortiment till respektive kundgrupp. I detta arbete, dvs från sortiments- och produktutveckling till mötet med kunder, är ny teknologi och avancerad data-analys ett allt viktigare stöd. H&M:s design- och inköpsfunktion skapar kollektionerna centralt i Stockholm medan t ex COS har sin design- och inköpsfunktion i London.

Resultat och ställning

Årets resultat och ställning kommenteras i anslutning till resultaträkning och balansräkning på sidorna 75–77.

Ökad digitalisering och optimering av butiksportföljen

I takt med den ökade digitaliseringen i samhället skapas nya köpbeteenden och kundernas förväntningar förändras. Detta skifte i branschen har accentuerats under 2017 då alltmer av handeln sker online, oftast via mobilen. För att möta detta skifte har H&M-gruppen under flera år gjort investeringar i det digitala bland annat genom utveckling av onlinehandel, nya plattformar, effektivare varuförsörjningskedja och avancerad data-analys. Investeringarna syftar bland annat till att integrera de fysiska butikerna alltmer med onlinehandel

för att kunna erbjuda kunderna en så enkel och integrerad shoppingupplevelse som möjligt.

Koncernens försäljning sker i hyrda butikslokaler samt digitalt, dvs online. Vid räkenskapsårets slut hade koncernen 69 försäljningsmarknader, varav 43 H&M-onlinemarknader och 13 butiksmarknader via franchise. COS och Monki finns på 20 respektive 19 onlinemarknader. Weekday, Cheap Monday och ARKET finns på 18 onlinemarknader samt & Other Stories som finns på 15 onlinemarknader.

Under 2017 öppnades 479 (497) butiker och 91 (70) butiker stängdes. Det totala antalet fysiska butiker vid utgången av räkenskapsåret 2017 var 4 739, varav 4 288 var H&M-butiker, 231 COS-butiker, 119 Monki-butiker, 60 & Other Stories-butiker, 33 Weekday-butiker, 3 Cheap Monday-butiker samt 5 ARKET-butiker. Av koncernens totala antal butiker drevs 219 av franchisepartners. H&M Home finns i 332 H&M-butiker på 46 marknader och på 37 H&M-onlinemarknader.

Expansion

Under 2018 planerar H&M-gruppen att öppna cirka 390 nya butiker med fokus främst på tillväxtmarknader. Cirka 170 butiker planeras att stängas vilket är en del av den intensifierade butiksoptimeringen som genomförs där även omförhandlingar, ombyggnader och anpassning av butiksytor ingår för att säkerställa rätt butiksportfölj på respektive marknad. Nettotillskottet av nya butiker blir därmed cirka 220. Av de nya butikerna som öppnas under 2018 kommer de flesta att vara H&M-butiker, varav 45 kommer att ha H&M Home shop-in-shops och cirka 95 butiker kommer att utgöras av COS, & Other Stories, Monki, Weekday, ARKET och Afound. Under 2018 planeras sju fristående H&M Home-butiker att öppna. Nya H&M-butiksmarknader under 2018 blir Uruguay och Ukraina. Afound's marknadsplats kommer att lanseras under 2018 både online i Sverige och med fysiska butiker med början i Sverige.

Online-expansionen planeras fortsätta, bland annat till Indien och via franchise till Saudiarabien och Förenade Arabemiraten. H&M-gruppen har en väl utvecklad online-affärsmodell, som utvecklas vidare, och koncernens onlineförsäljning utgör redan i dag en betydande andel av den totala försäljningen på flera marknader. Dock har koncernens växande onlineförsäljning inte kunnat kompensera för den under året minskade kundtrafiken i H&M-butikerna.

H&M-gruppens tillväxtmål om att öka försäljningen i lokala valutor med 10–15 procent per år med fortsatt hög lönsamhet är ett långsiktigt mål. Mot bakgrund av H&M-gruppens omställningsarbete för att möta det stora skiftet i branschen bedömer bolaget att tillväxtmålet inte kommer att nås under innevarande räkenskapsår.

FEMÅRSÖVERSIKT

RÄKENSKAPSÅRET	2017	2016	2015	2014	2013
Omsättning exklusive moms, MSEK	200 004	192 267	180 861	151 419	128 562
Rörelseresultat, MSEK	20 569	23 823	26 942	25 583	22 090
Rörelsemarginal, %	10,3	12,4	14,9	16,9	17,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK*	13:04	14:36	14:54	14:60	14:40
Avkastning på eget kapital, %	26,8	31,2	38,1	41,3	38,4
Soliditet, %	56,0	62,1	67,6	68,2	68,9
Medelantal anställda	123 178	114 586	104 634	93 351	81 099

För definitioner av nyckeltal, se sidan 99.

Medarbetare

H&M-gruppens verksamhet ska präglas av en grundläggande respekt för individen och alla människors lika värde. Det gäller allt från rimliga löner, arbetstider och fackföreningsfrihet till möjligheten att växa och utvecklas i företaget. Företagets värderingar, som funnits sedan grundaren Erling Perssons dagar, baseras bland annat på medarbetarnas förmåga att använda sitt sunda förnuft till att ta ansvar och ta egna initiativ. Mångfald bland medarbetarna när det gäller till exempel ålder, kön och etnicitet är en värdefull tillgång för företaget.

H&M har vuxit kraftigt ända sedan starten 1947 och finns i dag på 69 marknader och har 19 produktionskontor i 14 länder. Vid räkenskapsårets slut uppgick antalet medarbetare till drygt 171 000. Medelantalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, uppgick till 123 178 (114 586), varav 10 100 (8 933) i Sverige.

Av medelantalet anställda var 74 procent kvinnor och 26 procent män. Av de anställda som har ansvarspositioner i företaget, som till exempel butikshefer och landschefer, var 73 procent kvinnor och 27 procent män.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bolaget höll en kapitalmarknadsdag den 14 februari 2018 i Stockholm för institutionella investerare, analytiker och finansiell media. Kapitalmarknadsdagen gav en fördjupad bild av hur H&M-gruppen ska driva tillväxt med hjälp av de handlingsplaner som finns för att möta och ta tillvara de möjligheter som skiftet i branschen innebär.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad men de kan också vara kopplade till den egna verksamheten. H&M arbetar löpande med riskanalys för både de operationella och finansiella riskerna. De operationella riskerna är främst kopplade till verksamheten och de omvärldsrisker som berör koncernen. Vissa kan hanteras genom interna rutiner och koncernen kan i vissa fall påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. Andra risker styrs i högre utsträckning av yttre faktorer. Om en riskrelaterad händelse ligger utom koncernens kontroll inriktas arbetet på att mildra konsekvenserna.

Risker och osäkerhetsfaktorer som rör H&M-gruppen finns relaterade till skiftet i branschen, modet, vädersituationer, makroekonomi och geopolitiska händelser, hållbarhetsfrågor, valutor, skatter och olika regleringar men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept och hantering av varumärken. Under avsnittet Operationella risker ges en beskrivning av H&M-gruppens operationella och finansiella risker, där en mer detaljerad information om de finansiella riskerna ges i not 2 Finansiella risker.

OPERATIONELLA RISKER

Stort skifte i branschen

Samhället påverkas i allt högre grad av den ökade digitaliseringen, vilket gör att många branscher såsom detaljhandeln befinner sig i en stor strukturomvandling, dvs ett skifte, med snabbt förändrade kundbeteenden. H&M ser många möjligheter med skiftet då koncernen har förmåga och resurser att tillvarata dessa, men risker finns också om man inte skulle vara tillräckligt snabb och agil under denna omställningsperiod. Eftersom alltmer handel sker över nätet, främst via mobilen, innebär skiftet utmaningar för den fysiska butikshandeln i hela branschen. H&M-gruppen integrerar därför sina fysiska butiker alltmer med sin onlinebutik så att handeln ska bli så smidig och enkel som möjligt för kunderna. Skiftet innebär också att kon-

kurrenslandskapet ritas om, att nya aktörer kommer in och att lönsamheten i branschen är pressad på grund av den hårda konkurrensen.

Anseenderisk

Som ett av världens ledande modeföretag åtnjuter H&M ett stort intresse och är ständigt i blickfånget. För att vårda och hantera varumärket är det viktigt att H&M-gruppen fortsätter att utvecklas och drivas enligt sina starka värderingar, vilka även kännetecknas av en hög affäretik.

Det är av yttersta vikt att H&M-gruppen lever i enlighet med sina högt uppsatta affäretiska policier och riktlinjer och har god kunskap, insikt och rutiner när det gäller framtagandet av sina produkter. Om H&M-gruppen skulle brista i detta avseende finns risk för att koncernens anseende och varumärken skadas. En korrekt, transparent och tillförlitlig kommunikation kan förebygga uppkomsten av anseenderisk men kan även hjälpa till att mildra konsekvenserna av eventuella incidenter.

Modet

Att vara verksam inom modebranschen är i sig en risk. Mode är en färskvara och det finns alltid en risk att någon del av kollektionerna inte skulle vara tillräckligt kommersiell, dvs inte uppskattas av kunderna. Modeköp är ofta emotionella och kan därför påverkas negativt av oförutsedda geopolitiska och makroekonomiska händelser.

Inom varje koncept gäller det att ha rätt volymer och rätt balans i mixen mellan basmode och de allra senaste trenderna. Sannantaget handlar det om att varje kollektion ska ha den bästa kombinationen av mode, kvalitet, pris och hållbarhet.

För att öka träffsäkerheten i modet arbetar H&M-gruppen med löpande inköp under säsong. Modet blir alltmer globalt men köpmönstren varierar mellan olika marknader och försäljningskanaler. Säsongstarten och säsongens längd kan exempelvis variera mellan olika länder. Därför anpassas både leveranstidpunkten och varuvolymen till de olika marknaderna och kanalerna.

Vädret

H&M-gruppens varor köps in för att säljas baserat på en normal väderlek. Avvikelse från normal väderlek påverkar försäljningen. Det gäller framför allt vid skiftet mellan två säsonger, till exempel när sommar övergår till höst eller när höst övergår till vinter. Om hösten är varmare än normalt kan det få en negativ försäljningseffekt på framför allt väderrelaterade plagg såsom ytterplagg och grovstickat.

Negativa förändringar i makroekonomin och geopolitiska risker

En eller flera marknader kan drabbas av händelser som påverkar makroekonomin eller den geopolitiska miljön negativt i landet. Dessa förändrade makroekonomiska eller geopolitiska förhållanden, såsom t ex politisk instabilitet samt plötsligt negativa händelser i ett land/ flera länder kan leda till att förutsättningarna att bedriva verksamhet förändras snabbt samt leda till lågkonjunktur vilket kan förändra köpbeteende hos konsumenterna och därmed påverka koncernens försäljning negativt.

Det finns även osäkerhetsfaktorer som är kopplade till hur externa faktorer såsom valutor (se följande avsnitt), råvarupriser, transportkostnader och kapacitetsutrymmet hos leverantörerna påverkar inköpskostnaderna för H&M-gruppens varor. Det finns även risker kopplat till sociala spänningar på inköpsmarknader vilka kan leda till instabilitet för leverantörer, tillverkningen och leveranser.

Det gäller därför för koncernen att följa dessa förändringar på nära håll och ha utarbetade strategier för att hantera svängningar på ett så fördelaktigt sätt som möjligt för både bolaget och externa intressenter.

För en beskrivning av risker relaterade till hållbarhet se hållbarhetsrapporten på sidorna 70–73.

FINANSIELLA RISKER

Valutor

Nästan hälften av koncernens försäljning sker i EUR och koncernens mest betydelsefulla inköpsvalutor är USD samt EUR. Förändringar i USD gentemot EUR är den enskilt största valutatransaktionsexponeringen inom koncernen. Snabba och stora valutafluktuationer framför allt när det gäller inköpsvalutan USD kan få en betydande påverkan på inköpskostnaderna, även om detta får betraktas som relativt konkurrensneutralt över tid. För att valutasäkra varuflöden i utländsk valuta och därmed reducera effekterna av framtida valutakursrörelser, terminssäkras löpande under året betalningar för koncernens varuflöden, dvs koncernens varuinköp och för huvuddelen även motsvarande valutainflöden från försäljningsbolagen till det centrala bolaget H & M Hennes & Mauritz GBC AB.

Förutom transaktionsexponeringens effekter påverkas resultatet även av translationseffekter. Det är effekter som uppstår på grund av kursutvecklingen i de olika utländska försäljningsbolagens lokala valutor gentemot den svenska kronan jämfört med föregående år. Det underliggande resultatet på en marknad kan vara oförändrat i lokal valuta, men öka i kronor om den svenska kronan försvagats eller omvänt om kronan stärkts.

Valutaeffekter uppstår också på koncernens nettotillgångar när de utländska försäljningsbolagens balansräkningar konsolideras. Någon kursssäkring för denna risk, så kallad equity hedging, görs inte. För mer information om valutasäkringar se not 2 Finansiella risker.

Handelsinterventioner

Inköpskostnaderna kan påverkas av nationella beslut i form av export-/importsubventioner, tullar (se mer nedan), textilkvoter, embargos etc. Effekterna påverkar i första hand kunder och företag på enskilda marknader. Globala företag med verksamhet i ett stort antal länder påverkas i mindre omfattning och mellan globala företag kan därför handelsinterventioner betraktas som i stort sett konkurrensneutrala.

Tullvärdering av transaktioner mellan närstående parter ("related party customs valuation") fortsätter att dra till sig en ökad uppmärksamhet på såväl global som regional och nationell nivå, av både myndigheter och importörer såsom H&M. Det kommer därför fortsättningsvis vara viktigt för H&M att proaktivt övervaka och hantera den framtida utvecklingen på området. Faktum är att tullmyndigheter världen över inte följer ett konsekvent tillvägagångssätt för värdering av prissättning mellan närstående parter, trots att reglerna för tullvärdering baseras på samma globala tullvärderingsregler.

Skatter

För multinationella företag innebär dagens globala miljö komplexa skatterisker som till exempel risk för dubbelbeskattning och skatte-tvister. Som ett stort globalt företag följer H&M noga den utveckling som sker inom skatteområdet. H&M finns i många länder och bidrar genom sin verksamhet till samhället genom olika skatter och avgifter såsom exempelvis bolagsskatt, tullavgifter, inkomstskatter samt indirekt via moms på de kläder som säljs till konsument.

H&M följer nationell och internationell skattelagstiftning och betalar alltid skatter och avgifter i enlighet med lokal lagstiftning

och regelverk i de länder där H&M är verksamt. H&M:s skattepolicy, som finns på about.hm.com, speglar och stödjer H&M:s verksamhet. H&M följer OECD:s riktlinjer för "Transfer Pricing" vilket betyder att vinsterna allokeras och beskattas där värdet skapas. H&M är ISO-certifierade avseende direkt beskattning och transfer pricing.

H&M arbetar kontinuerligt med att ha en skattestrategi som är utformad för att begränsa skevheter som uppkommer mellan olika skattelagstiftningar runt om i världen.

OECD:s riktlinjer gällande internprissättning kan tolkas på olika sätt, vilket medför att skattemyndigheten i olika länder kan komma att ifrågasätta resultatet av H&M:s transfer pricing-modell, trots att modellen är i enlighet med OECD:s riktlinjer. Det kan innebära risk för skattetvister i koncernen i de fall då H&M och de lokala skattemyndigheterna har olika tolkningar.

BOLAGSORDNING, ÅRSSTÄMMA

Styrelsen i H&M ska enligt H&M:s bolagsordning bestå av minst tre och högst tolv stämموvalda styrelseledamöter med högst lika många suppleanter. Årsstämman beslutar om det exakta antalet styrelseledamöter samt vilka personer som ingår i styrelsen. Styrelseledamöterna väljs till slutet av nästa årsstämma. Bolagsstämman beslutar även om ändringar i bolagsordningen.

ANTAL AKTIER ETC

Vid räkenskapsårets slut hade H&M 269 045 aktieägare. Det totala antalet aktier i H&M uppgår till 1 655 072 000 varav 194 400 000 är A-aktier (tio röster per aktie) och 1 460 672 000 är B-aktier (en röst per aktie). A-aktien är inte noterad. B-aktien är noterad vid Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm.

Ramsbury Invest AB innehar samtliga 194 400 000 A-aktier vilka representerar 57,1 procent av rösterna samt 439 923 449 B-aktier vilka representerar 12,9 procent av rösterna. Detta innebär att Ramsbury Invest AB per den 30 november 2017 representerar 70,0 procent av rösterna och 38,3 procent av det totala antalet aktier. Ramsbury Invest AB ägs av familjen Stefan Persson, huvudsakligen av Stefan Persson. Karl-Johan Persson är också delägare i Ramsbury Invest AB.

Det föreligger inga rösträttsbegränsningar eller bemyndiganden till styrelsen beträffande utgivande respektive förvärv av egna aktier.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

H&M har valt att ha bolagsstyrningsrapporten som en från årsredovisningen skild handling enligt 6 kap 8 § i årsredovisningslagen. Bolagsstyrningsrapporten finns tillgänglig på about.hm.com samt på sidorna 50–64 i årsredovisningen.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman den 10 maj 2017 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen anser att det är av största vikt att ledande befattningshavare har marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning både vad gäller fast och rörlig compensation utifrån ansvar och prestation. Styrelsens förslag till ersättningar är för bolagets och aktieägarnas bästa utifrån ett tillväxtperspektiv då det bidrar till att motivera och behålla talangfulla och engagerade ledande befattningshavare.

I samband med översynen av organisationen och dess sammansättning under 2016 har riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

setts över. Nedan följer styrelsens förslag till nya riktlinjer för ledande befattningshavare som utöver vd omfattar personer i ledningsgruppen samt ansvariga för övriga koncerngemensamma funktioner, sammanlagt uppgår dessa personer till knappt 20. Riktlinjerna baseras på branschjämförelser.

Ledande befattningshavare ska erhålla en kompensation som företaget anser vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Kriterierna vid fastställandet av ersättningarna ska baseras dels på arbetsuppgifternas betydelse, dels på den anställdes kompetens, erfarenhet och prestation. Den största delen av den totala ersättningen ska över tid utgöras av den fasta lönen. Ersättningsformerna ska motivera ledande befattningshavare att göra sitt yttersta för att säkerställa en god finansiell och hållbar utveckling för H&M-gruppen.

Den totala årliga ersättningen kan bestå av följande delar:

- fast grundlön
- kortsiktig rörlig ersättning
- långsiktig rörlig ersättning
- pensionsförmåner
- övriga förmåner

Fast grundlön

Ledande befattningshavare ska ha en fast kontant grundlön som är marknadsmässig utifrån varje positions betydelse för bolaget som helhet. Grundlönen ska spegla den enskildes ansvarsområde, kompetens och erfarenhet och förutsätter en engagerad arbetsinsats på en hög professionell nivå.

Rörlig ersättning

Det ska finnas en tydlig koppling mellan utfallet av rörlig ersättning och H&M-gruppens finansiella och hållbara utveckling. Ledande befattningshavare är således, från tid till annan, berättigade till rörlig ersättning beroende på uppfyllande av mål – såväl koncerngemensamma finansiella mål såsom förutbestämda resultat- och omsättningsmål, hållbarhetsmål samt individuella mål inom respektive persons ansvarsområde. Målen syftar till att främja H&M-gruppens utveckling på både kort och lång sikt.

