



# H & M Hennes & Mauritz AB

## Bokslutskommuniké

### Helår (2017-12-01 – 2018-11-30)

- H&M-koncernens försäljning exklusive moms ökade med 5 procent till MSEK 210 400 (200 004) under räkenskapsåret. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 3 procent. Det fortsatta förändringsarbetet har bidragit till en successivt förbättrad försäljningsutveckling och ökade marknadsandelar på de flesta marknader under det andra halvåret.
- Koncernens onlineförsäljning fortsatte att utvecklas mycket väl under året. Onlineförsäljningen uppgick till cirka 30 miljarder SEK, en ökning med 22 procent och utgjorde därmed 14,5 procent (12,5) av koncernens totala försäljning. I lokala valutor var ökningen 21 procent.
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 110 887 (108 090), vilket motsvarar en bruttomarginal om 52,7 procent (54,0).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 15 639 (20 809).
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 12 652 (16 184), motsvarande SEK 7:64 (9:78) per aktie.

### Fjärde kvartalet (2018-09-01 – 2018-11-30)

- Koncernens nettoomsättning ökade med 12 procent till MSEK 56 414 (50 407) under fjärde kvartalet. I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 6 procent drivet av en ökad fullpridförsäljning och lägre prisnedsättningar.
- Koncernens försäljning online ökade med 24 procent i SEK och 20 procent i lokal valuta.
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 30 592 (27 929), vilket motsvarar en bruttomarginal om 54,2 procent (55,4).
- Kostnaderna för prisnedsättningar i relation till omsättningen minskade med 0,6 procentenheter.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 4 352 (4 873). Koncernens resultat efter skatt uppgick till MSEK 3 543 (3 993), motsvarande SEK 2:14 (2:41) per aktie.
- Tre nya logistikcenter om totalt cirka 230 000 kvadratmeter öppnades under kvartalet vilket möjliggör utökad kapacitet framför allt inom online.
- Resultatet påverkades negativt av kostnader som uppstod i samband med tidigare genomförda byten till nya logistiksystem, men också av förberedande aktiviteter inför kommande transitioner. Tillsammans med negativa årsbokslutseffekter påverkade dessa kostnader resultatet med cirka MSEK 560.

- Styrelsen föreslår en oförändrad utdelning om SEK 9:75 (9:75) per aktie för räkenskapsåret 2017/2018 att utbetalas vid två olika tillfällen under 2019. Styrelsens motivering till utdelningsförslaget är att den underliggande verksamheten uppvisar successiva förbättringar, att investeringarna (capex) minskar under 2019 samt att bolaget har en fortsatt stark finansiell ställning med beaktande av kapitalstrukturmålet.
- Nettoförsäljningen under perioden 1 december 2018 – 28 januari 2019 ökade med 4 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år.
- Framgångsrikt plattformbyte genomfördes i Tyskland under januari 2019. Därmed finns nu H&M:s samtliga onlinemarknader på den nya plattformen.
- Starkare kollektioner och ökad fullpridförsäljning gör att bolaget, för det första kvartalet 2019, räknar med cirka 1 procentenhet lägre prisnedsättningar och en fortsatt förbättring av varulagersituationen jämfört med föregående kvartal.
- Online och de fysiska butikerna integreras alltmer samtidigt som den globala uttrullningen av online fortsätter. Idag finns H&M online på 47 marknader och under 2019 tillkommer Mexiko samt även Egypten som öppnar via franchise.
- För 2019 planerar H&M-koncernen ett nettotillskott om 175 nya butiker varav knappt hälften kommer att utgöras av de nyare varumärkena.

*"Det har varit ett utmanande år för hela branschen och så även för H&M-gruppen. Efter ett väldigt tuftt första halvår har omställningsarbetet börjat ge effekt. Förbättrade kollektioner har genererat en bättre fullpridförsäljning och lägre prisnedsättningar under slutet av året. Stärkt av dessa positiva signaler valde vi att accelerera omställningsarbetet ytterligare under fjärde kvartalet främst inom de pågående bytena av logistiksystem. Detta medförde ökade kostnader men kommer att leda till en rad förbättringar för kunderna".*

Karl-Johan Persson, vd



H&M

## Kommentar av Karl-Johan Persson, vd

### *Starkare kollektioner ger ökad fullpridförsäljning*

Mot bakgrund av modebranschens snabba förändring accelererade vi vårt omställningsarbete under året för att säkra H&M-gruppens långsiktiga utveckling. Vi avslutade 2018, ett för oss och för branschen utmanande år, med tydliga signaler om att vi är på rätt väg.