På individnivå är det positionens betydelse och möjlighet att påverka den övergripande utvecklingen för koncernen som avgör nivån på den rörliga ersättningen. Vd bestämmer det möjliga maximala utfallet för respektive position, dock alltid inom dessa riktlinjers ramar. Rörlig ersättning utgår inte vid egen uppsägning.

Den rörliga ersättningen kan bestå av:

Kortsiktig rörlig ersättning är en möjlighet till en kontantutbetalning förutsatt att de i förväg bestämda målkriterierna för såväl koncernen som individen har uppfyllts. Hälften av utbetalningen ska investeras i H&M-aktier som ska behållas i minst tre år. Den kortsiktiga rörliga ersättningen får aldrig överstiga den fasta grundlönen per person.

Långsiktig rörlig ersättning utgår från prestationen i förhållande till uppsatta mål men är även villkorad av att den ledande befattningshavaren ska stanna kvar som anställd inom H&M-gruppen i minst fem år. Styrelsens motivering är att – mot bakgrund av H&M:s kraftiga expansion och det viktiga utvecklingsskede som H&M befinner sig i inom bland annat multi-brand och omnichannel – se till att dessa nyckelpersoner i ledande befattningar stannar kvar inom H&M-gruppen under denna viktiga utvecklingsfas. Femårsregeln gäller, från och med det år årsstämman beslutade om detta, vilket skedde på årsstäm-

man våren 2014 (då benämningen var kompletterande riktlinjer), till och med maj fem år senare dvs 2019. På individnivå kan ersättningen variera mellan MSEK 0,5 till MSEK 5 netto efter skatt, den exakta fördelningen per individ bestäms av vd och styrelseordföranden. Den totala kostnaden för koncernen beräknas bli cirka MSEK 30 per år inklusive sociala avgifter under fem år.

Utöver detta kan vid enstaka tillfällen ledande befattningshavare efter diskretionärt beslut av vd och styrelseordförande erhålla engångsbelopp, dock maximalt en extra fast årsgrundlön. Diskretionära engångsbelopp kan även utbetalas till övriga nyckelpersoner.

Pensionsförmåner

De allra flesta ledande befattningshavare omfattas, utöver ITP-planen, av en premiebaserad pensionslösning. Utöver ITP-planen, har inte några förmånsbaserade pensionslösningar för ledande befattningshavare tecknats sedan 2005. För ledande befattningshavare gäller pensionsålder mellan 60–65 år. Åtaganden är delvis täckta genom att separata försäkringar tecknats.

Övriga förmåner

Ledande befattningshavare har övriga förmåner såsom t ex friskvård och bilförmån. Ledande befattningshavare är även berättigade till de förmåner som följer av vinstandelsprogrammet H&M Incentive Program som vänder sig till alla medarbetare inom H&M-gruppen.

Information om vd

Pensionsåldern för vd är 65 år. Vd omfattas av ITP-planen samt en premiepension och den sammanlagda pensionskostnaden ska uppgå till totalt 30 procent av den fasta grundlönen. Vd har ett års uppsägningstid. I det fall företaget säger upp anställningsavtalet utgår dessutom en årslön såsom avgångsvederlag.

Styrelsen fastställer vd:s totala ersättning. Vd omfattas inte av den långsiktiga rörliga ersättningen, dvs det som tidigare benämndes som kompletterande riktlinjer.

Övrigt

Uppsägningstid för ledande befattningshavare varierar mellan tre till tolv månader.

Styrelsen får frångå riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

För de fall styrelseledamot utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas. Detta gäller också om arbetet utförs genom ett av styrelseledamoten helägt eller delägt bolag.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2018 FÖR RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen anser att det är av största vikt att ledande befattningshavare har marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning både vad gäller fast och rörlig kompensation utifrån ansvar och prestation. Styrelsens förslag till ersättningar är för bolagets och aktieägarnas bästa utifrån ett tillväxtperspektiv då det bidrar till att motivera och behålla talangfulla och engagerade ledande befattningshavare.

Styrelsen föreslår årsstämman den 8 maj 2018 följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2017.

Styrelsens förslag till nya riktlinjer för ledande befattningshavare omfattar, utöver vd, personer i ledningsgruppen samt ansvariga för

övriga koncerngemensamma funktioner, sammantaget uppgår dessa personer till knappt 20. Riktlinjerna baseras på branschjämförelser.

Ledande befattningshavare ska erhålla en kompensation som företaget anser vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Kriterierna vid fastställandet av ersättningarna ska baseras dels på arbetsuppgifternas betydelse, dels på den anställdes kompetens, erfarenhet och prestation. Den största delen av den totala ersättningen ska över tid utgöras av den fasta lönen. Ersättningsformerna ska motivera ledande befattningshavare att göra sitt yttersta för att säkerställa en god finansiell och hållbar utveckling för H&M-gruppen.

Den totala årliga ersättningen kan bestå av följande delar:

- fast grundlön
- kortsiktig rörlig ersättning
- långsiktig rörlig ersättning
- pensionsförmåner
- övriga förmåner

Fast grundlön

Ledande befattningshavare ska ha en fast kontant grundlön som är marknadsmässig utifrån varje positions betydelse för bolaget som helhet. Grundlönen ska spegla den enskildes ansvarsområde, kompetens och erfarenhet och förutsätter en engagerad arbetsinsats på en hög professionell nivå.

Rörlig ersättning

Det ska finnas en tydlig koppling mellan utfallet av rörlig ersättning och H&M-gruppens finansiella och hållbara utveckling. Ledande befattningshavare är således, från tid till annan, berättigade till rörlig ersättning beroende på uppfyllande av mål – såväl koncerngemensamma finansiella mål såsom förutbestämda resultat- och omsättningsmål, hållbarhetsmål samt individuella mål inom respektive persons ansvarsområde. Målen syftar till att främja H&M-gruppens utveckling på både kort och lång sikt.

På individnivå är det positionens betydelse och möjlighet att påverka den övergripande utvecklingen för koncernen som avgör nivån på den rörliga ersättningen. Vd bestämmer det möjliga maximala utfallet för respektive position, dock alltid inom dessa riktlinjers ramar. Rörlig ersättning utgår inte vid egen uppsägning.

Den rörliga ersättningen kan bestå av:

Kortsiktig rörlig ersättning är en möjlighet till en kontantutbetalning förutsatt att de i förväg bestämda målkriterierna för såväl koncernen som individen har uppfyllts. Hälften av utbetalningen ska investeras i H&M-aktier som ska behållas i minst tre år. Den kortsiktiga rörliga ersättningen får aldrig överstiga den fasta grundlönen per person.

Långsiktig rörlig ersättning utgår från prestationen i förhållande till uppsatta mål men är även villkorad av att den ledande befattningshavaren ska stanna kvar som anställd inom H&M-gruppen i minst fem år. Styrelsens motivering är att – mot bakgrund av H&M:s kraftiga expansion och det viktiga utvecklingsskede som H&M befinner sig i inom bland annat multi-brand och omnichannel – se till att dessa nyckelpersoner i ledande befattningar stannar kvar inom H&M-gruppen under denna viktiga utvecklingsfas. Femårsregeln gäller, från och med det år årsstämman beslutade om detta, vilket skedde på årsstämman våren 2014 (då benämningen var kompletterande riktlinjer), till och med maj fem år senare dvs 2019. På individnivå kan ersättningen

variera mellan MSEK 0,5 till MSEK 5 netto efter skatt, den exakta fördelningen per individ bestäms av vd och styrelseordföranden. Den totala kostnaden för koncernen beräknas bli cirka MSEK 30 per år inklusive sociala avgifter under fem år.

Vid enstaka tillfällen kan ledande befattningshavare efter diskretionärt beslut av vd och styrelseordförande erhålla engångsbelopp, dock maximalt en extra fast årsgrundlön. Diskretionära engångsbelopp kan även utbetalas till övriga nyckelpersoner.

Pensionsförmåner

De allra flesta ledande befattningshavare omfattas, utöver ITP-planen, av en premiebaserad pensionslösning. Utöver ITP-planen, har inte några förmånsbaserade pensionslösningar för ledande befattningshavare tecknats sedan 2005. För ledande befattningshavare gäller pensionsålder mellan 60–65 år. Åtaganden är delvis täckta genom att separata försäkringar tecknats.

Övriga förmåner

Ledande befattningshavare har övriga förmåner såsom t ex friskvård och bilförmån. Ledande befattningshavare är även berättigade till de förmåner som följer av vinstandelsprogrammet H&M Incentive Program som vänder sig till alla medarbetare inom H&M-gruppen.

Information om vd

Pensionsåldern för vd är 65 år. Vd omfattas av ITP-planen samt en premiepension och den sammanlagda pensionskostnaden ska uppgå till totalt 30 procent av den fasta grundlönen. Vd har ett års uppsägningstid. I det fall företaget säger upp anställningsavtalet utgår dessutom en årslön såsom avgångsvederlag.

Styrelsen fastställer vd:s totala ersättning. Vd omfattas inte av den långsiktiga rörliga ersättningen, dvs det som tidigare benämndes som kompletterande riktlinjer.

Övrigt

Uppsägningstid för ledande befattningshavare varierar mellan tre till tolv månader.

Styrelsen får frångå riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

För de fall styrelseledamot utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet kan särskilt arvode för detta betalas. Detta gäller också om arbetet utförs genom ett av styrelseledamoten helägt eller delägt bolag.

FINANSIERING

Per den 30 november 2017 hade koncernen MSEK 9 745 (2 068) i lån från kreditinstitut med löptider upp till 12 månader, med en genomsnittlig löptid på 8 månader. Lån från kreditinstitut inom Norden uppgick till MSEK 9 320 (2 000), till räntesats 0,00–0,072 procent. Lån från kreditinstitut utanför Norden uppgick till MSEK 425 (68), till räntesats 8,75–16,00 procent. Koncernen har som strategi att den huvudsakliga upplåningen görs centralt för att sedan distribueras ut inom koncernen via dotterbolagslån. På en del av H&M:s försäljningsmarknader finns lokala regelverk och valutarestriktioner som gör det mer fördelaktigt för koncernen att använda sig av lokal finansiering.

Som kommunicerats tidigare tecknades under första kvartalet 2017 en garanterad kreditfacilitet (RCF) om MEUR 700 med en löptid på fem år med möjlighet till förlängning med ytterligare två år. Kreditfaciliteten är outnyttjad och är koncernens likviditetsreserv.

H&M-gruppens starka kreditprofil möjliggör en kostnadseffektiv finansiering. För att skapa ytterligare flexibilitet och kostnadseffektivi-

vitet i finansieringen ser koncernen löpande över möjligheten att komplettera med andra finansieringskällor på kreditmarknaden.

Kapitalstruktur

H&M-gruppen förespråkar en konservativ skuldsättningsgrad där målet är att ha en stark kapitalstruktur med god likviditet och finansiell flexibilitet, då det är angeläget att expansionen och investeringarna, liksom hittills, kan ske med fortsatt handlingsfrihet.

Kapitalstrukturen definieras som nettolåneskuld i förhållande till EBITDA. Den bör inte överstiga 1,0 x EBITDA över tid.

UTDELNINGSPOLICY OCH FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsens avsikt är att ge en fortsatt god direktavkastning till aktieägarna samt säkerställa att expansionen och investeringar i verksamheten, liksom hittills, kan ske med fortsatt hög finansiell styrka och handlingsfrihet. Styrelsen har mot denna bakgrund fastslagit en utdelningspolicy där utdelningsandelen ska överstiga 50 procent av vinsten efter skatt, dock med beaktande av kapitalstruktur målet. Utdelningen kommer att delas upp i två betalningstillfällen, en gång på våren och en gång på hösten.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 8 maj 2018 att besluta om en oförändrad kontant utdelning om SEK 9:75 per aktie (9:75) vilket motsvarar 99,7 procent (86,6) av koncernens resultat efter skatt. Utdelningen kommer att betalas ut kontant uppdelat vid två betalningstillfällen, i maj och i november.

Den första utbetalningen om SEK 4:90 föreslås ha den 11 maj 2018 som avstämningsdag. Det innebär utbetalning den 16 maj 2018. Vid det andra utbetalningstillfället om SEK 4:85 föreslås den 13 november 2018 som avstämningsdag. Det innebär utbetalning den 16 november 2018.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står SEK 16 182 717 249

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas kronor 9:75 per aktie SEK 16 136 952 000

Att som kvarstående vinstmedel balanseras SEK 45 765 249
SEK 16 182 717 249

Styrelsens uppfattning är att föreslagen vinstutdelning är försvarlig med hänsyn tagen till koncernens och moderbolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt beaktar kapitalstruktur målet och de krav som verksamhetens art, omfattning, risker, expansion och utveckling av verksamheten ställer på koncernens och moderbolagets egna kapital och likviditet.

Hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen

Från och med räkenskapsår som inleds efter den 31 december 2016 ska så kallade större företag upprätta en hållbarhetsrapport enligt 6 kap §10–14 i årsredovisningslagen. H&M-gruppen har valt att för-tidstillämpa denna lagstiftning och upprättar en hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 1 december 2016 – 30 november 2017.

Hållbarhetsrapporten ska innehålla de hållbarhetsupplysningar som behövs för förståelsen av företagets utveckling, ställning och resultat och konsekvenserna av verksamheten, däribland upplysningar i frågor som rör miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption. Rapporten har överlämnats till bolagets revisor samtidigt som årsredovisningen. Liksom tidigare upprättar H&M även en hållbarhetsredovisning enligt GRI som publiceras på bolagets hemsida.

H&M-gruppens hållbarhetsstrategi

Hållbarhet är centralt för H&M-gruppens framgång, både i dag och än mer i framtiden. Visionen är att vara en ledande kraft i omställningen till en cirkulär, rättvis och jämlik modeindustri. För att nå denna vision använder H&M-gruppen sin storlek och tillsammans med ett brett spektrum av externa och interna experter har en ambitiös strategi utvecklats.

Strategin är baserad på tre huvudsakliga ambitioner:

100% LEDA FÖRÄNDRINGEN

- Främja och stimulera innovation
- Driva transparens
- Skapa incitament för att agera hållbart

100% CIRKULÄRT OCH FÖRNYBART

- Ett cirkulärt förhållningssätt till hur produkter tillverkas och används
- Endast använda återvunna eller andra hållbart framställda material
- Endast använda förnybar energi i värdekedjan

100% RÄTTVIST OCH JÄMLIKT

- Rättvisa arbetsförhållanden
- Verka för mångfald och inkludering

Visionen och strategin omfattar alla varumärken inom H&M-gruppen. För att uppfylla denna vision och leda systematisk förändring av industrin, begränsas inte arbetet till den egna verksamheten, utan spänner över hela värdekedjan, inklusive:

- Design
- Val och utveckling av råmaterial
- Leverantörer av material och produkter. H&M-gruppen samarbetar med 751 fristående leverantörer som totalt har 1 668 fabriker vilka sysselsätter cirka 1,6 miljoner människor
- Transport
- 4 739 butiker på 69 marknader samt onlinehandel
- Kundernas användning av produkterna, bland annat skötsel, återanvändning och återvinning

Härnäst presenteras viktiga beståndsdelar i H&M-gruppens hållbarhetsstrategi, relaterade policies, bolagsstyrning och resultat, liksom adresserade risker och möjligheter. För en fullständig överblick, läs

hållbarhetsredovisningen på sustainability.hm.com. Hållbarhetsredovisningen för år 2017 publiceras i april 2018.

För mer information om nedan omnämnda policies, besök sustainability.hm.com.

Risker och möjligheter

Genom att implementera hållbarhetsstrategin adresseras några av de mest kritiska riskerna för industrin, samtidigt som nya affärsmöjligheter upptäcks. Några av de viktigaste identifierade riskerna är en växande brist på naturresurser, klimatförändringar med dess konsekvenser, anseenderisk, korruption, potentiell politisk och samhällslig instabilitet på inköpsmarknaderna, liksom specifikt eller lokalt framträdande risker vad gäller mänskliga rättigheter identifierade i linje med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (för mer information se hållbarhetsredovisningen). Genom att H&M-gruppen arbetar mot visionen skapas även starkare relationer med kunder och medarbetare, affärspartners och deras anställda samt många andra intressenter. Det hjälper till att identifiera innovativa sätt att tillverka och sprida mode och design till kunderna, utveckling av nya material och tidig åtkomst till dessa. Det ger en stark grund för framgång även under kommande årtionden.

Bolagsstyrning och allmänna uppföljningsförfaranden

För att driva långsiktig förändring genom hela värdekedjan är hållbarhet integrerat i H&M-gruppens olika funktioner.

H&M-gruppens hållbarhetschef rapporterar direkt till vd, och är ansvarig för implementering av hållbarhetsvisionen och strategin tillsammans med ledningsgruppen. Två gånger om året, efter granskning av vd, finanschef och hållbarhetschef, rapporterar hållbarhetschefen hållbarhetsresultaten till styrelsen.

Alla funktioner inom H&M-gruppen sätter egna hållbarhetsmål baserade på hållbarhetsvisionen och strategin, vilka följs upp minst en gång om året.

Detta är en del av hållbarhetsprogrammet Change-Making Program, vilket sammanställer mål, roadmaps, standarder och uppföljningsmetoder, som alla bidrar till att förverkliga visionen och strategin, samtidigt som utrymme för lokalt utformade implementeringar och aktiviteter ges. Detta bidrar till att göra hållbarhet till en viktig del i alla medarbetares dagliga arbete.

MILJÖ: CIRKULÄRT OCH FÖRNYBART

Cirkulärt

Strategi och policy

Modeindustrin är i dag till stor del beroende av naturresurser så som bomull eller andra cellulosa-fibrer, samt oljebaserade fibrer som polyester. Med en växande befolkning och en planet med begränsade tillgångar, finns risken att dessa resurser kommer att bli än mer knappa. Att röra sig mot en cirkulär modell innebär att särkoppla framtida tillväxt från resursanvändande, samtidigt som det påskyndar innovation, effektivare verksamhet liksom andra affärsmöjligheter.

Detta är också varför H&M-gruppen har satt visionen att bli 100 procent cirkulära. Det betyder att cirkularitet ska ingå i varje steg i värdekedjan. I skiftet från en linjär till en cirkulär modell, ligger fokus på fyra huvudsakliga processer: design, materialval, produktionsprocesser samt att förlänga produkternas livslängd.

- Återvinna eller andra hållbart framställda material med målet 100 procent mer hållbar bomull år 2020, samt 100 procent återvinna eller andra hållbart framställda material år 2030 (kommersiella varor).
- Uppförandekoden, Sustainability Commitment, vilken signeras av alla affärspartners, omfattar bland annat djurskydd och material.
- Vattenstrategin, utvecklad tillsammans med Världsnaturfonden WWF, fokuserar på frågor kring ansvarsfullt vattenanvändande genom hela värdekedjan.
- H&M-gruppens kemikalierestriktioner, vilka alla affärspartners är skyldiga att följa, förbjuder eller begränsar kemikalier som anses vara skadliga i produkttillverkningen.
- MRSL (Manufacturing Restricted Substances List) fokuserar på att begränsa kemikalieanvändning i fabriker. RSL (Restricted Substances Lists) inriktar sig på kemikalier identifierade i färdigställda produkter.
- H&M-gruppen samlar in kläder och hemtextilier, oavsett varumärke och skick, för återanvändning och återvinning i global skala med målet att år 2020 samla in 25 000 ton årligen.

Förnybar energi

Klimatförändringar är en av de största utmaningarna som finns. Dess effekter kommer att påverka hela planeten och alla människor – vilket därmed också utgör en betydande risk för många industrier, inklusive

KPI	MÅL	2017	2016	2015
% av återvinna eller andra hållbart framställt material av total materialanvändning (kommersiella varor)	100% år 2030	35%	26%	20%
% av bomull från mer hållbara källor (ekologiskt certifierad, återvunnen eller Better Cotton)*	100% år 2020	59%	43%	34%
Ton av textilier insamlade via klädinsamlingsinitiativet*	25 000 ton årligen år 2020	17 771 ton	15 888 ton	12 341 ton
% av förnybar elektricitet i egen verksamhet*	100%	96%	96%	78%
% förändring av koldioxidutsläpp från egen verksamhet jämfört med tidigare år (scope 1+2)**	Klimatpositiv värdekedja senast år 2040	-21%	-47%	-56%
% förändring i elektricitetsintensitet (användning per kvadratmeter och öppningstimme jämfört med 2016 i jämförbara butiker med tillgänglig energidata)*	-25% år 2030	-2,7%	n/a	n/a

Nyckeltal märkta med * har granskats översiktligt av bolagets revisorer.

**Scope 1 och 2 är direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser från H&M-gruppens egna verksamhet.

mode och design. Mot bakgrund av detta har H&M-gruppen beslutat att göra ett djärvt åtagande, genom målet att vara klimatpositiv genom hela värdekedjan senast år 2040. I korthet innebär detta att eliminera mer växthusgaser från atmosfären än vad värdekedjan släpper ut. För att nå detta mål har tre huvudsakliga prioriteringar gjorts: ledarskap i energieffektivitet, 100 procent förnybar energi samt koldioxidsänkor som kan absorbera ofrånkomliga växthusutsläpp.

- H&M-gruppen har åtagit sig att minska elanvändningen i värdekedjans alla steg med målet att minska elintensiteten i butik med 25 procent år 2030 jämfört med 2016, samt att 100 procent av leverantörsfabrikerna är engagerade i energieffektivitetsprogram år 2025.
- H&M-gruppen har åtagit sig att maximera användningen av förnybar och hållbar energi i värdekedjan med målet att använda 100 procent förnybar energi i den egna verksamheten samt arbeta nära myndigheter och andra intressenter för att förbättra tillgång av förnybar energi på produktionsmarknaderna. Leverantörerna uppmanas också till att bygga egen kapacitet för förnybar energi.
- H&M-gruppen har åtagit sig att stärka vår planets naturliga system för att bättre kunna stötta ekosystem och klimatstabilitet samt undersöka olika typer av koldioxidsänkor.

Uppföljning och resultat

Affärspartners måste underteckna uppförandekoden (Sustainability Commitment) innan första orderbeställning görs. Uppförandekoden fastställer grundläggande krav, liksom ytterligare förbättringsområden för affärspartners inom områden som hälsosamma arbetsplatser, hälsosamma ekosystem (inklusive påverkan på klimat och luftkvalitet, påverkan på vattenresurser, användning av kemikalier, avfall, återanvändning och återvinning, bevarande av arter och naturliga livsmiljöer) samt djurskydd. Uppföljning av de grundläggande kraven, liksom gentemot ytterligare förbättringsområden, görs regelbundet genom Sustainable Impact Partnership Program, SIPP, vilket är integrerat med återkommande leverantörsuppföljningar som skapar incitament för leverantörer att förbättra sitt hållbarhetsarbete genom bättre affärsmöjligheter.

SOCIALA FÖRHÅLLANDEN OCH ANSTÄLLNING: RÄTTVIST & JÄMLIKT

Strategi och policy

H&M-gruppen anser att alla ska behandlas på ett rättvist och jämlikt sätt. Som globalt företag finns dock verksamhet och affärspartners i länder där det finns risk för kränkningar av de mänskliga rättigheterna. Därför är ambitionen att vara ett företag som är 100 procent rättvist

och jämlikt. Kortfattat innebär detta att säkerställa att företagets värderingar liksom respekt för mänskliga rättigheter efterlevs och främjas, såväl inom H&M-gruppen som inom leverantörskedjan. Ambitionen har två fokusområden: rättvisa arbetsförhållanden och att verka för mångfald och inkludering.

- En uppsättning av specifika policies guidar arbetet i tillägg till bolagets värderingar, såsom H&M-gruppens globala kompensations- och förmånspolicy (Global Compensation and Benefit Policy), hälsa- och säkerhetspolicy (Health and Safety Policy) samt policy kring anställningsrelationer (Employee Relations Policy). Liksom ramavtalet med globala fackföreningen UNI Global Union.
- Även om H&M-gruppen inte äger några fabriker eller sätter några fabrikslöner, arbetar koncernen för att säkerställa att alla inom textilindustrin har jobb med rättvisa arbetsförhållanden. Samtidigt som leverantörerna följs upp på detta, investerar H&M-gruppen i att skapa systematiska förbättringar för hela industrin med fokus på två nära sammanlänkade områden:
 - Välfungerande industriella relationer är den bästa grunden för att säkerställa goda arbetsförhållanden och rättvisa levnadslöner i textilindustrins leverantörskedja. H&M-gruppen har signerat ett globalt ramavtal med fackförbundet IndustriALL Global Union och andra relevanta intressenter. Strategin går ut på att utveckla dialogen mellan arbetsgivare, arbetstagare och fackliga representanter hos leverantörerna på inköpsmarknader. Målet är att ha program för förbättrad arbetsdialog hos leverantörerna vilka omfattar 50 procent av produktionsvolymen år 2018.
 - Nära sammanlänkat till detta arbete, har en roadmap utvecklats för rättvisa levnadslöner som syftar till att systematiskt förbättra löner för textilarbetare. Detta genom att få leverantörerna att implementera lönehanteringssystem, arbeta med myndigheter för att skapa nödvändiga legala ramverk samt arbeta med andra varumärken och partners för att etablera ett gemensamt synsätt för ansvarsfull upphandlingspraxis. Målet är att leverantörerna som står för 50 procent av produktionsvolymen ska ha implementerat lönehanteringssystem som stödjer rättvisa levnadslöner år 2018.
 - Genom att främja mångfald och inkludering vill H&M-gruppen bidra till att skydda allas rätt till rättvis behandling samt skydda mot diskriminering. Detta är exempelvis manifesterat i företagets globala policy för mångfald, inkludering och jämlikhet (Global Policy on Diversity, Inclusiveness and Equality). För att ytterligare stärka arbetet med mångfald och inkludering har H&M-gruppen utsett en globalt ansvarig ledare för dessa frågor.

KPI	MÅL	2017	2016	2015
% medarbetare som håller med om antagandet "Kollegor behandlas rättvist oavsett ålder, etnicitet, kön, sexuell läggning och funktionshinder"	Årlig ökning	90%	90%	90%
Antal leverantörsfabriker (% av produktionsvolym) som använder den så kallade Fair Wage-metoden	50% av produktionsvolym år 2018	227 (40%)	140 (29%)	69
Antal leverantörsfabriker (% av produktionsvolym) som omfattas av arbetsplatsdialogträning	50% av produktionsvolym år 2018	458 (52%)	290 (42%)	
% av leverantörer som anser att H&M-gruppen är en rättvis affärspartner	90% år 2018	94%	83%	84%

Uppföljningsförfaranden och resultat

- H&M-gruppen genomför interna revisioner för att bedöma implementeringen av H&M-gruppens policies.
- H&M-gruppen genomför årliga medarbetarundersökningar.
- Affärspartners signerar uppförandekoden (Sustainability Commitment) innan någon form av orderbeställning görs. Den fastställer grundläggande krav, liksom ytterligare förbättringsområden för företagets affärspartners i områden såsom hälsosamma arbetsplatser och arbetsförhållanden (inklusive hälsa och säkerhet, diskriminering, mångfald och jämlikhet, erkänd anställning, rättvisa levnadslöner och förmåner, arbetstimmar, fri fackföreningsanslutning och kollektivavtal, motverka barnarbete och unga anställda samt alla former av tvångsarbete). Uppföljning av de grundläggande kraven, liksom gentemot ytterligare förbättringsområden, följs upp regelbundet genom H&M-gruppens Sustainable Impact Partnership Program, SIPP, vilket är integrerat i regelbundna leverantörsuppföljningar. Detta skapar incitament för leverantörer att förbättra sitt hållbarhetsarbete genom bättre affärsmöjligheter.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Strategi och policy

- H&M-gruppen anser att respekt för mänskliga rättigheter är grundläggande för en framgångsrik verksamhet. Som fastställt i företagets policy om mänskliga rättigheter, finns ett ansvar att respektera mänskliga rättigheter och följaktligen måste detta perspektiv integreras i hela verksamheten och i alla berörda aktiviteter. Det betyder att bolaget måste förstå riskerna och påverkan på mänskliga rättigheter, söka sätt att förebygga och mildra såväl som avhjälpa påverkan.
- H&M-gruppens förhållningssätt till mänskliga rättigheter baseras på FN:s riktlinjer för mänskliga rättigheter och deras vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UN Guiding Principles on Business and Human Rights, UNGP). Bolagets policy för mänskliga rättigheter gäller alla enheter inom H&M-gruppen.
 - H&M-gruppen har en återkommande process för att identifiera och granska frågor relaterade till mänskliga rättigheter.
 - Alla företagets funktioner genomför en årlig hållbarhetsriskbedömning som inkluderar mänskliga rättigheter.
 - Innan nytt kontrakt ingås med en affärspartner görs en due diligence som inkluderar mänskliga rättigheter.
 - Alla nya marknader (detaljhandel och produktion) bedöms utifrån mänskliga rättigheter, liksom nya material, processer och produkter.
 - Utbildning i mänskliga rättigheter ges till berörd personal och innehåller grundläggande kunskaper inom mänskliga rättigheter, företagets ansvar i enlighet med FN:s riktlinjer för mänskliga rättigheter och vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, due diligence liksom hur företaget analyserar och hanterar fall, situationer och incidenter som påverkar mänskliga rättigheter.

Problemspecifika uppföljningsförfaranden

- När en incident inträffar finns ett systematiskt tillvägagångssätt för att analysera företagets ansvar i enlighet med UNGP och vidta lämpliga åtgärder.

ANTIKORRUPTION

Strategi och policy

Korruption är en risk på många marknader där H&M-gruppen och dess affärspartners är aktiva. Att agera med respekt och integritet är en obestridd regel inom företaget. Båda är inbyggda i H&M-gruppens värderingar. Bolaget har ett starkt antikorrupsionsprogram på plats, med fokus på att förhindra korruption.

- H&M-gruppens etiska kod, Code of Ethics, beskriver förväntningar på att affärer genomförs med integritet, samt inkluderar en policy om nolltolerans gentemot all form av korruption eller bestickning.
- Alla medarbetare i kontakt med affärspartners måste signera företagets etiska kod i samband med anställning.
- Det är obligatoriskt för alla affärspartners att signera den etiska koden.
- Risk för korruption är inkluderat i due diligence-processen för alla nya affärspartners. Bolagets riskbedömningar fokuserar på risknivåer definierade av land, industri och position/funktion.
- Efter att risknivån är fastställd, formuleras kort- och långsiktiga mål för att minska risken. Årligen kartläggs de största riskerna för korruption i organisationen, och resultaten används för att allokerar resurserna på bästa sätt.
- Utbildning ges till medarbetare och utvalda affärspartners.

Uppföljningsförfaranden och resultat

- Alla överträdelser av H&M-gruppens etiska kod adresseras och kan leda till avslut av affärsrelation eller anställning.
- Antal överträdelser av den etiska koden följs upp och rapporteras årligen till vd, finanschef och styrelsen liksom externt.
- Interna revisioner utförs för att säkerställa efterlevnad av H&M-gruppens etiska kod.
- Affärspartners och medarbetare kan använda sig av företagets open door policy, klagomålsförfarande och whistleblowing-policy för att rapportera fall.
- Under 2017, bekräftades 27* fall av överträdelser som ledde till avslut och/eller skrivna varningar.

Nyckeltal märkta med * har granskats översiktligt av bolagets revisorer.

Koncernens resultaträkning

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2017	2016
Omsättning inklusive moms	231 771	222 865
Omsättning exklusive moms, not 3, 4	200 004	192 267
Kostnad sålda varor, not 6, 8	-91 914	-86 090
BRUTTORESULTAT	108 090	106 177
Försäljningskostnader, not 6, 8	-80 427	-75 729
Administrationskostnader, not 6, 8, 9	-7 094	-6 625
RÖRELSERESULTAT	20 569	23 823
Ränteintäkter och liknande resultatposter	281	224
Räntekostnader och liknande resultatposter	-41	-8
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	20 809	24 039
Skatt, not 10	-4 625	-5 403
ÅRETS RESULTAT	16 184	18 636
Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare.		
Resultat per aktie, SEK*	9:78	11:26
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072

* Före och efter utspädning.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2017	2016
ÅRETS RESULTAT	16 184	18 636
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>		
Omräkningsdifferenser	-1 496	1 186
Förändring i såringsreserver, not 19	-179	-578
Skatt hänförlig till förändring i såringsreserver	39	139
<i>Poster som inte har omförts eller inte kommer att omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner, not 18	78	-78
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-19	19
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-1 577	688
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	14 607	19 324

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

KOMMENTAR TILL KONCERNENS RESULTATRÄKNING

För räkenskapsåret 2016/2017 ökade försäljningen inklusive moms med 4 procent och uppgick till MSEK 231 771 (222 865). I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent.

Resultatet under året har påverkats negativt av den svaga försäljningsutvecklingen i H&M-varumärkets fysiska butiker. Detta beror främst på skiftet i branschen där allt mer av handeln sker online och där koncernens onlinehandel ännu inte uppväger för den minskade trafiken till butik på grund av det stora skiftet i branschen.

Under 2017 öppnades H&M:s onlinebutik på ytterligare åtta nya marknader; Turkiet, Taiwan, Hongkong, Macao, Singapore, Malaysia, Cypern och Filippinerna vilka samtliga har fått en bra start. I dagsläget finns H&M:s onlinebutik på 44 marknader inklusive Kuwait som öppnade i december 2017. Fem nya H&M-butiksmarknader öppnades under 2017; Kazakstan, Colombia, Island, Vietnam och Georgien vilka samtliga har fått en bra start.

Skatt

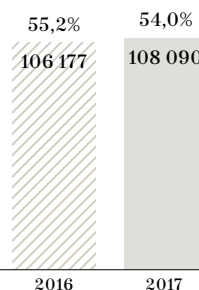
H&M-koncernens slutliga skattesats för räkenskapsåret 2016/2017 blev 22,2 (22,5) procent. Skattesatsens utfall för året beror på resultatet i koncernens olika bolag och bolagsskattesatserna i respektive land samt eventuella tillkommande skatter avseende tidigare år.

**FÖRSÄLJNING
INKLUSIVE MOMS**

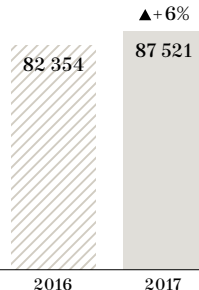
MSEK

**BRUTTORESULTAT
OCH BRUTTOMARGINAL**

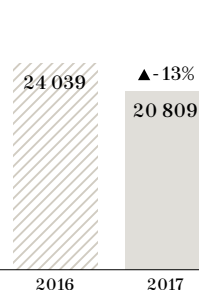
MSEK

**FÖRSÄLJNING- OCH
ADMINISTRATIONS-KOSTNADER**

MSEK

**RESULTAT EFTER
FINANSIELLA POSTER**

MSEK

**TIO STÖRSTA FÖRSÄLJNINGSMARKNADERNA**

	2017		2016		FÖRÄNDRING I %		30 NOV - 17	2017
	MSEK INK MOMS	MSEK INK MOMS	SEK	SEK	SEK	LOKAL VALUTA	ANTAL BUTIKER	NYA BUTIKER (NETTO)
Tyskland	36 789	37 174	-1	-3			463	4
USA	27 807	26 874	3	2			536	68
Storbritannien	14 580	15 058	-3	3			292	11
Frankrike	13 658	13 559	1	-1			240	2
Kina	11 030	10 842	2	3			506	62
Sverige	10 284	10 151	1	1			172	-4
Italien	9 180	9 081	1	-1			175	9
Spanien	8 140	7 894	3	1			175	6
Nederländerna	7 484	7 898	-5	-7			145	0
Norge	6 120	5 926	3	1			128	1
Övriga*	86 699	78 408	11	8			1 907	229
Totalt	231 771	222 865	4	3			4 739	388
* Varav franchise.	4 947	4 808	3	-2			219	31

Koncernens balansräkning

MSEK 30 NOVEMBER	2017	2016
TILLGÅNGAR		
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar		
Varumärken, not 11	18	66
Kundrelationer, not 11	8	20
Hysesrätter och liknande rättigheter, not 11	592	630
Balanserade utvecklingsutgifter, not 11	6 361	4 567
Goodwill, not 11	64	64
	7 043	5 347
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark, not 12	824	850
Inventarier, not 12	38 994	37 843
	39 818	38 693
Övriga anläggningstillgångar		
Långfristiga fordringar	1 039	1 014
Uppskjutna skattefordringar, not 10	2 916	2 862
	3 955	3 876
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	50 816	47 916
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
Varulager, not 14	33 712	31 732
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar, not 19	5 297	4 881
Skattefordringar	2 375	–
Övriga fordringar	1 874	2 533
Förutbetalda kostnader, not 15	2 770	2 071
	12 316	9 485
Likvida medel, not 16	9 718	9 446
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	55 746	50 663
SUMMA TILLGÅNGAR	106 562	98 579

MSEK 30 NOVEMBER	2017	2016
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital, not 17	207	207
Reserver	1 015	2 651
Balanserade vinstmedel	58 491	58 378
SUMMA EGET KAPITAL	59 713	61 236
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Avsättningar för pensioner, not 18	445	527
Uppskjutna skatteskulder, not 10	5 331	4 898
Övriga räntebärande skulder, not 13, 22	350	213
	6 126	5 638
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	7 215	7 262
Skatteskulder	918	434
Skulder till kreditinstitut, not 22	9 745	2 068
Övriga räntebärande skulder, not 13, 22	125	59
Övriga skulder	3 672	5 036
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, not 20	19 048	16 846
	40 723	31 705
SUMMA SKULDER	46 849	37 343
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	106 562	98 579

KOMMENTAR TILL KONCERNENS BALANSRÄKNING

H&M-koncernen har en fortsatt stark finansiell ställning. Koncernens soliditet uppgick till 56,0 procent (62,1) och andelen riskbärande kapital motsvarade 61,0 procent (67,1).