Vi såg gradvisa förbättringar under året med en försäljningstillväxt i lokala valutor om 3 procent för helåret och 6 procent i fjärde kvartalet. Särskilt betydelsefullt var att utvecklingen drevs av en ökad fullpridförsäljning och minskade prisnedsättningar i fjärde kvartalet. Även om nivån på det utgående varulagret var högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år, förbättrades nivån och sammansättningen från det tredje till det fjärde kvartalet. Vi bedömer att denna utveckling kommer att fortsätta som ett resultat av ett starkare kunderbudande i kombination med våra pågående förbättringar inom inköp och logistik. Detta gör att vi räknar med cirka 1 procentenhet lägre prisnedsättningar i det första kvartalet 2019 jämfört med motsvarande kvartal förra året.

Även om vi inte nådde upp till målen som vi satte upp i början av 2018 bekräftar de positiva signalerna att vi gör framsteg inom alla våra strategiska fokusområden: att skapa det bästa kunderbudandet; säkerställa ett snabbt, effektivt och flexibelt produktflöde med en stabil och skalbar infrastruktur; samt att addera tillväxt med expansion av butiker och online.

Vi tog marknadsandelar på ett flertal marknader under det fjärde kvartalet. Exempelvis i Storbritannien kompenserade 38 procents ökning av vår onlineförsäljning för en försäljningsnedgång om 1 procent i butik, vilket gav en total tillväxt om 8 procent. På flera marknader drevs försäljningstillväxten av såväl fysiska butiker som online, däribland Kina (+24 procent), Indien (+43 procent) och Ryssland (+27 procent). Däremot var det mer utmanande på marknader såsom USA och Norge. Parallellt med vår uttrullning av online globalt intensifierar vi optimeringen av butiksportföljen och vi fortsätter att integrera våra fysiska butiker och digitala kanaler.

Den ökade fullpridförsäljningen visar att kunderna uppskattar de investeringar och förbättringar vi gjort i H&M:s sortiment för att kunna erbjuda den bästa kombinationen av pris, kvalitet, mode och hållbarhet. Även shoppingupplevelsen har förbättrats - vi har bland annat uppgraderat H&M:s mobilapp, kortat leveranstider och lagt till ytterligare betalningsalternativ. Vi fortsätter också att rulla ut tjänster som click-and-collect och onlinereturer i butik.

### *Utökade initiativ för att påskynda omställningen*

För att skapa den bästa kundupplevelsen fortsätter vi att investera i vår infrastruktur inom logistik och tech. I fjärde kvartalet öppnade vi tre nya logistikcenter som tillsammans utgör cirka 230 000 kvadratmeter. Detta gör att vi kan erbjuda kunderna snabbare leveranser och ett bredare sortiment samtidigt som vi löser de kapacitetsbegränsningar som höll tillbaka tillväxten på vissa marknader under 2018. Med de investeringar som gjorts under 2018 har vi också kunnat slutföra övergången till vår nya onlineplattform. Efter ett framgångsrikt plattformbyte i Tyskland i januari 2019 ligger nu alla H&M:s onlinemarknader på den nya plattformen.

Störningar i samband med överflyttningar till nya logistiksystem på vissa marknader tidigare under 2018, ledde till ökade kostnader även i fjärde kvartalet. Med lärdom från dessa överflyttningar ökade vi även investeringarna för att säkerställa kommande transitioner.

Även om dessa satsningar har en kortsiktig påverkan på marginalen, kommer de att leda till fortsatta förbättringar för våra kunder och därmed ökad lönsamhet på lång sikt. Då vår omställning nu kommit en bra bit på väg, kommer investeringarna (capex) totalt att minska under 2019 jämfört med 2018, med en fortsatt ökande digital andel.