Eget kapital fördelat på de utestående 1 655 072 000 (1 655 072 000) aktierna uppgick per den 30 november 2017 till SEK 36:08 (37:00).

Varulager

Varulagret uppgick till MSEK 33 712 (31 732), en ökning med 6 procent i SEK jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Valutajusterat var ökningen 7 procent.

Det utgående varulagret per den 30 november 2017 var högre än planerat till följd av att försäljningsutvecklingen under hösten varit betydligt under bolagets försäljningsplaner.

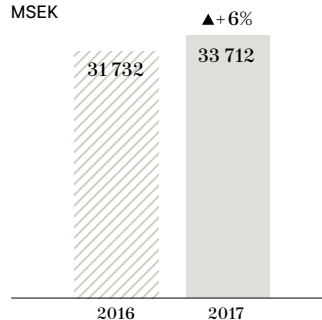
Varulagret utgjorde 31,6 procent (32,2) av balansomslutningen och 16,9 procent (16,5) av omsättningen exklusive moms.

Finansiering

Per den 30 november 2017 hade koncernen MSEK 9 745 (2 068) i lån från kreditinstitut med löptider upp till 12 månader, med en genomsnittlig löptid på 8 månader. Lån från kreditinstitut inom Norden uppgick till MSEK 9 320 (2 000), till räntesats 0,00–0,072 procent. Lån från kreditinstitut utanför Norden uppgick till MSEK 425 (68), till räntesats 8,75–16,00 procent.

VARULAGER

MSEK



Koncernens förändring i eget kapital

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

MSEK	AKTIEKAPITAL	OMRÄKNINGS- DIFFERENSER	SÄKRINGS- RESERV	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
EGET KAPITAL 2016-12-01	207	2 849	-198	58 378	61 236
Justering av ingående balans*				7	7
JUSTERAT EGET KAPITAL 2016-12-01	207	2 849	-198	58 385	61 243
Årets resultat	-	-	-	16 184	16 184
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	-1 496	-	-	-1 496
Förändring i säkringsreserv					
Värdeförändring derivat	-	-	-1 341	-	-1 341
Överföringar till resultaträkningen	-	-	1 162	-	1 162
Skatt hänförlig till säkringsreserv	-	-	39	-	39
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	78	78
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-	-	-	-19	-19
Övrigt totalresultat	-	-1 496	-140	59	-1 577
Totalresultat	-	-1 496	-140	16 243	14 607
Utdelning	-	-	-	-16 137	-16 137
EGET KAPITAL 2017-11-30	207	1 353	-338	58 491	59 713

* Från och med räkenskapsåret 2017 har redovisningen av vissa avgiftsbestämda pensioner förändrats i två av de svenska bolagen. Effekten avseende tidigare år redovisas som en justering av ingående eget kapital.

MSEK	AKTIEKAPITAL	OMRÄKNINGS- DIFFERENSER	SÄKRINGS- RESERV	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
EGET KAPITAL 2015-12-01	207	1 663	241	55 938	58 049
Årets resultat	-	-	-	18 636	18 636
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	1 186	-	-	1 186
Förändring i säkringsreserv					
Värdeförändring derivat	-	-	-223	-	-223
Överföringar till resultaträkningen	-	-	-355	-	-355
Skatt hänförlig till säkringsreserv	-	-	139	-	139
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-78	-78
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-	-	-	19	19
Övrigt totalresultat	-	1 186	-439	-59	688
Totalresultat	-	1 186	-439	18 577	19 324
Utdelning	-	-	-	-16 137	-16 137
EGET KAPITAL 2016-11-30	207	2 849	-198	58 378	61 236

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2017	2016
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster*	20 809	24 039
Avsättning till pensioner	9	-9
Avskrivningar	8 488	7 605
Betald skatt	-6 051	-4 470
Övrigt	-20	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	23 235	27 165
Förändring av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	-1 115	-1 817
Varulager	-2 414	-6 511
Rörelseskulder	1 881	4 938
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	21 587	23 775
Investeringsverksamheten		
Investeringar i hyresrätter och liknande rättigheter	-102	-139
Investeringar i övriga immateriella tillgångar	-2 058	-1 476
Investeringar i byggnader och mark	-27	-60
Investeringar i inventarier	-10 284	-11 671
Övriga investeringar	-25	-152
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-12 496	-13 498
Finansieringsverksamheten		
Kortfristiga lån	7 677	2 068
Amortering finansiell leasing	-57	-
Utdelning	-16 137	-16 137
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-8 517	-14 069
ÅRETS KASSAFLÖDE	574	-3 792
Likvida medel vid räkenskapsårets början	9 446	12 950
Årets kassaflöde	574	-3 792
Valutakurseffekt	-302	288
Likvida medel vid räkenskapsårets slut, not 16	9 718	9 446

* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 40 (8). Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 260 (224).

Moderbolagets resultaträkning

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2017	2016
Extern omsättning exklusive moms	13	-
Intern omsättning exklusive moms, not 5	4 069	3 985
BRUTTORESULTAT	4 082	3 985
Administrationskostnader, not 6, 8, 9	-158	-173
RÖRELSERESULTAT	3 924	3 812
Utdelning från dotterbolag	13 004	12 597
Ränteintäkter och liknande resultatposter, not 27	18	153
Räntekostnader och liknande resultatposter, not 27	-91	0
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	16 855	16 562
Bokslutsdispositioner, not 23	-328	18
Skatt, not 10	-773	-876
ÅRETS RESULTAT	15 754	15 704

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2017	2016
ÅRETS RESULTAT	15 754	15 704
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som inte har omförts eller inte kommer att omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-1	-4
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	0	1
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-1	-3
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	15 753	15 701

Moderbolagets balansräkning

MSEK 30 NOVEMBER	2017	2016	MSEK 30 NOVEMBER	2017	2016
TILLGÅNGAR			EGET KAPITAL OCH SKULDER		
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			EGET KAPITAL		
Materiella anläggningstillgångar			Bundet eget kapital		
Byggnader och mark, not 12	148	127	Aktiekapital, not 17	207	207
Inventarier, not 12	219	313	Reservfond	88	88
	367	440		295	295
Finansiella anläggningstillgångar			Fritt eget kapital		
Aktier och andelar, not 24	588	588	Balanserade vinstmedel	430	861
Fordringar hos dotterbolag	849	779	Årets resultat	15 753	15 701
Andra långfristiga fordringar	111	11		16 183	16 562
Uppskjutna skattefordringar, not 10	79	42			
	1 627	1 420	SUMMA EGET KAPITAL	16 478	16 857
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 994	1 860	OBESKATTADE RESERVER, NOT 25	417	429
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			SKULDER		
Kortfristiga fordringar			Långfristiga skulder		
Kundfordringar	4	-	Avsättning för pensioner, not 18	182	191
Fordringar hos dotterbolag	19 287	16 179			
Övriga fordringar	8	7	Kortfristiga skulder		
Förutbetalda kostnader, not 15	13	0	Leverantörsskulder	3	3
	19 312	16 186	Skatteskulder	41	729
Kassa och bank, not 16	133	376	Skulder till kreditinstitut, not 22	4 000	-
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	19 445	16 562	Övriga skulder	176	206
SUMMA TILLGÅNGAR	21 439	18 422	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, not 20	142	7
				4 362	945
			SUMMA SKULDER	4 544	1 136
			SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21 439	18 422

Moderbolagets förändring i eget kapital

MSEK	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
Eget kapital 2016-12-01	207	88	16 562	16 857
Justering av ingående balans*	-	-	5	5
JUSTERAT EGET KAPITAL 2016-12-01	207	88	16 567	16 862
Årets resultat	-	-	15 754	15 754
Övrigt totalresultat				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-1	-1
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-	-	0	0
Övrigt totalresultat	-	-	-1	-1
Totalresultat	-	-	15 753	15 753
Utdelning	-	-	-16 137	-16 137
EGET KAPITAL 2017-11-30	207	88	16 183	16 478

* Från och med räkenskapsåret 2017 har redovisningen av vissa avgiftsbestämda pensioner förändrats.
Effekten avseende tidigare år redovisas som en justering av ingående eget kapital.

MSEK	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
EGET KAPITAL 2015-12-01	207	88	16 998	17 293
Årets resultat	-	-	15 704	15 704
Övrigt totalresultat				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-4	-4
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-	-	1	1
Övrigt totalresultat	-	-	-3	-3
Totalresultat	-	-	15 701	15 701
Utdelning	-	-	-16 137	-16 137
EGET KAPITAL 2016-11-30	207	88	16 562	16 857

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2017	2016
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster*	16 855	16 562
Avsättning till pensioner	-10	-8
Avskrivningar	101	127
Betald skatt	-1 498	-816
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	15 448	15 865
Förändring av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	-3 126	-1 376
Rörelseskulder	-231	21
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	12 091	14 510
Investeringsverksamheten		
Investeringar i byggnader och mark	-27	-61
Övriga investeringar	-170	306
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-197	245
Finansieringsverksamheten		
Kortfristiga lån	4 000	-
Utdelning	-16 137	-16 137
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-12 137	-16 137
ÅRETS KASSAFLÖDE	-243	-1 382
Likvida medel vid räkenskapsårets början	376	1 758
Årets kassaflöde	-243	-1 382
Likvida medel vid räkenskapsårets slut, not 16	133	376

* Betalda räntor uppgår för moderbolaget till MSEK 8 (0). Erhållna räntor uppgår för moderbolaget till MSEK 20 (21), not 27.

Noter till de finansiella rapporterna

Företagsinformation

Moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB (publ) är ett aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Moderbolagets organisationsnummer är 556042-7220. Bolagets aktie är noterad vid Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm. Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder, accessoarer, skor, kosmetik och hemtextil till konsument. Bolagets verksamhetsår är 1 december–30 november. Årsredovisningen godkändes för publicering av styrelsen den 19 februari 2018 och föreläggs årsstämman för fastställande den 8 maj 2018.

Ramsbury Invest AB:s innehav av aktier i H & M Hennes & Mauritz AB motsvarar 38,3 procent av samtliga aktier och 70,0 procent av det totala röstvärdet. Ramsbury Invest AB (556423-5769) är således formellt moderbolag till H & M Hennes & Mauritz AB.

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee. Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen innehåller dessutom information i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Redovisningen är baserad på historiskt anskaffningsvärde förutom avseende vissa finansiella instrument som redovisas till verkligt värde. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Alla belopp redovisas, om inget annat anges, i miljoner svenska kronor (MSEK).

Där tillämpligt är beskrivs redovisningsprinciperna i anslutning till varje not.

Moderbolaget

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 vid värdering av finansiella instrument och aktiverar inte utvecklingsutgifter (IAS 38.57). I moderbolagets bokslut redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, bokslutsdispositioner och obeskattade reserver.

Koncernbidrag som moderbolaget erhåller från dotterbolag och lämnar till dotterbolag redovisas som bokslutsdisposition.

Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav

Tillämpade redovisningsprinciper och upplysningskrav för 2016/2017 överensstämmer med de som tillämpades föregående år.

Framtida redovisningsprinciper och upplysningskrav

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats men ännu inte trätt i kraft. Av dessa bedöms endast nedanstående standarder kunna medföra någon effekt på koncernredovisningen.

- IFRS 9 Financial Instruments: Recognition and Measurement. Standarden träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare (räkenskapsåret 2018/2019 för H&M) och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden har omarbetats i olika delar, en del avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Standarden är uppdelad i tre delar; klassificering och värdering, säkringsredovisning och nedskrivning.

IFRS 9 kräver att finansiella tillgångar ska klassificeras i tre olika värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån tillgångens egenskaper och företagets affärsmodell. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder redovisade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligtvärdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat i stället för i resultatet, såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen.

Den andra delen avser säkringsredovisning. IFRS 9 kräver utökade upplysningar om riskhantering och effekten av säkringsredovisningen. Till stora delar innebär de nya principerna bättre förutsättningar för att en redovisning ska ge en rättvis bild av företags hantering av finansiella risker.

Slutligen har nya principer introducerats avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar, där modellen baseras på förväntade förluster. Syftet med den nya modellen är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede.

Koncernen har påbörjat sin utvärdering av effekterna av den nya standarden.

- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers – standarden träder i kraft för räkenskapsår som inleds med 1 januari 2018 eller senare (räkenskapsåret 2018/2019 för H&M). Standarden ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter (dvs IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter, IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder och SIC 31 Intäkter – bytestransaktioner som avser reklamtjänster).

IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt. Tanken är att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Företaget redovisar enligt modellen sedan en intäkt och påvisar därigenom att företaget uppfyller ett åtagande att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden.

H&M bedömer att standarden inte kommer medföra någon väsentlig skillnad för koncernen.

- IFRS 16 Leases – standarden träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare och kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att leasetagare redovisar tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med undantag för avtal som är kortare än 12 månader och/eller avser små belopp. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagare har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för lease-givare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

Koncernen har påbörjat sin utvärdering av den nya standarden och bedömer att den kommer att leda till redovisning av väsentliga tillgångar och skulder hänförliga till koncernens lokalhyresavtal. Då standarden kommer att tillämpas första gången vid räkenskapsåret 2019/2020 görs bedömningen att en beloppsmässig uppfattning och beräkning ännu ej kan fastställas med säkerhet.

- IFRIC 23 Osäkerhet i hanteringen av inkomstskatter – Tolkningsresultatet av standarden klargör hantering och värdering av osäkerheter i hantering av inkomstskatter. Förutsatt att EU godkänner

uttalandet, ska det tillämpas fr om den 1 januari 2019. Koncernen kommer under 2018 utvärdera effekten av uttalandet.

Uppskattningar, antaganden och bedömningar

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs uppskattningar, antaganden och bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. Dessa påverkar redovisade belopp av tillgångar, skulder, intäkter, kostnader och tilläggsupplysningar. Uppskattningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter, andra relevanta faktorer samt förväntningar om framtiden och ses över regelbundet. Det faktiska utfallet kan därför komma att avvika från gjorda uppskattningar och antaganden. De källor till osäkerhet som har identifierats av H&M är värdering av varulager samt värdering av aktuell och uppskjuten skatt, se not 10 och not 14.

Sådana uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår, utöver det som benämns ovan, bedöms inte föreligga per den 30 november 2017.

Koncernredovisningen

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag och upprättas enligt förvärvsmetoden. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Koncerninterna intäkter, kostnader, fordringar och skulder samt orealiserade resultat elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Som dotterbolag konsolideras alla bolag där koncernen innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller där koncernen genom avtal eller på annat sätt ensam utövar ett bestämmande inflytande. Ett dotterbolag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Rörelseförvärv

Vid rörelseförvärv identifieras och klassificeras förvärvade tillgångar respektive övertagna skulder och värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Överstiger anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna det vid förvärvstillfället beräknade värdet av identifierbara nettotillgångar i det förvärvade företaget redovisas skillnadsbeloppet som concernmässig goodwill. Understiger anskaffningsvärdet det slutligen fastställda värdet av identifierbara nettotillgångar redovisas skillnadsbeloppet direkt i resultaträkningen. Minoritet vid förvärv under 100 procent bestäms för varje transaktion antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar eller till verkligt värde. Transaktionskostnader i samband med förvärv ingår inte i anskaffningsvärdet utan kostnadsförs direkt.

Omräkning av utländska dotterbolag

De företag som ingår i koncernen upprättar sina finansiella rapporter i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt, den så kallade funktionella valutan. Dessa rapporter utgör grunden för koncernredovisningen. Koncernredovisningen upprättas i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Tillgångar och skulder i utländska dotterbolag omräknas till balansdagens kurs och resultaträkningar omräknas till räkenskapsårets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen till följd av detta, samt till följd av att nettoinvesteringer omräknats

till annan valutakurs vid räkenskapsårets slut än vid räkenskapsårets början, redovisas via rapport över totalresultat i eget kapital som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utländsk verksamhet redovisas de ackumulerade omräkningsdifferenserna i resultaträkningen tillsammans med vinsten eller förlusten från avyttringen.

Utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag av valutakursdifferenser avseende lån som är att betrakta som nettoinvestering i en utlandsverksamhet. Denna typ av valutakursdifferenser redovisas via rapport över totalresultat i eget kapital som omräkningsdifferens.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas.

Övriga avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när det finns ett åtagande till följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

2. FINANSIELLA RISKER

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till koncernens finansavdelning och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Finanspolicyen är det viktigaste finansiella styrinstrumentet för den finansiella verksamheten och fastställer det ramverk som bolaget arbetar efter. Koncernens redovisningsprinciper för finansiella instrument, inklusive derivat, beskrivs i not 19.

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker i finansiella instrument så som likvida medel, kortfristiga placeringar, kundfordringar, leverantörsskulder och lån. Koncernen genomför också transaktioner med valutaderivat i syfte att hantera valutarisker som uppstår i koncernens verksamhet.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Ränterisker avseende likvida medel och kortfristiga placeringar.
- Valutarisker avseende flöden samt finansiella tillgångar i utländska valutor.
- Kreditrisker hänförliga till finansiella tillgångar och derivatpositioner.
- Likviditetsrisk avseende likviditet och kassaflöde.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor och att förändringar i marknadsräntan kan påverka nettoresultatet. Koncernens exponering mot risker för förändring av räntenivåer hänförs till likvida medel, kortfristiga placeringar samt skulder till kreditinstitut och finansiell leasing. Den ursprungliga löptiden på placeringarna är som längst på tre månader per bokslutsdagen. Finanspolicyen tillåter placeringar på upp till två år. Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick på balansdagen till MSEK 9 718 (9 446). Skulder till kredit-

institut samt finansiell leasing per balansdagen uppgick till MSEK 10 220 (2 340). I och med den korta löptiden är risken för värdeförändringar begränsad. En räntehöjning med 0,5 procentenheter på dessa belopp skulle innebära en ökad ränteintäkt med MSEK 49 (47) på likvida medel och kortfristiga placeringar samt en ökad räntekostnad på MSEK 51 (12) på extern upplåning och finansiell leasing. En motsvarande räntesänkning skulle medföra en minskad ränteintäkt med samma belopp samt minskad räntekostnad för det som hänförs till skulder till kreditinstitut och finansiell leasing.

Valutarisk

Valutarisk är bland annat risken att värdet på ett finansiellt instrument eller framtida kassaflöden varierar på grund av förändringar i valutakurser.

Valutaexponering i finansiella instrument

H&M:s valutarisk i finansiella instrument är främst relaterad till finansiella placeringar, leverantörsskulder och derivat. Koncernens leverantörsskulder i utländska valutor handhas huvudsakligen i Sverige och är till största delen kurssäkrade med terminskontrakt. Mot bakgrund av ovanstående skulle en förändring av den svenska kronans värde med 2 procent i förhållande till andra valutor ge en obetydlig momentan resultat effekt relaterad till innehav av finansiella instrument per balansdagen. Säkringsreserven i eget kapital skulle vid en förstärkning av den svenska kronan med 2 procent påverkas positivt med cirka MSEK 200 (269) före beaktande av skatteeffekt, varav MSEK 237 (316) avser EUR och MSEK -230 (-269) avser USD.

Koncernens exponering avseende utestående derivatinstrument redovisas i not 19.

Årets rörelseresultat i koncernen har påverkats av valutakursdifferenser avseende varuflöden med MSEK 44 (-63).

Transaktionsexponering i kommersiella flöden

Betalningsflöden i form av kund- respektive leverantörsbetalningar i utländska valutor orsakar valutaexponering för koncernen. I syfte att hantera valutarisken avseende förändringar i valutakurser säkrar koncernen valutakurserna inom ramen för finanspolicy. Valutarisken exponeringen hanteras centralt. Merparten av koncernens försäljning sker i EUR och koncernens mest betydelsefulla inköpsvalutor är USD och EUR. Förändringar av USD-kursen gentemot EUR utgör den enskilt största transaktionsexponeringen inom koncernen. För att valutasäkra varuflöden i utländsk valuta och därmed reducera effekterna av framtida valutakursrörelser, terminssäkras löpande 100 procent av koncernens varuinköp och för huvuddelen även motsvarande prognostiserade inflöden från försäljningsbolagen. Den genomsnittliga löptiden på utestående terminskontrakt är cirka tre månader. Eftersom valutahanteringen enbart syftar till att reducera riskerna, säkras endast exponering i varuflöden.

Omräkningsexponering vid konsolidering av enheter utanför Sverige

Förutom transaktionsexponeringens effekter påverkas resultatet även av valuta effekter som uppstår på grund av kursutvecklingen i de olika utländska dotterbolagens lokala valutor gentemot den svenska kronan jämfört med samma period föregående år. Det underliggande resultatet på en marknad kan vara oförändrat i lokal valuta, men öka i kronor om den svenska kronan försvagats eller omvänt om kronan stärkts. Omräkningseffekter uppstår på koncernens nettotillgångar vid konsolidering av de utländska bolagens balansräkningar (omräknings exponering i balansräkningen). Någon kurssäkring, så kallad equity hedging, för denna risk görs ej.

Kreditrisk

Placeringar är endast tillåtna i banker i länder med lägsta rating AA- (enligt Standard & Poor's långfristiga ratingskala) och placeringar görs endast i banker med en rating som är lägst A- (Standard & Poor's) och A3 (Moody's). Finanspolicyn anger maximalt placerat belopp och löptid vid olika rating. Placeringar är endast tillåtna i banker som enligt Standard & Poor's eller Moody's bedöms som systemviktiga i det land bankerna har sitt säte. Enligt Standard & Poor's bedömningsmodell ska banken inneha som lägst "moderate systemic importance" och enligt Moody's ska banken ha som lägst "One-notch uplift for systemic support". I länder eller banker som innehar lägsta tillåtna långfristiga rating och negativ outlook tillåts inga nya placeringar. Maximal kreditexponering, per den 30 november 2017, motsvaras av det bokförda värdet på likvida medel MSEK 9 718 (9 446), kundfordringar MSEK 5 297 (4 881) och övrigt MSEK 1 536 (1 862), totalt MSEK 16 551 (16 189). Kundfordringarna fördelar sig på ett stort antal kunder med låga belopp per kund. Snittfordran var cirka SEK 2 794 (2 585). Årets kundförluster var obetydliga.

Likviditetsrisk

Strategin för H&M:s likviditetsplanering är att säkerställa en god betalningsberedskap samt identifiera framtida likviditetsbehov i koncernen. Likviditets- och finansieringsriskerna regleras i H&M:s finanspolicy på så sätt att låneförfall skall fördelas över tid samt att kassa och outnyttjade kreditfaciliteter ska täcka bolagets prognostiserade kortfristiga likviditetsbehov.

Per den 30 november 2017 hade koncernen MSEK 9 745 (2 068) i lån från kreditinstitut med löptider upp till 12 månader, med en genomsnittlig löptid på 8 månader. Koncernens likvida medel uppgick på balansdagen till MSEK 9 718 (9 446). Sedan första kvartalet 2017 har koncernen en garanterad kreditfacilitet (RCF) om MEUR 700 med en löptid på 5 år med möjlighet till förlängning med ytterligare 2 år. Kreditfaciliteten är outnyttjad.

3. SEGMENTSREDOVISNING

Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder, accessoarer, skor, kosmetik och hemtextil till konsument. Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land av koncernchefen som är koncernens högsta verkställande beslutsfattare. Varje land är därmed ett rörelsesegment. I de olika länderna säljs dock liknande produkter via liknande försäljningskanaler till liknande kunder. Varuinköpen sker gemensamt för koncernen. Flera länder har likartade ekonomiska egenskaper, såsom långsiktiga ekonomiska resultat. Mot bakgrund av detta kan länderna enligt IFRS 8 slås samman i segmentsredovisningen. H&M har gjort sammanslagningar till segmenten Asien och Oceanien, Europa och Afrika samt Nord- och Sydamerika. Moderbolaget tillsammans med dotterbolag utan extern omsättning redovisas i ett separat segment, Koncerngemensamt. De redovisningsprinciper som används i segmentsredovisningen är samma som i koncernredovisningen. Transaktioner mellan segment sker enligt normala kommersiella villkor.

	2017	2016
Asien och Oceanien		
Extern nettoomsättning	29 557	27 416
Rörelseresultat	1 143	1 927
Rörelsemarginal, %	3,9	7,0
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	14 490	14 657
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	1 487	1 430
Investeringar	1 651	2 505
Avskrivningar	1 455	1 169
Europa och Afrika		
Extern nettoomsättning	135 567	132 689
Rörelseresultat	4 066	4 006
Rörelsemarginal, %	3,0	3,0
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	45 894	41 143
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	13 553	11 975
Investeringar	4 824	5 787
Avskrivningar	4 118	3 995
Nord- och Sydamerika		
Extern nettoomsättning	34 880	32 162
Rörelseresultat	794	971
Rörelsemarginal, %	2,3	3,0
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	18 959	17 369
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	6 785	5 998
Investeringar	3 258	3 360
Avskrivningar	2 120	1 791
Koncerngemensamt		
Nettoomsättning till andra segment	72 901	79 284
Rörelseresultat	14 566	16 919
Rörelsemarginal, %	20,0	21,3
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	21 928	22 548
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	18 775	12 608
Investeringar	3 017	2 009
Avskrivningar	795	650
Elimineringar		
Nettoomsättning till andra segment	-72 901	-79 284

Forts. Not 3, Segmentsredovisning

	2017	2016
Totalt		
Extern nettoomsättning	200 004	192 267
Rörelseresultat	20 569	23 823
Rörelsemarginal, %	10,3	12,4
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	101 271	95 717
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	40 600	32 011
Investeringar	12 750	13 661
Avskrivningar	8 488	7 605

Rörelseresultatet per segment är baserat på hur H&M internt i koncernen följer resultatet och det kan avvika från det skattemässiga resultatet per marknad.

Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 november 2017 till MSEK 39 818 (38 693). Anläggningstillgångarna fördelar sig, per land, huvudsakligen i enlighet med respektive lands storlek omsättningsmässigt. I Sverige uppgick materiella anläggningstillgångar per 30 november 2017 till MSEK 2 113 (1 722).

4. NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER LAND

Koncernens intäkter genereras i huvudsak av försäljning av kläder, accessoarer, skor, kosmetik och hemtextil till konsument. Försäljningsintäkterna redovisas med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter som omsättning exklusive moms i resultaträkningen. Intäkterna för butiks- och onlineförsäljning redovisas i samband med försäljning/leverans till kund. Franchiseförsäljningen består av två komponenter; försäljning av varor till franchisetagare som redovisas vid leverans av varor samt franchiseavgift som redovisas vid franchisetagarens försäljning till konsument.

Redovisningen av H&M Club följer principerna i IFRIC 13. Intjänade poäng som ej nyttjats bokförs som en skuld samt en reducerad intäkt för att möta den framtida kostnad som uppstår för de utfärdade poängen. Skulden är baserad på verkligt värde beräknat per utestående poäng.

Koncernens intäkter uppvisar säsongvariationer. Under räkenskapsåret är vanligen första kvartalet det svagaste och sista kvartalet det starkaste.

	2017	Antal butiker 30 nov. 2017	2016	Antal butiker 30 nov. 2016
Sverige	8 236	172	8 127	176
Norge	4 900	128	4 744	127
Danmark	4 639	110	4 549	102
Storbritannien	12 622	292	13 005	281
Schweiz	5 471	100	5 860	98
Tyskland	30 959	463	31 291	459
Nederländerna	6 191	145	6 536	145
Belgien	3 726	97	3 641	90
Österrike	4 666	86	4 637	83
Luxemburg	408	10	408	10
Finland	2 295	64	2 317	61
Frankrike	11 383	240	11 300	238
USA	26 330	536	25 495	468
Spanien	6 816	175	6 610	169
Polen	4 402	175	3 825	166
Tjeckien	1 341	50	1 182	48
Portugal	1 075	32	1 037	31

Forts. Not 4, Nettoomsättningens fördelning per land

	2017	Antal butiker 30 nov. 2017	2016	Antal butiker 30 nov. 2016
Italien	7 525	175	7 443	166
Kanada	4 291	91	3 882	85
Slovenien	452	13	445	12
Irland	961	24	929	23
Ungern	1 402	45	1 254	42
Slovakien	616	22	568	19
Grekland	1 576	35	1 531	35
Kina	9 484	506	9 327	444
Hongkong	1 663	28	1 919	28
Japan	4 469	82	4 259	66
Ryssland	4 915	134	3 702	113
Sydkorea	1 807	41	1 523	35
Turkiet	2 962	70	2 581	62
Rumänien	1 979	56	1 745	52
Kroatien	685	15	677	15
Singapore	899	13	963	13
Bulgarien	581	20	534	19
Lettland	326	8	274	8
Malaysia	1 109	44	1 066	35
Mexiko	1 988	37	1 345	25
Chile	1 250	8	950	4
Litauen	324	9	262	8
Serbien	363	12	307	9
Estland	350	10	314	8
Australien	2 383	32	1 817	22
Filippinerna	926	32	776	21
Taiwan	742	12	634	10
Peru	725	8	433	6
Macao	135	2	166	2
Indien	1 092	27	574	12
Sydafrika	780	17	566	8
Puerto Rico	91	2	57	2
Cypern	80	1	30	1
Nya Zeeland	183	3	48	1
Kazakstan	158	3		
Colombia	188	3		
Island	76	2		
Vietnam	63	2		
Georgien	7	1		
Franchise	4 938	219	4 802	188
Totalt	200 004	4 739	192 267	4 351

5. INTÄKTER FRÅN KONCERNBOLAG

Moderbolagets interna omsättning utgörs av royalty MSEK 3 962 (3 849) och övrigt MSEK 107 (136) från koncernbolag.

6. LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

2017	Styrelse, vd, lednings- grupp, lön	Lön övriga anställda	Sociala kostnader totalt	därav pens. totalt	därav pens. styrelse, vd, koncern- ledning
Sverige, moderbolaget	20	0	15	9	9
Dotterbolag	48	28 620	6 979	589	23
Koncernen totalt	68	28 620	6 994	598	32

2016	Styrelse, vd, lednings- grupp, lön	Lön övriga anställda	Sociala kostnader totalt	därav pens. totalt	därav pens. styrelse, vd, koncern- ledning
Sverige, moderbolaget*	19	0	13	13	13
Dotterbolag	48	26 166	6 333	607	23
Koncernen totalt	67	26 166	6 346	620	36

* Sociala kostnader har påverkats med MSEK 6 avseende återbetalning av premier för tidigare år.

Styrelsearvoden

Årets utbetalda styrelsearvoden uppgick i enlighet med årsstämmo-
beslut 2016 till SEK 6 075 000 (5 825 000). Styrelsearvode betalades
enligt följande:

	SEK
Stefan Persson, ordförande	1 625 000
Stina Bergfors	575 000
Anders Dahlvig	700 000
Lena Patriksson Keller	575 000
Melker Schörling	575 000
Christian Sievert	750 000
Erica Wiking Häger	700 000
Niklas Zennström	575 000

Arvodena har utbetalats i enlighet med beslut som fattades vid års-
stämman 2016. Detta betyder att arvode utgår för tiden fram tills
nästa årsstämma hålls dvs, för perioden 4 maj 2016 till 10 maj 2017.
Utbetalning av beloppen skedde efter årsstämman 2017.

Styrelsen består från årsstämman den 10 maj 2017 av sju stäm-
valda ordinarie ledamöter. Därtill kommer två arbetstagarrepresen-
tanter och två suppleanter för dessa. I styrelsen ingår sju kvinnor och
fyra män. Fyra av elva ledamöter är anställda i bolaget.

Styrelseledamoten Lena Patriksson Keller är majoritetsägare i
Patriksson Communication AB som har haft affärsförbindelser med
H&M under året. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga grun-
der och ersättningen för 2017 uppgick till MSEK 1,3 (0,4). Utestående
mellanhavande per 30 november 2017 uppgick totalt till MSEK 0,1 (0).

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare baserar sig på beslut för
riktlinjer som årligen tas av årsstämman, se förvaltningsberättelsen
sidorna 67–68.

Ersättning till vd

Ersättning till vd för räkenskapsåret 2017 i form av lön och förmåner
uppgick till MSEK 13,7 (13,4) varav rörlig ersättning MSEK 0 (0).
Pensionsvillkor för vd omfattas av premiepension samt av ITP-planen.
Den sammanlagda pensionskostnaden ska uppgå till totalt 30 procent
av den fasta lönen. Pensionskostnad uppgick till MSEK 4,1 (4,0). Vd:s
pensionsålder är 65.

Forts. Not 6, Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Vd har ett års uppsägningstid. I det fall företaget säger upp anställningsavtalet utgår dessutom en årslön såsom avgångsvederlag. Anställningsvillkor för verkställande direktör beslutas av styrelsen.

Vd omfattas inte av den långsiktiga rörliga ersättningen, dvs det som tidigare benämndes som kompletterande riktlinjer avseende ledande befattningshavare, se förvaltningsberättelsen sidan 68.

Pension till tidigare vd

Tidigare vd gick i pension den 1 september 2009. Den totala skuldförda pensionsförpliktelsen, som baseras på att tidigare vd under de tre första åren uppbär pension motsvarande 65 procent av den fasta lönen och därefter livsvarig ålderspension motsvarande 50 procent av samma lön, uppgår till MSEK 140,6 (141,3). I årets förändring av skuldförd pensionsförpliktelse ingår aktuariella förluster om MSEK 3,5 (aktuariella förluster om MSEK 2,5). Kostnaden för pension till tidigare vd ingår i posten "därav pension till styrelse, vd, ledningsgrupp".

Ersättning till ledningsgrupp

Ledningens sammansättning per den 30 november 2017 omfattar utöver vd, tio personer (tio) varav sex är kvinnor. Ledningsgruppen består av finanschefen samt de ansvariga för följande koncerngemensamma funktioner: produktion, hållbarhet, expansion, kommunikation, human resources, affärsutveckling, logistik samt de ansvariga för varumärket H&M samt den ansvarige för new business (i vilken övriga varumärken som COS, & Other Stories, ARKET, Monki, Weekday, Cheap Monday och H&M Home ingår).

Ersättning till ledningsgruppen, förutom till vd, har i form av lön och förmåner utgått med MSEK 48,2 (48,0) varav rörlig ersättning MSEK 0 (0). Utöver detta har en beräknad kostnad om MSEK 30,0 (30,0) redovisats avseende den ersättningen som vissa ledande befattningshavare kan erhålla i enlighet med den långsiktiga rörliga ersättningen, dvs det som tidigare benämndes som kompletterande riktlinjer, se vidare beskrivning i förvaltningsberättelsen sidan 68. Utbetalning kommer att ske tidigast 2019 enligt de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2014. Pensionskostnad för ledningsgruppen uppgick under året till MSEK 17,0 (15,1). För tjänstemännen i ledningsgruppen finns regler om tillägg till ålderspension utöver ITP-plan. Pensionsåldern varierar mellan 62 och 65 år. Åtagandet har delvis täckts genom att separata försäkringar har tecknats.

H&M Incentive Program (HIP)

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

Programmet initierades av familjen Stefan Persson genom en gåva, om 4 040 404 H&M-aktier till ett värde om cirka 1 miljard kronor, till en svensk stiftelse, Stiftelsen H&M Incentive Program.

Alla anställda i H&M-koncernen, oavsett befattning och lönenivå, omfattas av programmet enligt samma grundprincip utifrån arbetad tid, heltid eller deltid. De anställdas tidigare arbetade år tillgodoräknas i kvalifikationstiden, vilken uppgår till fem år, om inte lokala regler kräver annat. Grundregeln är att utbetalning påbörjas tidigast vid 62 års ålder. Det kommer dock att finnas möjlighet att få sina andelar utbetalda redan efter tio anställningsår, dock tidigast 2021.

Årsstämman 2013 beslutade att ändra grunden för framtida avsättningar till HIP. Den tidigare kopplingen till utdelningsökning är numera borttagen, i stället är grunden för avsättningar till HIP 10 procent av ökningen av bolagets vinst efter skatt mellan två räk-

Forts. Not 6, Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

skapsår i följd. Vinstökningen beräknas på vinst efter skatt före avsättning till HIP. Vid beräkandet av avsättning till HIP för år 2 ska således det årets vinst efter skatt jämföras mot år 1:s vinst efter skatt före avsättning till HIP. Detta för att båda åren ska ha samma jämförelsegrund, dvs vinst efter skatt före avsättning till HIP. Den första avsättningen till HIP baserat på en vinstökning gjordes för räkenskapsåret som slutade den 30 november 2013.

Avsättning till HIP för ett räkenskapsår kostnadsförs under det år som den hänför sig till. Exempel: vinsten efter skatt år 1 är 100. Vinsten efter skatt år 2 är 130, avsättningen ska då vara 3 och kommer att kostnadsföras under år 2.

Det finns ett tak som träder in för att begränsa storleken på avsättningen när vinstökningen mellan två år kan ses som oproportionellt stor. Taket är satt till 2 procent av årets vinst efter skatt före avsättning till HIP.

Avsättningarna till stiftelsen ska placeras i H&M-aktier. Utöver detta finns inget åtagande för H&M.

I koncernredovisningen redovisas kostnaderna för belöningsprogrammet enligt reglerna för kortfristiga vinstandels- och bonusplaner enligt IAS 19. Kostnaderna redovisas när beloppet är fastställt och en förpliktelse föreligger.

För 2017 tillfördes ingen avsättning för belöningsprogrammet baserat på grunden för avsättning till HIP som beslutades vid årsstämman 2013 och som beskrivs ovan.