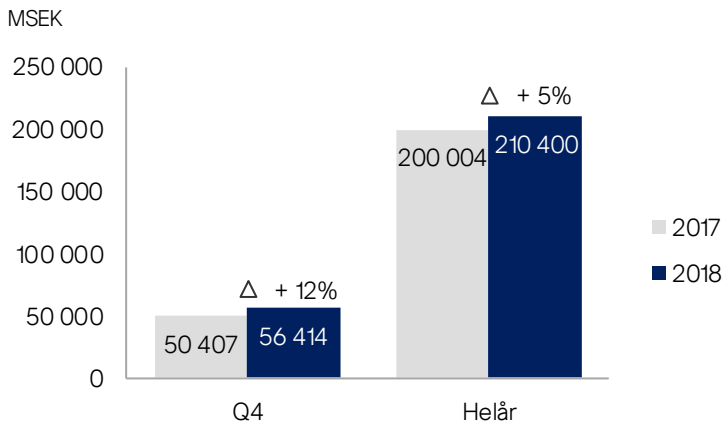
### *Dra nytta av branschens förändring*

Nya konsumentbeteenden och snabb teknisk utveckling kommer att fortsätta förändra hur och när människor handlar. Vi ställer om bolaget för att nå den flexibilitet som behövs i en värld i ständig och snabb förändring. Mycket arbete återstår och utmaningar kommer att finnas, men de framsteg vi har gjort inom våra strategiska fokusområden ger oss styrkan att fortsätta med full kraft framåt."



& Other Stories

## Försäljning

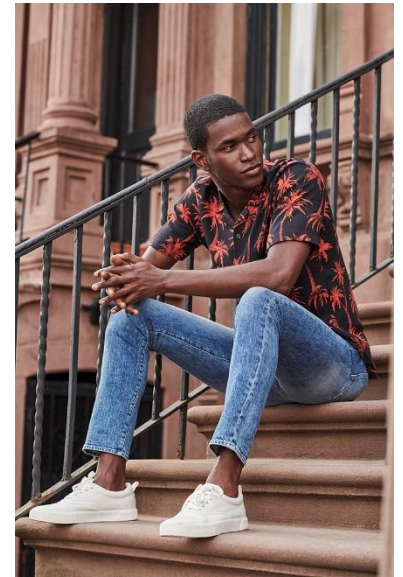


Försäljningen exklusive moms ökade med 12 procent till MSEK 56 414 (50 407) i fjärde kvartalet. I lokala valutor ökade försäljningen med 6 procent.

Onlineförsäljningen ökade med 24 procent i SEK jämfört med fjärde kvartalet föregående år. I lokala valutor var ökningen 20 procent.

För räkenskapsåret 2017/2018 ökade H&M-koncernens försäljning exklusive moms med 5 procent till MSEK 210 400 (200 004). I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent.

Onlineförsäljningen, som utgjorde 14,5 procent (12,5) av koncernens totala försäljning under helåret, ökade med 22 procent i SEK jämfört med föregående år. I lokala valutor var ökningen 21 procent.