7. MEDELANTALET ANSTÄLLDA

	2017 Totalt	Andel män %	2016 Totalt	Andel män %
Sverige	10 100	23	8 933	22
Norge	1 799	10	1 723	9
Danmark	1 899	9	1 718	9
Storbritannien	7 565	23	7 604	23
Schweiz	2 129	15	2 149	14
Tyskland	14 504	19	14 261	19
Nederländerna	2 636	16	2 660	17
Belgien	2 349	27	2 328	28
Österrike	1 955	10	1 907	11
Luxemburg	159	16	158	16
Finland	1 195	7	1 098	6
Frankrike	5 975	28	5 849	23
USA	13 248	37	11 900	37
Spanien	4 581	20	4 469	19
Polen	6 649	16	6 388	16
Tjeckien	1 121	13	1 054	13
Portugal	848	17	725	15
Italien	5 118	28	4 895	28
Kanada	1 823	24	1 657	24
Slovenien	162	10	137	9
Irland	442	16	479	17
Ungern	750	16	682	17
Slovakien	316	16	294	16
Grekland	1 186	17	1 061	17
Kina	11 497	28	10 224	29
Hongkong	965	32	986	20
Japan	1 801	41	2 198	28
Ryssland	2 724	26	2 368	24
Sydkorea	1 160	32	981	32

Forts. Not 7, Medelantalet anställda

	2017 Totalt	Andel män %	2016 Totalt	Andel män %
Turkiet	3 305	46	2 770	48
Rumänien	1 078	25	1 068	28
Kroatien	332	10	343	5
Singapore	540	30	458	34
Bulgarien	366	24	362	24
Lettland	305	14	239	17
Malaysia	803	55	778	56
Mexiko	1 534	49	852	51
Chile	721	46	659	46
Litauen	226	10	191	6
Serbien	195	19	169	18
Estland	245	5	216	6
Australien	1 107	29	988	40
Filippinerna	905	48	760	44
Taiwan	370	30	397	33
Peru	657	54	757	53
Macao	63	43	78	38
Indien	1 329	60	989	59
Sydafrika	548	34	471	38
Puerto Rico	51	27	41	32
Cypern	68	19	28	18
Nya Zeeland	215	24	185	26
Kazakstan	182	39		
Colombia	273	20		
Island	20	15		
Vietnam	102	25		
Georgien	68	16		
Övriga länder	914	72	901	68
Totalt	123 178	26	114 586	25

8. AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar har beräknats till 12,5 procent av inventariers och hyresrätters anskaffningsvärden samt till 20 procent på datautrustning och bilar. Avskrivningar på varumärken och kundrelationer avseende FaBric Scandinavien AB samt balanserade utvecklingsutgifter beräknas till 10 procent av anskaffningsvärdet. Byggnader avskrivs med 3 procent av anskaffningsvärdena. På markvärden görs ingen avskrivning. Årets avskrivningar fördelar sig i resultaträkningen enligt följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Kostnad sålda varor	736	847	-	-
Försäljningskostnad	7 175	6 256	-	-
Administrationskostnad	577	502	101	127
Totalt	8 488	7 605	101	127

9. REVISIONSARVODEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	29,0	26,0	3,5	3,2
Revision utöver revisionsuppdrag	4,4	3,6	0,2	0,8
Skatterådgivning	13,0	10,7	0,1	0,2
Övrig rådgivning	3,1	1,9	-	-
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	6,9	4,9	-	-
Totalt	56,4	47,1	3,8	4,2

10. SKATT

Inkomstskatter i resultaträkningen utgörs av aktuell och uppskjuten skatt för svenska och utländska dotterbolag. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Inkomstskattesatsen för respektive land tillämpas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på de skattesatser (och den skattelagstiftning) som föreligger på balansdagen. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla temporära differenser utom då den avser goodwill eller avser en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för förvärvet, varken påverkar redovisad eller skattepliktig vinst eller förlust under perioden. Vidare beaktas temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterbolag och intresseföretag endast i den mån det är sannolikt att den temporära differensen kommer att återföras under överskådlig framtid. Uppskjutna skattefordringar för temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden prövas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Den amerikanska skattereformen (Tax Cuts & Jobs Act) blev lagstiftad i december 2017. För H&M medför detta att uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar hänförliga till H&M:s amerikanska dotterbolag ska omvärderas under det första kvartalet 2018. Utredning av omvärderingseffekten pågår och den nuvarande bedömningen är att det kommer att bli en positiv skatteintäkt av engångskaraktär i första kvartalet 2018. Denna engångseffekt kommer inte att påverka kassaflödet.

Globala företag som H&M är emellanåt involverade i skatteprocesser av varierande omfattning och i olika stadier. H&M utvärderar löpande pågående skatteprocesser. När det är sannolikt att ytterligare skatt skall erläggas och det är möjligt att göra en rimlig bedömning av utfallet sker erforderlig reservering. Per balansdagen pågår skatteprocesser i några länder gällande internprissättning. H&M har gjort en bedömning av sannolikt utfall och reserverat denna skattekostnad. Per balansdagen uppgår denna reserv totalt till MSEK 424. I denna bedömning har hänsyn bland annat tagits till om dubbelbeskattningsavtal föreligger och om skillnad i skattesats mellan länder föreligger.

Forts. Not 10, Skatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Skattekostnad (-) / skatteintäkt (+):				
Aktuell skatt				
Periodens skattekostnad	-4 044	-5 106	-772	-874
Justerad skattekostnad avseende tidigare år	-14	-96	0	0
Summa	-4 058	-5 202	-772	-874
Uppskjuten skatteintäkt (+) / skattekostnad (-) avseende:				
Varulager	-105	-55	-	-
Underskottsavdrag	13	2	-	-
Pensionsavsättningar	-28	3	-1	-2
Periodiseringsfonder	110	-	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	-366	-103	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-339	-333	-	-
Övriga temporära skillnader	148	285	-	-
Effekt av förändrade skattesatser	-	-	-	-
Summa	-567	-201	-1	-2
Totalt	-4 625	-5 403	-773	-876
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat avseende:				
Säkringsreserv	39	139	-	-
Förmånsbestämda pensionsplaner	-19	19	0	1
Summa	20	158	0	1
Avstämning mellan gällande skattesats och effektiv skattesats:				
Förväntad skattekostnad enligt svensk skattesats 22%	-4 577	-5 289	-3 636	-3 648
Skillnad i utländska skattesatser	-33	69	-	-
Ej avdragsgillt/ej skattepliktigt	-1	-87	2	0
Övrigt	-	-	-	-
Skatt tidigare år	-14	-96	0	0
Skattefri utdelning dotterbolag	-	-	2 861	2 772
Totalt	-4 625	-5 403	-773	-876
Redovisade uppskjutna skattefordringar avser:				
Pensionsavsättningar	131	161	79	42
Immateriella anläggningstillgångar	195	180	-	-
Materiella anläggningstillgångar	384	266	-	-
Underskottsavdrag i dotterbolag	30	20	-	-
Varulager	682	921	-	-
Säkringsreserv	106	62	-	-
Andra temporära skillnader	1 388	1 252	-	-
Totalt	2 916	2 862	79	42
Redovisade uppskjutna skatteskulder avser:				
Immateriella anläggningstillgångar	1 408	1 026	-	-
Materiella anläggningstillgångar	1 872	1 586	-	-
Varulager	243	366	-	-
Periodiseringsfonder	1 780	1 890	-	-
Säkringsreserv	0	-	-	-
Andra temporära skillnader	28	30	-	-
Totalt	5 331	4 898		

Koncernen har per balansdagen inga underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar.

11. IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar fördelas linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod.

Utgifter för utveckling balanseras i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar och anskaffningsvärdet kan fastställas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet inkluderar direkta utgifter för förvärvade tjänster och material samt indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången. Övriga utgifter för utveckling samt underhålls- och utbildningsinsatser redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna överstiger det vid förvärvstillfället beräknade värdet av identifierbara nettotillgångar i det förvärvade företaget. Goodwill vid förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod inklusive goodwill testas årligen eller oftare om det finns en indikation på värdenedgång för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Om tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet (det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet) sker nedskrivning med erforderligt belopp. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

	KONCERNEN	
	2017	2016
Varumärke*		
Ingående anskaffningsvärde	470	470
Årets anskaffningar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	470	470
Ingående avskrivningar	-404	-356
Årets avskrivning	-48	-48
Utgående ackumulerade avskrivningar	-452	-404
Utgående bokfört värde	18	66
Kundrelationer*		
Ingående anskaffningsvärde	131	131
Årets anskaffningar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	131	131
Ingående avskrivningar	-111	-99
Årets avskrivning	-12	-12
Utgående ackumulerade avskrivningar	-123	-111
Utgående bokfört värde	8	20
Hyresrätter och liknande rättigheter		
Ingående anskaffningsvärde	1 438	1 372
Årets anskaffningar	140	100
Avyttringar/utrangeringar	-326	-70
Omräkningseffekter	13	36
Utgående anskaffningsvärde	1 265	1 438
Ingående avskrivningar	-855	-721
Avyttringar/utrangeringar	323	69
Årets avskrivning	-148	-175
Omräkningseffekter	-9	-28
Utgående ackumulerade avskrivningar	-689	-855
Utgående bokfört värde	576	583

Forts. Not 11, Immateriella tillgångar

	KONCERNEN	
	2017	2016
Ingående värde pågående projekt	47	9
Årets förändring	-38	39
Omräkningseffekter	7	-1
Utgående värde pågående projekt	16	47
Totalt utgående bokfört värde	592	630
Balanserade utvecklingsutgifter		
Ingående anskaffningsvärde	4 852	3 376
Årets anskaffningar	2 058	1 476
Utgående anskaffningsvärde	6 910	4 852
Ingående avskrivningar	-285	-131
Årets avskrivning	-264	-154
Utgående ackumulerade avskrivningar	-549	-285
Utgående bokfört värde	6 361	4 567

Balanserade utvecklingsutgifter avser i huvudsak IT-relaterade investeringar. Avskrivningar har påbörjats på de delar som har tagits i bruk under 2013–2017, detta motsvarar cirka 40 procent av de balanserade utvecklingsutgifterna. Årlig nedskrivningsprövning sker av de projekt som ännu ej är färdiga för användning. Årets nedskrivningsprövningar för dessa projekt har ej resulterat i något nedskrivningsbehov.

Goodwill*

Ingående bokfört värde	64	64
Årets förändring	-	-
Utgående bokfört värde	64	64

* Varumärke, kundrelationer och goodwill har uppkommit genom företagsförvärv under 2008 av FaBric Scandinavien AB, vilket utgör en kassagenererande enhet. I slutet av november 2010 förvärvade H&M resterande 40 procent av aktierna i FaBric Scandinavien AB.

En nedskrivningsprövning av goodwill har gjorts under slutet av 2017. Väsentliga antaganden som används i nedskrivningsprövningen av goodwill är omsättningsutveckling och bruttomarginal. Nedskrivningsprövningen baseras på en beräkning av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden enligt prognoser för de kommande fem åren samt med en årlig tillväxttakt på 2 procent (2) efterföljande år. En diskonteringsränta om 14 procent (14) före skatt har använts. Kassaflödena baseras på H&M:s affärsplan. Tillväxttakten om 2 procent (2) baseras på H&M:s bedömning av verksamhetens möjligheter och risker. Diskonteringsräntan baseras på en genomsnittligt vägd kapitalkostnad, som bedöms vara i nivå med externa krav som marknaden ställer på liknande företag. Inget nedskrivningsbehov har identifierats och H&M bedömer att rimligt möjliga förändringar i ovanstående variabler inte skulle få så stora effekter att återvinningsvärdet reduceras till ett lägre belopp än redovisat värde.

12. BYGGNADER, MARK OCH INVENTARIER

Utgifter för materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer företaget till del och tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Övriga utgifter samt utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar fördelas linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. Redovisat värde av materiella anläggningstillgångar provas om indikation på nedskrivningsbehov föreligger. Om tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet (det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet) sker nedskrivning med erforderligt belopp. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Byggnader				
Ingående anskaffningsvärde	1 068	1 037	146	146
Årets anskaffningar	84	0	83	-
Avyttringar/utrangeringar	-37	-21	-	-
Omräkningseffekter	-16	52	-	-
Utgående anskaffningsvärde	1 099	1 068	229	146
Ingående avskrivningar	-423	-377	-83	-78
Avyttringar/utrangeringar	25	4	-	-
Årets avskrivning	-32	-31	-6	-5
Omräkningseffekter	11	-19	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-419	-423	-89	-83
Utgående bokfört värde	680	645	140	63
Ingående värde pågående projekt	57	0	57	0
Årets förändring	-56	57	-56	57
Omräkningseffekter	0	-	-	-
Utgående värde pågående projekt	1	57	1	57
Totalt utgående bokfört värde	681	702	141	120
Mark				
Ingående anskaffningsvärde	148	137	7	3
Årets anskaffningar	0	3	-	4
Avyttringar/utrangeringar	-3	0	-	-
Omräkningseffekter	-2	8	-	-
Utgående bokfört värde	143	148	7	7
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	63 727	54 812	1 001	1 001
Årets anskaffningar	11 035	11 579	-	-
Avyttringar/utrangeringar	-4 960	-4 402	-	-
Omräkningseffekter	-1 866	1 738	-	-
Utgående anskaffningsvärde	67 936	63 727	1 001	1 001
Ingående avskrivningar	-27 733	-24 044	-688	-566
Avyttringar/utrangeringar	4 583	4 055	-	-
Årets avskrivning	-7 711	-6 959	-94	-122
Omräkningseffekter	598	-785	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-30 263	-27 733	-782	-688
Utgående bokfört värde*	37 673	35 994	219	313

Forts. Not 12, Byggnader, mark och inventarier

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Ingående värde pågående projekt	1 849	1 397	–	0
Årets förändring	-476	409	–	–
Omräkningseffekter	-52	43	–	–
Utgående värde pågående projekt	1 321	1 849	–	0
Totalt utgående bokfört värde	38 994	37 843	219	313

* Finansiella leasingavtal avseende butikskassor ingår i utgående bokfört värde för inventarier med MSEK 497 (272). Avtalen löper upp till sju år.

13. LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING SAMT FINANSIELL LEASING

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasinggivaren till leasingtagaren, oavsett om den legala äganderätten tillfaller leasinggivaren eller leasingtagaren. Tillgångar som innehas under finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar och åtaganden för framtida betalningar redovisas som skuld i balansräkningen. Vid det första redovisningstillfället redovisas tillgången och skulden till nuvärdet av framtida minimileaseavgifter och eventuellt restvärde. Vid efterföljande redovisning fördelas kostnaden på en räntedel och en amorteringsdel. Alla övriga hyresavtal som inte uppfyller förutsättningarna för att klassificeras som finansiell anses vara operationell leasing. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden även om betalningsplanen avviker. H&M har från och med räkenskapsåret 2016 inte bara operationella leasingavtal utan även några leasingavtal som klassificeras som finansiella. Koncernens väsentliga leasingavtal avser hyreskontrakt för lokaler. Variabla (omsättningsbaserade) hyror redovisas i samma period som motsvarande omsättning.

Operationell leasing

Koncernen har leasingavtal avseende hyreskontrakt för hyrda lokaler som har ingåtts på normala, marknadsmässiga villkor. För merparten av kontrakten finns möjlighet till förlängning enligt avtalen. För räkenskapsåret 2017 uppgår hyreskostnaden till MSEK 23 317 (22 332), varav omsättningsbaserad hyra MSEK 4 191 (3 853).

Hyror enligt avtalade hyreskontrakt i koncernen (bashyresskuld exklusive eventuell omsättningsbaserad hyra) uppgår till:

	KONCERNEN	
	2017	2016
Hyresåtagande inom ett år	16 219	16 068
Hyresåtagande inom två till fem år	41 788	41 605
Hyresåtagande senare än fem år	20 330	23 820
Totalt	78 337	81 493

Forts. Not 13, Leasingavgifter avseende operationell leasing samt finansiell leasing

Finansiell leasing

Koncernen innehar tillgångar under finansiella leasingavtal med ett planerligt restvärde vid årets utgång uppgående till MSEK 497 (272). Finansiella leasingkulder förfaller till betalning enligt följande:

2017	Nuvärde	Räntekostnad	Nominellt
Inom ett år	125	3	128
Inom två till fem år	329	4	333
Senare än fem år	21	0	21
Totalt	475	7	482

2016	Nuvärde	Räntekostnad	Nominellt
Inom ett år	59	1	60
Inom två till fem år	190	3	193
Senare än fem år	23	1	24
Totalt	272	5	277

Leasade anläggningstillgångar

	KONCERNEN	
	2017	2016
Ingående balans	272	–
Tillkommande avtal under perioden	280	272
Amorteringar	-57	–
Räntekostnader	1	–
Omräkningseffekter	-21	–
Totalt	475	272

Resultatet i koncernen har under räkenskapsåret 2017 belastats med kostnader hänförliga till finansiell leasing med avskrivningar MSEK 55 (0) samt räntekostnader MSEK 1 (0).

14. VARULAGER

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Från det att varan lämnas över från leverantör till av H&M utsedd speditör ägs varan civilrättsligt av H&M och ingår då i H&M:s redovisade lager. Nettoförsäljningsvärde är det uppskattade försäljningsvärdet minskat med beräknade försäljningskostnader.

För varor som ännu inte har kommit till butik utgörs anskaffningsvärdet av inköpskostnad inklusive beräknad kostnad för tull och frakt. För merparten av koncernens varor i butik fastställs anskaffningsvärdet genom att försäljningspriset reduceras med beräknad bruttomarginal ("retail method"). En mindre andel av försäljningsbolagen beräknar anskaffningsvärdet som vägda genomsnittspriser.

Lagernivån på det utgående varulagret per balansdagen var högre än planerat till följd av att försäljningsutvecklingen under hösten varit betydligt under bolagets försäljningsplaner. Nedskrivningar med betydande belopp sker sällan. Inga väsentliga nedskrivningar har skett under räkenskapsåret 2017. Endast en obetydlig del av varulagret värderas till nettoförsäljningsvärde. Ingen väsentlig inkurans bedöms föreligga i varulagret.

15. FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Förutbetalda hyror	2 118	1 527	-	0
Övriga poster	652	544	13	-
Totalt	2 770	2 071	13	0

16. LIKVIDA MEDEL

Likvida medel omfattar kassa och tillgodohavanden hos bank samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten på högst tre månader. Placeringarna är utsatta endast för en obetydlig risk för värdeförändringar.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Bankräkningar och kassa	9 117	8 312	133	376
Kortfristiga placeringar 0-3 månader	601	1 134	-	-
Totalt	9 718	9 446	133	376

Placeringarna är gjorda på marknadsmässiga villkor och räntesatserna är i intervallet -0,55-14,25 procent. Skillnaden i räntesats beror främst på vilken valuta beloppet är placerat i.

17. AKTIEKAPITAL OCH VINSTDISPOSITION

Aktiekapitalet fördelas på 194 400 000 st A-aktier (tio röster per aktie) och 1 460 672 000 st B-aktier (en röst per aktie). I övrigt föreligger inga skillnader beträffande aktiernas rättigheter. Totalt antal aktier 1 655 072 000. Utbetald utdelning per aktie 2017 uppgår till kronor 9:75.

Koncernens förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Koncernens mål för förvaltningen av kapitalet är att möjliggöra en fortsatt god tillväxt av verksamheten samt att det ska finnas en beredskap att tillvarata affärsmöjligheter. Styrelsens avsikt är att ge en fortsatt god direktavkastning till aktieägarna samt säkerställa att expansionen och investeringar i verksamheten, liksom hittills, kan ske med fortsatt hög finansiell styrka och handlingsfrihet. Styrelsen har mot denna bakgrund fastslagit en utdelningspolicy där utdelningsandelen ska överstiga 50 procent av vinsten efter skatt, dock med beaktande av kapitalstrukturmålet. Utdelning kommer att delas upp i två betalningstillfällen, en gång på våren och en gång på hösten.