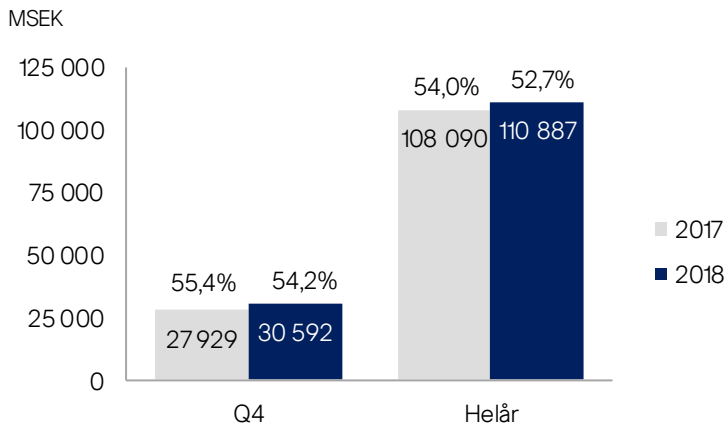
H&M

## Försäljning tio största marknaderna, fjärde kvartalet

	Q4 - 2018	Q4 - 2017	Förändring i %		30 nov - 18	Q4 - 2018
	MSEK netto-omsättning	MSEK netto-omsättning	SEK	Lokal valuta	Antal butiker	Nya butiker (Netto)
Tyskland	8 713	7 976	9	2	468	10
USA	6 923	6 443	7	-2	578	19
Storbritannien	3 714	3 214	16	8	304	10
Kina	2 982	2 264	32	24	530	8
Frankrike	2 980	2 768	8	0	237	-3
Sverige	2 131	2 129	0	0	175	7
Italien	2 119	1 974	7	0	179	4
Spanien	1 933	1 659	17	9	172	-1
Nederländerna	1 712	1 601	7	0	144	1
Ryssland	1 468	1 202	22	27	139	2
Övriga*	21 739	19 177	13	9	2 042	70
<b>Totalt</b>	<b>56 414</b>	<b>50 407</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>4 968</b>	<b>127</b>
<i>* Varav franchise</i>	<i>1 465</i>	<i>1 251</i>	<i>17</i>	<i>19</i>	<i>255</i>	<i>8</i>

Skillnaden mellan försäljningsökningen i SEK och i lokala valutor beror på hur den svenska kronan har utvecklats gentemot den samlade valutakorgen i koncernen jämfört med motsvarande period föregående år.

## Bruttoresultat och bruttomarginal



**Bruttoresultatet** ökade till MSEK 30 592 (27 929) under fjärde kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal om 54,2 procent (55,4). För räkenskapsåret ökade bruttoresultatet till MSEK 110 887 (108 090), vilket motsvarar en bruttomarginal om 52,7 procent (54,0).

**Prisnedläggningarna** i relation till omsättningen minskade med 0,6 procentenheter i fjärde kvartalet 2018 jämfört med motsvarande kvartal 2017.

**Bruttoresultatet och bruttomarginalen** är resultatet av många faktorer, såväl interna som externa, och påverkas främst av de beslut som H&M-gruppen tar utifrån strategin att alltid ha det bästa kunderbudandet på varje enskild marknad – utifrån kombinationen mode, kvalitet, pris och hållbarhet. För det fjärde kvartalet valde bolaget att investera den positiva dollareffekten i ett ännu starkare kunderbudande. Förutom detta har bruttomarginalen i kvartalet främst påverkats av:

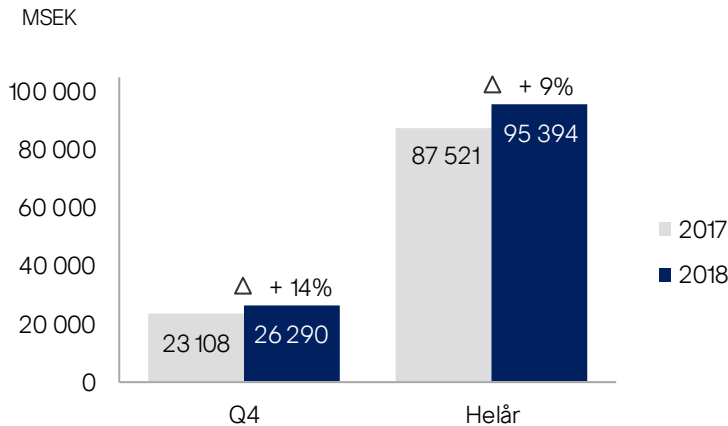
- Fortsatta kostnader för att lösa de problem som uppstod i samband med implementeringen av nya logistiksystem i USA, Frankrike, Italien och Belgien uppgick till MSEK 250 varav cirka MSEK 125 utgjordes av försäljnings- och administrationskostnader.
- Kostnader om cirka MSEK 200 för att säkerställa kommande transitioner av logistiksystem framför allt förberedelser inför onlineplattformbytet i Tyskland.
- Negativa årsbokslutseffekter om drygt MSEK 110.

**För inköpen till första kvartalet 2019** bedöms marknadsläget för de externa faktorerna sammantaget som svagt negativ - främst till följd av att US-dollar har successivt stärkts gentemot koncernens valutakorg - jämfört med motsvarande inköpsperiod föregående år.



ARKET

## Försäljnings- och administrationskostnader



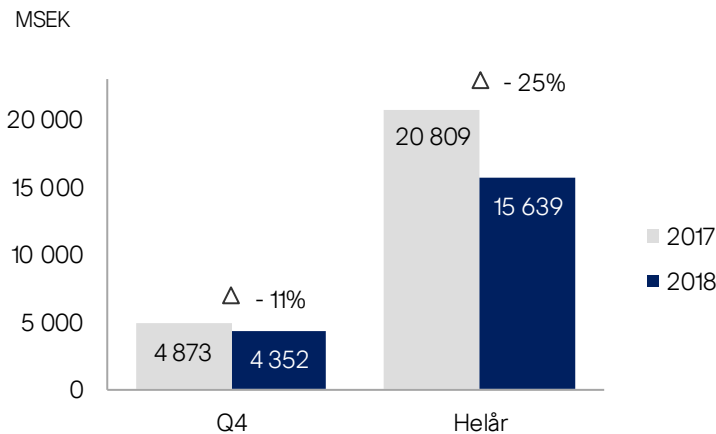
I fjärde kvartalet 2018 ökade försäljnings- och administrationskostnaderna med 14 procent i SEK och med 8 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras främst av expansionen för butik och online samt ökade satsningar på H&M Club. Utöver detta har försäljnings- och administrationskostnaderna även påverkats av fortsatta kostnader för att lösa de problem som uppstod i samband med implementeringen av nya logistiksystem i USA, Frankrike, Italien och Belgien.

För helåret ökade försäljnings- och administrationskostnaderna med 9 procent i SEK och med 6 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år.



H&amp;M

## Resultat efter finansiella poster

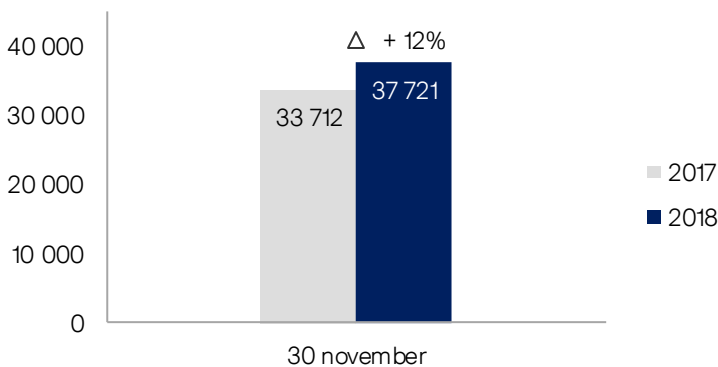


**Resultatet efter finansiella poster** uppgick till MSEK 4 352 (4 873) i fjärde kvartalet. För helåret 2018 uppgick resultatet efter finansiella poster till MSEK 15 639 (20 809).

Det har varit ett utmanande år för hela branschen och så även för H&M-gruppen. Efter ett väldigt tufft första halvår har omställningsarbetet börjat ge effekt. Förbättrade kollektioner har generat en bättre fullpridförsäljning och lägre prisnedsättningar under slutet av året. Stärkt av dessa positiva signaler valde bolaget att accelerera omställningsarbetet ytterligare under fjärde kvartalet främst inom de pågående bytena av logistiksystem. Detta medförde ökade kostnader men kommer att leda till en rad förbättringar för kunderna. Tillsammans med negativa årsbokslutseffekter uppgick dessa kostnader till cirka MSEK 560 i kvartalet.

## Varulager

MSEK



**Varulagret** uppgick till MSEK 37 721 (33 712), en ökning med 12 procent i SEK jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. I lokala valutor var ökningen 10 procent.

Även om varulagernivån fortfarande är för hög så förbättrades såväl nivån som sammansättningen från det tredje till det fjärde kvartalet, vilket visar att bolaget är på rätt väg. Med ett starkare kunderbudande i kombination med effektivare inköp och logistik, kommer detta leda till successivt förbättrade varulagernivåer framöver. I första kvartalet 2019 bedöms prisnedläggningarna i relation till omsättningen minska med cirka 1 procentenhet jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Varulagret utgjorde 31,7 procent (31,6) av balansomslutningen och 17,9 procent (16,9) av omsättningen exklusive moms.