Styrelsens uppfattning är att föreslagen vinstutdelning är försvarlig med hänsyn tagen till koncernens och moderbolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt beaktar kapitalstrukturmålet och de krav som verksamhetens art, omfattning, risker, expansion och utveckling av verksamheten ställer på koncernens och moderbolagets egna kapital och likviditet. H&M uppfyller kapitalkraven i den svenska aktiebolagslagen. Några andra externa kapitalkrav föreligger inte.

Styrelsens förslag till vinstdisposition vid årsstämman 2018

Till årsstämmans förfogande står SEK 16 182 717 249

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas kronor 9:75 per aktie SEK 16 136 952 000

Att som kvarstående vinstmedel balanseras SEK 45 765 249
SEK 16 182 717 249

18. AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

H&M har flera olika planer för ersättning efter avslutad anställning. Planerna är antingen förmåns- eller avgiftsbestämda. Avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period när de anställda utför tjänsten ersättningen avser. De förmånsbestämda planerna värderas separat för respektive plan utifrån de förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. De förmånsbestämda förpliktelseerna med avdrag för verkligt värde på eventuella förvaltnings-tillgångar redovisas under posten Avsättning för pensioner. För de svenska enheterna omfattar de aktuariella beräkningarna även framtida betalningar av särskild löneskatt. Förmånsbestämda planer finns huvudsakligen i Sverige, men även i Storbritannien, Norge, Schweiz, Spanien och Tyskland. Pensionsförpliktelsen beräknas årligen med hjälp av oberoende aktuarier enligt den så kallade "Projected Unit Credit Method". Beräkningen görs med hjälp av aktuariella antaganden. Dessa antaganden omfattar bland annat diskonteringsränta, förväntade löne- och pensionsökningar samt förväntad avkastning på förvaltningstillgångar. Förändringar i aktuariella antaganden och utfall som avviker från antaganden ger upphov till aktuariella vinster

eller förluster. De aktuariella vinster och förluster som uppkommer är främst hänförliga till de finansiella antagandena, såsom förändring i diskonteringsränta. Sådana vinster eller förluster redovisas i övrigt totalresultat det år de uppkommer.

För tjänstemän anställda i Sverige tillämpar H&M ITP-planen genom försäkring i Alecta och Collectum, dvs ITP 2 och ITP 1. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering UFR 3, är ITP 2 planen en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Planen redovisas som en avgiftsbestämd plan i avvaktan på att bolaget får tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan enligt reglerna för förmånsbestämda planer. ITP 1 planen är en avgiftsbestämd plan. Se även not 6 för information om pension till tidigare vd.

Överskottet i Alecta kan inte allokeras till den försäkrade arbetsgivaren och/eller de försäkrade arbetstagar. Alectas konsolideringsgrad var 158 procent (142) per den 30 september 2017. Konsolideringsgraden beräknas som verkligt värde av förvaltningstillgångar i procent av förpliktelseerna beräknade enligt Alectas aktuariella antaganden. Denna beräkning är inte i linje med IAS 19.

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelse	1 488	1 581	1 373	197	210	215
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-1 043	-1 054	-924	-15	-19	-20
Redovisad avsättning i balansräkningen för pensionsförpliktelse	445	527	449	182	191	195
Ingående balans 1 december	527	449	451	191	195	223
Redovisad pensionskostnad, netto	-23	150	49	5	10	-33
Erlagda avgifter från arbetsgivare	-52	-55	-53	-	-	-
Utbetalda ersättningar	-17	-17	-18	-14	-14	-15
Aterbetalning från tillgångar	10	-	20	-	-	20
Redovisat belopp för förmånsbestämda förpliktelse 30 november	445	527	449	182	191	195

Av den totala redovisade förpliktelsen avser MSEK 210 (205) förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige och MSEK 184 (268) i Schweiz.

Den vägda genomsnittliga löptiden på dessa pensionsplaner är 10,4 (10,7) år för de svenska planerna och 15,8 (17,0) år för de schweiziska planerna.

I de belopp som redovisas som pensionskostnad ingår följande poster:

Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	67	73	67	-	-	0
Räntekostnad	13	18	21	4	6	5
Ränteintäkter	-7	-10	-14	0	0	-1
Reduceringar/Regleringar vinster (-) och förluster (+)	-2	-	-	-	-	-
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	-26	0	-	-	-
Förändringar i utländska valutakurser för planer som värderas i annan valuta än rapporteringsvalutan	-14	17	18	-	-	-
Redovisad pensionskostnad i resultaträkningen	57	72	92	4	6	4
Redovisad pensionskostnad i övrigt totalresultat						
Aktuariella vinster/förluster finansiella antaganden tillgång	-50	-13	-69	2	1	-4
Aktuariella vinster/förluster demografiska antaganden skuld	-	-44	-	-	-	-
Aktuariella vinster/förluster finansiella antaganden skuld	-30	135	26	-1	3	-33
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-80	78	-43	1	4	-37
Summa redovisad pensionskostnad	-23	150	49	5	10	-33
Väsentliga aktuariella antaganden vid balansdagen (vägda genomsnittsvärden)						
Diskonteringsränta	0,95%	0,88%	1,33%	2,25%	2,25%	2,75%
Framtida löneökningar	1,29%	1,36%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Framtida pensionsökningar (inflation)	0,30%	0,34%	0,42%	1,75%	1,50%	1,75%

En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle för den svenska delen av åtagandet medföra en ökning av skulden med MSEK 12,0 (12,9).

19. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER FÖRDELADE PER KATEGORI

	Lånefordringar och kundfordringar		Finansiella tillgångar som hålles till förfall		Säkringsderivat redovisade till verkligt värde		Andra finansiella skulder		Summa redovisat värde	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Andra långfristiga fordringar	-	-	1 039	1 014	-	-	-	-	1 039	1 014
Kundfordringar	5 297	4 881	-	-	-	-	-	-	5 297	4 881
Övriga fordringar	-	-	-	-	497	848	-	-	497	848
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Likvida medel	9 117	8 312	601	1 134	-	-	-	-	9 718	9 446
Summa finansiella tillgångar	14 414	13 193	1 640	2 148	497	848	-	-	16 551	16 189
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	7 215	7 262	7 215	7 262
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	9 745	2 068	9 745	2 068
Övriga skulder	-	-	-	-	903	1 176	-	-	903	1 176
Summa finansiella skulder	-	-	-	-	903	1 176	16 960	9 330	17 863	10 506

Samtliga finansiella tillgångars och skulders verkliga värde överensstämmer i allt väsentligt med bokfört värde. De tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde har kort kvarvarande löptid, vilket medför att skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde är oväsentlig.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, kortfristiga placeringar, långfristiga fordringar samt derivat. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, skulder till kreditinstitut samt derivat. Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden från tillgången upphör. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen fullgörs, annulleras eller upphör.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel och andra finansiella tillgångar och skulder som företaget initialt valt att placera i denna kategori vid första redovisningstillfället. Tillgångar och skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Inga finansiella tillgångar och skulder har klassificerats i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Kategorin omfattar främst kassa och tillgodohavanden hos banker samt kundfordringar. Kassa och tillgodohavande hos banker värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar har kort förväntad löptid och fördelar sig på ett stort antal kunder med låga belopp per kund samt värderas utan diskontering till ursprungligt fakturerade belopp med avdrag för bedömd förlustrisk. Snittfordran var cirka SEK 2 794 (2 585). Årets kundförluster var obetydliga.

Finansiella tillgångar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som hålles till förfall avser tillgångar med betalningsströmmar som är fasta eller som kan fastställas på förhand, och med en fast löptid som koncernen har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde varvid den effektiva räntan används vid beräkningen av värdet. Per balansdagen hänförs koncernens samtliga kortfristiga placeringar till denna kategori.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder hänförs till denna kategori. Dessa har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Skulder till kreditinstitut värderas till upplupet anskaffningsvärde. Samtliga skulder som anges nedan under finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde och det motsvarar de bokförda värdena.

	KONCERNEN	
	2017	2016
Förändring i säkringsreserver	-	-
Värdeförändring derivat	-1 341	-223
Överföringar till resultaträkningen	1 162	-355
Totalt	-179	-578

Redovisning av derivat som används i säkringssyfte

Samtliga derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen.

Koncernens policy är att derivat ska innehas endast i säkringssyfte. Derivatinstrument utgörs av valutaterminkontrakt som används för skydd mot risker för valutakursförändringar kopplade till interna och externa varuflöden.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning krävs att det finns en tydlig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas.

Vid säkringsredovisning klassificeras derivat som kassaflödessäkringar eller som säkring av verkligt värde. Under året och föregående år förelåg endast kassaflödessäkringar. Hur dessa säkringstransaktioner redovisas beskrivs nedan.

Säkring av prognostiserade valutaflöden – kassaflödessäkringar

Derivat som skyddar det prognostiserade flödet redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas via övrigt totalresultat i eget kapital som en säkringsreserv till dess att det säkrade flödet träffar rörelseresultatet, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar förs över till resultaträkningen för att där möta resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

Forts. Not 19, Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

Värdering av kategorin säkringsderivat redovisade till verkligt värde sker baserat på observerbara data, det vill säga enligt nivå 2 i värderingshierarkin enligt IFRS 13. Det verkliga värdet på valutaterminer beräknas genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminkursen och den terminkurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Terminskontrakt

All värdeförändring på derivaten redovisas initialt via övrigt totalresultat i eget kapital som en säkringsreserv. Via övrigt totalresultat omförs verkligt värde från säkringsreserven till resultaträkningen i samband med att säkrad transaktion inträffar.

Per balansdagen finns utestående terminskontrakt för kassaflödes-säkring enligt tabell nedan:

SÄLJER/KÖPER	Bokfört och verkligt värde, SEK		Nominellt belopp, SEK		Genomsnittlig återstående löptid i mån.	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
NOK/SEK	11	-36	751	957	2	3
GBP/SEK	-113	-53	2 677	3 377	3	3
DKK/SEK	-22	-21	867	1 121	3	3
CHF/SEK	7	-18	610	750	3	3
EUR/SEK	-445	-393	16 781	19 967	3	3
PLN/SEK	-45	-7	1 042	1 128	3	3
USD/SEK	-47	-328	5 513	4 734	3	3
CAD/SEK	-1	-26	645	612	3	3
JPY/SEK	3	14	787	820	3	3
HKD/SEK	-1	-29	209	405	3	3
RON/SEK	-8	-8	394	464	3	4
CZK/SEK	-13	-4	290	304	3	3
HUF/SEK	-5	-6	263	323	3	4
AUD/SEK	6	-25	461	458	2	4
CNH/SEK	-25	-39	789	982	3	3
RUB/SEK	-22	-63	754	750	3	3
TRY/SEK	20	17	418	452	3	3
MXN/SEK	-4	-	474	-	2	-
SEK/USD	273	688	15 473	16 820	2	2
SEK/EUR	36	9	1 603	1 628	2	2
Summa	-395	-328	50 801	56 052		

SÄLJER/KÖPER	Bokfört och verkligt värde, SEK		Nominellt belopp, USD		Genomsnittlig återstående löptid i mån.	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
KRW/USD	-11	-	37	-	3	-
CLP/USD	0	-	26	-	3	-
Summa	-11	-	63	-		
Totalt	-406	-328				

Forts. Not 19, Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

TILLGÅNGAR/SKULDER 2017	Derivat-tillgångar	Derivat-skulder	Totalt
Bruttobelopp	497	903	-406
Summa i balansräkningen	497	903	-406
Finansiella instrument	-281	-281	0
Nettobelopp	216	622	-406

TILLGÅNGAR/SKULDER 2016	Derivat-tillgångar	Derivat-skulder	Totalt
Bruttobelopp	848	1 176	-328
Summa i balansräkningen	848	1 176	-328
Finansiella instrument	-519	-519	0
Nettobelopp	329	657	-328

Per balansdagen uppgår terminskontrakt med positiva marknadsvärden till MSEK 497 (848), vilket redovisas inom posten övriga kortfristiga fordringar. Terminskontrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 903 (1 176), vilket redovisas inom övriga kortfristiga skulder. Av de utestående terminskontrakten har vinst om MSEK 36 (förlust -69) omförs till resultaträkningen då säkrade transaktioner inträffat för dessa kontrakt. Resterande verkligt värde om MSEK -442 (-259) ingår i säkringsreserven inom eget kapital.

20. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Semesterlöneskuld	1 385	1 359	-	-
Sociala avgifter	619	845	35	0
Löneskuld	1 577	1 427	0	0
Lokalrelaterade poster	10 749	9 026	-	-
Övriga periodiserade omkostnader	4 718	4 189	107	7
Totalt	19 048	16 846	142	7

21. UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Ramsbury Invest AB, som ägs av familjen Stefan Persson, är moderbolag till H & M Hennes & Mauritz AB. H&M-koncernen hyr sedan tidigare följande butikslokaler i av familjen Stefan Persson direkt eller indirekt ägda fastigheter; Drottninggatan 50-52 och Drottninggatan 56 i Stockholm, Kungsgatan 55 i Göteborg, Stadt Hamburgsgatan 9 i Malmö, Amagertorv 23 i Köpenhamn, Oxford Circus och Regent Street i London, Kaufingerstrasse i München, Via del Corso/Via Tomacelli i Rom och Wisconsin Avenue i Washington DC, samt sedan januari 2008 lokaler för H&M:s huvudkontor i Stockholm. Hyra utgår enligt marknadsmässiga grunder och hyreskostnader samt andra fastighetsrelaterade kostnader uppgick till sammanlagt MSEK 384 (466) för räkenskapsåret. Dessutom har omförhandling av vissa hyresnivåer avseende tidigare år skett i samband med den portföljoversyn som H&M genomför.

Karl-Johan Persson har erhållit ersättning i form av lön och förmåner uppgående till MSEK 13,7 (13,4) varav rörlig ersättning MSEK 0 (0) för arbete under räkenskapsåret 2017 som verkställande direktör för H & M Hennes & Mauritz AB.

Utestående mellanhavande till närstående per 30 november 2017 uppgick totalt till MSEK 51,8 (3,1).

22. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Ränte- sats % 30 nov	Inom ett år	Inom 2-5 år	Senare än 5 år	Ränte- sats % 30 nov	Inom ett år
2017						
Skulder till kreditinstitut						
Norden	0,00 - 0,072	9 320	-	-	0,032	4 000
Utanför Norden	8,75 - 16,00	425	-	-	-	-
Skulder finansiell leasing	0,21 - 1,53	125	329	21	-	-
Totalt		9 870	329	21		4 000

	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	Ränte- sats % 30 nov	Inom ett år	Inom 2-5 år	Senare än 5 år	Ränte- sats % 30 nov	Inom ett år
2016						
Skulder till kreditinstitut						
Norden	-0,15 - -0,10	2 000	-	-	-	-
Utanför Norden	9,00	68	-	-	-	-
Skulder finan- siell leasing	0,28 - 1,53	59	190	23	-	-
Totalt		2 127	190	23		-

23. BOKSLUTSDISPOSITIONER

	MODERBOLAGET	
	2017	2016
Lämnade koncernbidrag	-340	-
Avskrivning utöver plan	12	18
Totalt	-328	18

24. ANDELAR I KONCERNBOLAG

Samtliga bolag är helägda.

2017	Organisations- nummer	Antal andelar	Bokfört värde	Säte
Moderbolagets aktieinnehav				
H & M Hennes & Mauritz Sverige AB	556151-2376	1 250	0,1	Stockholm
H & M Online AB	556023-1663	1 150	0,6	Stockholm
H & M Hennes & Mauritz GBC AB	556070-1715	1 000	2,6	Stockholm
H & M Hennes & Mauritz International B.V.		40	0,1	Neder- länderna
H & M Hennes & Mauritz India Private Ltd		8 650 000	12,5	Indien
H & M Hennes & Mauritz Japan KK		99	11,7	Japan
FaBric Scandinavien AB	556663-8523	1 380	560,7	Tranås
H & M Hennes & Mauritz International AB	556782-4890	1 000	0,1	Stockholm
H & M Fashion AB	556922-7878	50 000	0,1	Stockholm
Totalt			588,5	
2017	Organisations- nummer			Säte
Dotterbolagens innehav				
H & M Hennes & Mauritz AS				Norge
H & M Hennes & Mauritz A/S				Danmark
H & M Hennes & Mauritz UK Ltd				Storbritannien
H & M Hennes & Mauritz SA				Schweiz

Forts. Not 24, Andelar i koncernbolag

2017	Organisations- nummer	Säte
H & M Hennes & Mauritz B.V. & Co. KG		Tyskland
Impuls GmbH		Tyskland
H & M Hennes & Mauritz Logistics AB Co. KG		Tyskland
H & M Hennes & Mauritz online shop AB & Co. KG		Tyskland
& Other Stories AB & Co. KG		Tyskland
H & M New Business AB & Co. KG Germany		Tyskland
H & M Hennes & Mauritz Holding B.V.		Nederländerna
H & M Hennes & Mauritz Netherlands B.V.		Nederländerna
H & M Hennes & Mauritz Management B.V.		Nederländerna
H & M Hennes & Mauritz Belgium NV		Belgien
H & M Hennes & Mauritz Logistics GBC NV		Belgien
H & M NB Belgium NV		Belgien
H & M Hennes & Mauritz GesmbH		Österrike
H & M Hennes & Mauritz Oy		Finland
H & M Hennes & Mauritz SARL		Frankrike
H & M Hennes & Mauritz Logistics GBC France		Frankrike
H & M Hennes & Mauritz LP		USA
Hennes & Mauritz SL		Spanien
Hennes & Mauritz Customer Services SL		Spanien
H & M Hennes & Mauritz sp. z.o.o.		Polen
H & M Hennes & Mauritz Logistics sp. z.o.o.		Polen
H & M Hennes & Mauritz Logistics 1 Sp.z.o.o		Polen
H & M Hennes & Mauritz CZ, s.r.o.		Tjeckien
Hennes & Mauritz Lda		Portugal
H & M Hennes & Mauritz S.r.l.		Italien
H & M Hennes & Mauritz Inc.		Kanada
H & M Hennes & Mauritz d.o.o.		Slovenien
H & M Hennes & Mauritz (Ireland) Ltd		Irland
H & M Hennes & Mauritz Kft		Ungern
H & M Hennes & Mauritz (Far East) Ltd		Hongkong
Puls Trading Far East Ltd		Hongkong
H & M Hennes & Mauritz Holding Asia Ltd		Hongkong
H & M Hennes & Mauritz Ltd		Hongkong
Hennes & Mauritz (Shanghai) Commercial Co Ltd		Kina
H & M Hennes & Mauritz (Shanghai) Trading Co Ltd		Kina
H & M Hennes & Mauritz (Shanghai) Garments & Accessories Co Ltd		Kina
H & M Hennes & Mauritz SK s.r.o.		Slovakien
H & M Hennes & Mauritz A.E.		Grekland
H & M Hennes & Mauritz LLC		Ryssland
H & M Hennes & Mauritz TR Tekstil Ltd Sirketi		Turkiet
H & M Hennes & Mauritz Ltd		Sydkorea
H & M Hennes & Mauritz SRL		Rumänien
H & M Hennes & Mauritz d.o.o. za trgovinu		Kroatien
H & M Hennes & Mauritz PTE Ltd		Singapore
H & M Hennes & Mauritz EOOD		Bulgarien
Weekday Brands AB	556675-8438	Sverige
FaBric Sales AB & Co. KG Germany		Tyskland
H & M Hennes & Mauritz S.A de C.V.		Mexiko
H & M Hennes & Mauritz Management S.A de C.V.		Mexiko
H & M Hennes & Mauritz Servicios S.A de C.V.		Mexiko
H & M Hennes & Mauritz Support S.A de C.V.		Mexiko
H & M Hennes & Mauritz SIA		Lettland
H & M Retail SDN BHD		Malaysia
H & M Hennes & Mauritz SpA		Chile
H & M Hennes & Mauritz OÜ		Estland

Forts. Not 24, Andelar i koncernbolag

2017	Organisationsnummer	Säte
H & M Hennes & Mauritz UAB		Litauen
H & M Hennes & Mauritz d.o.o.		Serbien
H and M Hennes and Mauritz Proprietary Limited		Sydafrika
H & M Hennes & Mauritz Pty Ltd		Australien
H & M Hennes & Mauritz S.A.C.		Peru
H & M Hennes & Mauritz (Macau) Limited		Macao
H & M Hennes & Mauritz Retail Private Limited		Indien
H & M Hennes & Mauritz INC		Filippinerna
H & M Hennes & Mauritz New Zealand Limited		Nya Zeeland
H & M Hennes & Mauritz Cyprus Limited		Cypern
H & M Hennes & Mauritz Kazakhstan LLP		Kazakstan
H & M Hennes & Mauritz Colombia S.A.S		Colombia
H & M Hennes & Mauritz Iceland ehf		Island
H & M Hennes & Mauritz Vietnam LLC		Vietnam
H & M Hennes & Mauritz Georgia LLC		Georgien
Hennes & Mauritz Uruguay S.A.		Uruguay
H & M Hennes & Mauritz LLC		Ukraina

25. OBESKATTADE RESERVER

	MODERBOLAGET	
	2017	2016
Avskrivningar utöver plan	112	124
Periodiseringsfond	305	305
Totalt	417	429

26. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse redovisas vid en möjlig förpliktelse för vilken det återstår att få bekräftat om företaget har en befintlig förpliktelse som skulle kunna leda till ett utflöde av resurser. Alternativt finns en befintlig förpliktelse som inte uppfyller kriterierna att redovisas i balansräkningen som avsättning eller annan skuld då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller då inte en tillräckligt tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Koncernen är involverad i olika typer av tvister men bedömning är att ingen av de nuvarande tvisterna kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens resultat. För information gällande skatte-tvister, se not 10.