## Expansion

Den globala integrationen av butik och online fortsätter. Arbetet med att rulla ut online globalt fortsätter med full kraft till samtliga befintliga H&M-marknader och fler därtill. Under räkenskapsåret 2018 öppnades H&M:s onlinebutik på ytterligare fyra nya marknader, Indien och via franchise Kuwait, Saudiarabien och Förenade Arabemiraten samt även på Tmall i Kina.

I dagsläget finns H&M:s onlinebutik på 47 marknader. Under 2019 fortsätter online-expansionen, bland annat till Mexiko samt även Egypten via franchise. Under 2018 öppnades Afound som nytt varumärke.

Två nya H&M-butiksmarknader öppnades under 2018; Uruguay och Ukraina där responsen hos kunderna har varit mycket positiv. Nya H&M-butiksmarknader under 2019 blir Bosnien-Hercegovina, Belarus samt Tunisien via franchise.

Skiftet i branschen öppnar upp för förbättrade hyresvillkor och för H&M-gruppen finns möjlighet att omförhandla upp emot 1 000 butikskontrakt under 2019.

För räkenskapsåret 2019 planeras cirka 335 (375) nya butiker att öppnas varav cirka 240 är H&M-butiker. Cirka 95 av årets butiksöppningar kommer att utgöras av COS, & Other Stories, Monki, Weekday, ARKET och Afound. Under 2019 planeras tre fristående H&M Home-butiker att öppna. Av de nya H&M-butikerna som öppnas under 2019 kommer cirka 25 att ha H&M Home shop-in-shops. De allra flesta H&M-butiksöppningarna sker på marknader utanför Europa och USA.

Totalt sett planeras cirka 160 (146) butiker att stängas inom koncernen 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 175 (229) för helåret 2019. I Europa sker fler H&M-butiksstängningar än öppningar vilket kommer innebära cirka 50 färre H&M-butiker vid slutet av räkenskapsåret 2019 jämfört med utgången av 2018.

H&M-koncernens tillväxtmål om att öka försäljningen i lokala valutor med 10-15 procent per år med fortsatt hög lönsamhet kvarstår som ett långsiktigt mål.



H&M Home

## Initiativ för förbättrad kundupplevelse

En viktig del av H&M-gruppens omställningsarbete är att höja kundupplevelsen. Under 2018 har flera förbättringar gjorts för kunderna genom hela varuförsörjningskedjan. Från produktutveckling till mer inspirerande butiker, såväl i fysisk butik som online, för att ge en ökad kundservice. Här följer några exempel:

- Ökad automatisering och optimering av logistiknätet för större flexibilitet, samt ökad integration av fysiska butiker och online:
  - Nya logistikcenter i Kamen, Tyskland samt i Strykow och Boleslawiec, Polen öppnades under fjärde kvartalet 2018. Automatisering av logistikcentret i Poznan, Polen. Möjliggör ökad kapacitet och snabbare leveranser till kund på flera europeiska marknader.
  - Nya logistikcenter öppnar vid årsskiftet 2019/2020 utanför Madrid samt norr om London.
  - Projekt startat för att etablera ett högteknologiskt logistikcenter på amerikanska västkusten under 2020.
- Fortsatta tester för att utveckla en bättre shoppingupplevelse i butik på flera marknader har gett positiva resultat med ökad kundnöjdhet och ökad försäljning. Fler tester görs samtidigt som vi planerar för en successiv utrullning.
- Uppgradering av hm.com och H&M:s mobilapp med förbättrad navigering och produktpresentation samt utökade betalningsalternativ för att stärka kunderbjudandet:
  - **Image search** finns idag på 29 marknader där bildigenkänning hjälper kunden att gå direkt från inspiration till köp.
  - **Next-day-delivery** erbjuds på 11 marknader, däribland Tyskland, USA, Storbritannien och Sverige. **Same-day-delivery** utvärderas på ett antal av dessa marknader och lanseras på ytterligare 6-7 marknader under 2019.
  - H&M testar nu en app i Sverige som förenklar för kunden att hitta produkter med mer exakt passform och storlek. Genom **Perfect fit** kan kunden prova virtuellt och handla via mobilsidan eller via appen.
  - I samarbete med Google har H&M Home utvecklat en röststyrd app, **H&M Home Gift guide**, som är den första i sitt slag där kunder med hjälp av röststyrning kan genomföra hela köp i appen.
  - **Find-in-store** finns nu på 18 marknader. Funktionen gör det möjligt att via mobilen hitta en vara kunden sett online i rätt storlek och i rätt butik. Fler marknader tillkommer under 2019.
  - **Scan & buy** finns på samtliga 47 onlinemarknader. Genom att scanna QR-koden på en vara i butik kan önskad storlek och färg sökas fram online.
  - **In-store-mode** finns i Sverige, Danmark, Storbritannien och Irland. Mobiltjänsten gör det möjligt att se vilka varor som finns just i den butik kunden befinner sig samt också online. Lanseras på fler marknader under 2019.
  - **Click & collect** finns på 7 marknader. Ytterligare cirka 10 marknader planeras under 2019.
  - **Onlineretur** i butik finns på 15 marknader och fortsatt utrullning planeras för ett flertal marknader 2019.
- Fortsatt global utbyggnad av RFID, finns idag på 12 H&M-marknader. Den globala utrullningen fortsätter till fler marknader 2019.

- 3D-teknik i designprocessen används inom flera produktgrupper. Innebär en mer effektiv process med både tids- och kostnadsbesparingar samt mindre materialåtgång. Ny teknik, utbildning och fysisk 3D-studio har nu implementerats.
- Fördubbling av antal H&M Club-medlemmar från 15 till 30 miljoner. H&M Club finns i dag på 16 marknader och utrullningen fortsätter med full kraft. I år lanseras klubben på ytterligare 7 marknader.
- H&M har skapat Take Care som nu finns i butiker i Tyskland, Frankrike, Sverige och Norge. Take Care gör det möjligt för kunden att reparera, sy om och fräscha upp sina plagg, skor och accessoarer.

Varumärke	Antal marknader 30 nov - 2018		Expansion 2018	Expansion 2019
	Butik	Online	Nya marknader	Nya marknader
H&M	71	47	Butik: Uruguay, Ukraina Online: Indien, Kuwait (franchise), Förenade Arabemiraten (franchise), Saudiarabien (franchise)	Butik: Bosnien-Hercegovina, Belarus, Tunisien (franchise) Online: Mexiko, Egypten (franchise)
COS	41	21	Butik: Thailand (franchise), Libanon (franchise), Saudiarabien (franchise), Ryssland Online: Kina	Butik: Island, Litauen Online: Norge
Monki	16	19	Butik: Kuwait (franchise), Saudiarabien (franchise)	Butik: Island Online: Norge
Weekday	10	18	Butik: Finland	Butik: Island, Luxemburg Online: Norge
& Other Stories	17	15	Butik: Österrike, Kuwait (franchise)	Butik: Luxemburg Online: Norge
Cheap Monday	1	18		
ARKET	6	18	Butik: Nederländerna, Sverige	Online: Norge
Afound	1	1	Butik: Sverige Online: Sverige	
H&M HOME	50	40	Butik: Ukraina, Marocko (franchise), Chile, Island Online: Kuwait (franchise), Förenade Arabemiraten (franchise), Saudiarabien (franchise)	



## Butiksantal per varumärke

Exklusive franchise öppnade koncernen 336 (446) butiker och stängde 143 (89) butiker under räkenskapsåret 2017/2018, vilket gav ett nettotillskott om 193 (357) nya butiker. Via franchise öppnades 39 (33) butiker och 3 (2) butiker stängdes. Av koncernens totalt 4 968 (4 739) butiker per den 30 november 2018 drevs 255 (219) butiker av franchisepartners.

Som tidigare har kommunicerats kommer Cheap Monday att avvecklas under 2019. H&M-gruppens omställningsarbete för att möta de stora förändringar som modebranschen genomgår innebär att bolaget gör prioriteringar med fokus på kärnverksamheten. Cheap Mondays affärsmodell bygger på traditionell grossistverksamhet som har haft stora utmaningar på grund av skiftet i branschen. H&M-gruppen har därför valt att avveckla verksamheten för Cheap Monday.