Varken koncernen eller moderbolaget har några ställda säkerheter.

	MODERBOLAGET	
	2017	2016
Moderbolagsgarantier för hyreskontrakt	11 406	13 064
Totalt	11 406	13 064

27. RÄNTEINTÄKTER, RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Moderbolagets ränteintäkter och liknande resultatposter utgörs av ränteintäkter MSEK 18 (21) samt omräkningseffekter på fordringar och skulder från koncernbolag MSEK 0 (132).

Moderbolagets räntekostnader och liknande resultatposter utgörs av räntekostnader MSEK -11 (0) samt omräkningseffekter på fordringar och skulder från koncernbolag MSEK -80 (0).

28. NYCKELTALSDEFINITIONER

Denna rapport innehåller finansiella nyckeltal i enlighet med det av H&M-koncernens tillämpade ramverk för finansiell rapportering, vilket baseras på IFRS. Därutöver finns andra nyckeltal och indikationer som används för att följa upp, analysera och styra verksamheten samt för att förse H&M-koncernens intressenter med finansiell information om koncernens finansiella ställning, resultat och utveckling på ett konsekvent sätt.

Dessa andra nyckeltal och indikationer anses nödvändiga för att kunna följa utvecklingen av koncernens finansiella mål. Genom en kombination av kontinuerlig tillväxt, hög lönsamhet, ett stabilt kassaflöde och rätt användning av kapitalet är målet att generera en hög totalavkastning för H&M-koncernens aktieägare. Därför är nyckeltal avseende tillväxt, lönsamhet och kapital, aktiebaserade mått och kapitalbegrepp relevanta att presentera kontinuerligt.

Nedan följer en lista över definitioner av de nyckeltal och indikationer som används, refereras till och presenteras i rapporteringen.

Tillväxtmått

Förändring omsättning %, lokal valuta: Koncernens totala förändring i omsättning i lokal valuta beräknas som periodens nettoomsättning (beräknat till samma snittkurs som användes för motsvarande period föregående år) minus periodens nettoomsättning föregående år, i procent av periodens nettoomsättning föregående år.

Resultat- och avkastningsmått

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.

Försäljning inklusive moms: Det totala försäljningsvärdet till kund inklusive moms och motsvarande skatter.

Bruttoresultat: Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

Bruttomarginal: Bruttoresultat i relation till nettoomsättning.

Rörelseresultat: Nettoomsättning minus alla kostnader hänförliga till rörelsen men exklusive finansnetto och inkomstskatt.

Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

EBITDA: (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation) rörelseresultat före räntor, skatter, av- och nedskrivningar.

Kapitalmått

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

Soliditet: Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital: Eget kapital ökat med räntebärande skulder.

Nettoläneskuld: Räntebärande skulder inklusive pensionskuld och upplupna räntor med avdrag för likvida medel, räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt kapitalplacersaktier.

Aktierelaterade mått

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

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie: Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Resultat per aktie: Periodens resultat i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden.

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

Årsredovisningens undertecknande

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och

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

Stockholm den 19 februari 2018

Stefan Persson
Styrelseordförande

Stina Bergfors
Styrelseledamot

Anders Dahlvig
Styrelseledamot

Lena Patriksson Keller
Styrelseledamot

Christian Sievert
Styrelseledamot

Erica Wiking Häger
Styrelseledamot

Niklas Zennström
Styrelseledamot

Ingrid Godin
Styrelseledamot

Margareta Welinder
Styrelseledamot

Karl-Johan Persson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 februari 2018

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i H & M Hennes & Mauritz AB (publ), org nr 556042-7220

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) för räkenskapsåret 1 december 2016 – 30 november 2017 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 70–73. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 65–100 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 november 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 november 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 70–73. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår härnäst utgör grunden för vår revisionsberättelse.

REDOVISNING AV INKOMSTSKATTER

Beskrivning av området

Redovisning av inkomstskatt är föremål för komplex skattelagstiftning som kräver tolkningar och bedömningar av företagsledningen. Dessa tolkningar kan ifrågasättas av olika skattemyndigheter och domstolar. H&M har verksamhet i ett betydande antal länder och skattejurisdiktioner. Prissättning av gränsöverskridande transaktioner och därmed hur det beskattningsbara resultatet fördelas mellan länderna styrs av den internprissättningsmodell bolaget tagit fram. Från tid till annan är bolagets enheter föremål för pågående skatteärenden som kan sträcka sig från skatterevisorer till skatteprocesser i olika juridiska instanser. Utvärdering av pågående skatteprocessers förväntade utfall sker löpande av bolaget. När det är sannolikt att ytterligare skatt skall erläggas och det är möjligt att göra en rimlig bedömning av utfallet sker erforderlig avsättning.

Utvärdering av pågående processers förväntade utfall kräver antaganden och bedömningar vilka är komplexa till sin natur. Förändringar i antaganden och bedömningar kan ha väsentlig effekt på de finansiella rapporterna och därför har vi identifierat inkomstskatter som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Information avseende bolagets redovisning av inkomstskatter återfinns i not 1 (avsnittet "Uppskattningar, antaganden och bedömningar") samt i not 10 ("Skatt").

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår revision har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder:

- Granskning av fullständigheten och värderingen av de belopp som redovisats som aktuell och uppskjuten skatt, bland annat genom granskning av skatteberäkningar.
- Granskning av bolagets modell för internprissättning samt utvärdering av att bolaget efterlevt modellen.
- Granskning av bolagets antaganden och bedömningar av utfallet av pågående skatteprocesser och skatterisker. I vår revision har vi inkluderat våra skattespecialister.
- Bedömning av huruvida lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

VÄRDERING AV VARULAGER

Beskrivning av området

H&M:s varulager per 30 november 2017 uppgår till MSEK 33 712 och är uppdelat på centrallager och butikslager. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärde är det uppskattade försäljningsvärdet minskat med beräknade försäljningskostnader. För varor som ännu inte kommit till butik utgörs anskaffningsvärdet av inköpskostnad inklusive beräknad kostnad för tull och frakt. För varor i butik fastställs anskaffningsvärdet genom att försäljningspriset reduceras med beräknad bruttomarginal.

Att bedöma det uppskattade försäljningsvärdet kräver antaganden och bedömningar om framtida händelser vilka är förenliga med osäkerhet. Även att beräkna kostnaden för tull och frakt kräver antaganden. Förändringar i antaganden och bedömningar kan ha väsentlig effekt på de finansiella rapporterna och därför har vi identifierat värdering av varulager som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Information avseende bolagets värdering av varulager återfinns i not 1 (avsnittet "Uppskattningar, antaganden och bedömningar") samt i not 14 ("Varulager").

Hur detta område beaktades i revisionen

Vår revision har omfattat bland annat följande granskningsåtgärder:

- Granskning av bolagets processer och rutiner för lagerredovisning, inklusive bolagets rutiner och antaganden avseende beräkningen av upplupna kostnader för tull och frakt.
- Stickprov gällande redovisning av anskaffningsvärden.
- Analys av bolagets bedömning av nettoförsäljningsvärdet samt granskning av antaganden och beräkningar som ligger till grund för redovisad inkurans i varulagret.
- Granskning på koncernnivå av eliminering av internvinster i varulager.
- Bedömning av huruvida lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 12–64. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgär-

der bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av H & M Hennes & Mauritz AB (publ) för räkenskapsåret 1 december 2016 – 30 november 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhets art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 70–73 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig (oss) tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till H & M Hennes & Mauritz AB:s revisor av bolagsstämman den 10 maj 2017. Ernst & Young AB och inom revisionsföretaget anställda revisorer har varit valda sedan före den 17 juni 1994. Enligt gällande övergångsbestämmelser får revisionsuppdraget därmed inte förlängas efter den 16 juni 2020.

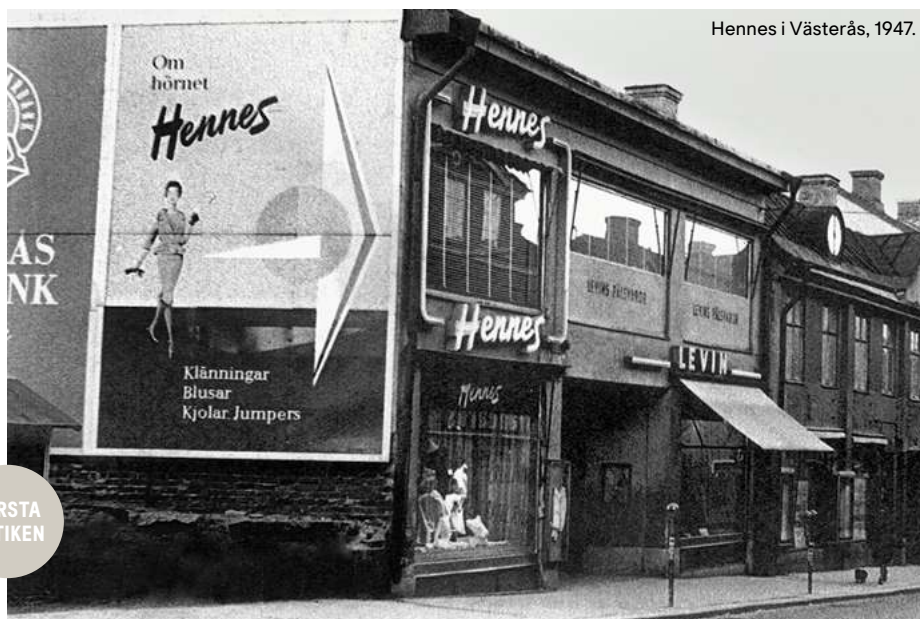
Stockholm den 19 februari 2018

Ernst & Young AB

Åsa Lundvall
Auktoriserad revisor

H&M-gruppen – de första 70 åren

1947 öppnade Erling Persson butiken Hennes i Västerås. I dag har H&M-gruppen flera tydligt definierade varumärken som tillsammans gör mode och design tillgängligt för människor världen över.



Hennes i Västerås, 1947.

2000

De första H&M-butikerna i USA och Spanien öppnar år 2000. Följande år tillkommer fler europeiska marknader.

2004

H&M inleder sina designersamarbeten och först ut är Karl Lagerfeld, ett gästspel som kommer att följas av samarbeten med flera av världens stora designers och modeikoner.



Första designersamarbetet görs med Karl Lagerfeld 2004.

1947

H&M:s historia börjar när grundaren Erling Persson öppnar den första butiken i Västerås. Butiken säljer damkläder och får namnet Hennes.

1964

Norge blir första utlandsetableringen.

1968

Erling Persson köper jakt- och fiskeaffären Mauritz Widforss i Stockholm och ett lager herrkläder följer med köpet. Namnet ändras till Hennes & Mauritz. Herr- och även barnkläder börjar säljas.

1974

H&M noteras på Stockholmsbörsen.

1976

Den första butiken utanför Skandinavien öppnar i London.



H&M, Oxford Circus i London.

1980–1999

Den globala expansionen tar fart med etableringar på nya marknader som Tyskland, Nederländerna, Belgien, Österrike, Luxemburg, Finland och Frankrike.

2006

H&M inleder en stor expansion med online-butiken hm.com i Europa. De första franchise-butikerna öppnar i Mellanöstern.

2007–2009

H&M Foundation grundas 2007 som en icke vinstdrivande global stiftelse. De första H&M-butikerna i Ostasien öppnar i Hongkong, Shanghai och Tokyo. H&M växer med nya varumärken: COS lanseras 2007.

lanseras. Australien och Filippinerna blir nya H&M-marknader och onlinebutiken öppnar i fyra nya länder, däribland Kina. Nya H&M Sport lanseras och H&M:s skokoncept breddas och förnyas.

2015–2016

Stiftelsen H&M Foundation utlyser 2015 Global Change Award för att stödja och uppmuntra innovation för en mer cirkulär modeindustri. Nya skönhetskonceptet H&M Beauty lanseras. Åtta nya H&M-marknader tillkommer, däribland Indien, Sydafrika och Nya Zeeland, och H&M:s onlinebutik öppnar på ytterligare 21 marknader.



Återvunnen denim.

2017

Nya varumärket ARKET lanseras. H&M fyller 70 år och öppnar åtta nya onlinemarknader samt de första butikerna i Kazakstan, Colombia, på Island, i Vietnam och Georgien. H&M-gruppen sätter nya hållbarhetsmål, att senast år 2030 använda enbart återvunna eller hållbart framställda material samt att bli klimatpositiva genom hela värdekedjan till år 2040. □



2014

De första denimplaggen tillverkade med återvunna fibrer från H&M Garment Collecting



ARKET i München.

COS
LANSERAS
2007



COS.

H&M köper 2008 modeföretaget FaBric Scandinavien AB med varumärkena Cheap Monday, Monki och Weekday. H&M Home lanseras 2009.

2010

H&M Conscious Collection lanseras för första gången, en kollektion tillverkad av hållbara material som ekologisk bomull och återvunnen polyester. H&M-gruppens 2 000:e butik i världen öppnar i Osaka i Japan.



H&M Conscious Collection 2010.

2011

Belöningsprogrammet HIP – H&M Incentive Program – för alla företagens anställda initieras med en gåva från familjen Stefan Persson om cirka 1 miljard kronor placerade i H&M-aktier. HIP fungerar på samma sätt för alla i H&M-koncernen oavsett position, lön, land, hel- eller deltid.

2013

Modevarumärket & Other Stories lanseras. H&M:s onlinebutik öppnar i USA. I Chengdu

Årsstämma

TID OCH PLATS

Årsstämma hålls i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet, Solna, tisdag den 8 maj 2018 kl 15.00.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Rätt att delta på årsstämman har den aktieägare som är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per onsdag den 2 maj 2018 och som anmäler sin avsikt att delta på årsstämman senast onsdag den 2 maj 2018.

ANMÄLAN

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska ägarregistrera sina aktier för att ha rätt att delta på årsstämman. För att aktierna ska kunna omregistreras i tid, bör aktieägare begära tillfällig ägarregistrering, så kallad rösträttsregistrering, i god tid före den 2 maj 2018.

Anmälan om deltagande på stämman sker per brev, fax, telefon eller via H&M:s hemsida till:

H & M Hennes & Mauritz AB

Att: Årsstämman

106 38 Stockholm

Vid anmälan uppges namn, personnummer samt telefonnummer (dagtid).

Telefon: 08-796 55 00, helst mellan kl 8-17,

där man anger anmälan till årsstämman

Fax: 08-24 80 78

about.hm.com/arsstamma

UTDELNING

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 8 maj 2018 en utdelning om SEK 9:75 per aktie för räkenskapsåret 2016/2017. Styrelsen föreslår att utdelningen ska utbetalas vid två olika tillfällen under året – i maj samt i november.

Den första utdelningsbetalningen om SEK 4:90 per aktie föreslås ha den 11 maj 2018 som avstämningsdag. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB den 16 maj 2018.

För att vara garanterad utdelning måste H&M-aktier ha köpts senast den 8 maj 2018.

Ex-dagen är den 9 maj 2018.

Vid det andra utbetalningstillfället om SEK 4:85 per aktie föreslås den 13 november 2018 som andra avstämningsdag. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB den 16 november 2018.

För att vara garanterad utdelning vid det andra utbetalningstillfället måste H&M-aktier ha köpts senast den 9 november 2018. Ex-dagen är den 12 november 2018.

Ekonomisk information

KALENDARIUM

H & M Hennes & Mauritz AB lämnar följande information:

27 mars 2018

8 maj 2018

28 juni 2018

27 september 2018

Tremånadersrapport

Årsstämma 2018 kl 15.00, Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet, Solna

Sexmånadersrapport

Niomånadersrapport

Kontaktuppgifter

HUVUDKONTOR

H & M Hennes & Mauritz AB, Mäster Samuelsgatan 46A, 106 38 Stockholm, Telefon: 08-796 55 00

KONTAKT

INVESTOR RELATIONS Nils Vinge
KOMMUNIKATION Kristina Stenvinkel
BOLAGSSTYRNING Liv Asarnej

För information om H&M-gruppens olika varumärken se:
hm.com

cosstores.com
weekday.com
cheapmonday.com
monki.com
stories.com
arket.com

OMSLAG

H&M Spring Fashion 2018
fotograferad av
Josh Olins.


Årsredovisningen är tryckt på FSC®-märkt papper.



DISTRIBUTIONSPOLICY

H&M skickar ut tryckt version av årsredovisningen till de aktieägare som uttryckligen har begärt att få den tryckta versionen. Årsredovisningen finns även tillgänglig för nedladdning och läsning på about.hm.com.





Klänning
299:-