Varumärke	Nya butiker 2018 (netto)		Totalt antal butiker	
	Q4	Helår	30 nov - 2018	30 nov - 2017
H&M	80	145	4 433	4 288
COS	15	39	270	231
Monki	8	8	127	119
Weekday	4	5	38	33
& Other Stories	7	10	70	60
Cheap Monday	0	-2	1	3
ARKET	4	11	16	5
Afound	2	5	5	0
H&M HOME*	7	8	8	0
<b>Totalt</b>	<b>127</b>	<b>229</b>	<b>4 968</b>	<b>4 739</b>



Monki

\* Konceptbutiker, H&M HOME ingår med shop-in-shop i 345 H&M-butiker

## Butiksantal per region

Region	Nya butiker 2018 (netto)		Totalt antal butiker	
	Q4	Helår	30 nov - 2018	30 nov - 2017
Europa & Afrika	61	61	3 069	3 008
Asien & Oceanien	36	105	1 151	1 046
Nord- & Sydamerika	30	63	748	685
<b>Totalt</b>	<b>127</b>	<b>229</b>	<b>4 968</b>	<b>4 739</b>

## Skatt

Den amerikanska skattereformen (Tax Cuts & Jobs Act) blev lagstiftad i december 2017. För H&M medförde detta att uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar hänförliga till H&M:s amerikanska dotterbolag omvärderades under det första kvartalet 2018. Baserat på beslut om sänkt svensk bolagsskatt har koncernen dessutom omvärderat uppskjutna skatteskulder och fordringar i de svenska bolagen. Koncernen har till följd av dessa omvärderingar en skatteintäkt av engångskaraktär under räkenskapsåret om MSEK 518. Dessa engångseffekter har inte påverkat kassaflödet.

H&M-koncernens skattesats för räkenskapsåret 2017/2018 blev 22,4 (22,2) procent exklusive de ovan beskrivna engångseffekterna. Skattesatsens utfall för året beror på resultaten i koncernens olika bolag och bolagsskattesatserna i respektive land.

Skattesatsen för koncernen för räkenskapsåret 2018/2019 beräknas bli 22,0 - 23,0 procent. Under årets första tre kvartal kommer en skattesats om 23,0 procent att användas för att beräkna skattekostnaden på respektive periods resultat.

## Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen omräknat till heltidstjänster uppgick till 123 283 (120 191) varav 10 839 (10 100) i Sverige.

## Innevarande kvartal

Nettoförsäljningen under perioden 1 december 2018 – 28 januari 2019 ökade med 4 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år.

Förbättrade kollektioner med mer fullpridförsäljning gör att prisedsättningarna i relation till omsättningen bedöms minska med cirka 1 procentenhet i första kvartalet 2019 jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

## Finansiering

Per den 30 november 2018 hade koncernen MSEK 9 153 (9 745) i lån från kreditinstitut med löptider upp till ett år samt MSEK 10 170 (0) i lån från kreditinstitut med löptider upp till tre år.

Lån från kreditinstitut inom Norden uppgick till MSEK 17 886 (9 320) till en snittränta om 0,45 procent. Lån från kreditinstitut i Euroländer uppgick till MSEK 1 034 (0) till en snittränta om 0,00 procent och i övriga världen uppgick lånen till MSEK 403 (425) till en snittränta på 8,64 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.

Under 2018 genomförde H&M-koncernen finansieringsaktiviteter med syfte att förbättra likviditeten och öka den genomsnittliga löptiden. Likvida medel ökade till MSEK 11 590 (9 718) och genomsnittliga löptiden på lån till kreditinstitut ökade till 1,6 (0,7) år. Koncernens kreditfacilitet (RCF) om MEUR 700 som tecknades 2017 med en löptid om fem år är fortfarande outnyttjad.

H&M-koncernens starka kreditprofil möjliggör en kostnadseffektiv finansiering. För att skapa ytterligare flexibilitet och kostnadseffektivitet i finansieringen ser koncernen löpande över möjligheten att komplettera med andra finansieringskällor på kreditmarknaden.

## Kapitalstruktur

H&M-koncernen 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. Nettoskulden / EBITDA var 0,3 (0,0) per den 30 november 2018.

## Utdelningspolicy och utdelningsförslag

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.

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 7 maj 2019 att besluta om en oförändrad utdelning på SEK 9:75 per aktie (9:75), vilket motsvarar 127,5 procent (99,7) av koncernens resultat efter skatt.

Den första utbetalningen om 4:90 SEK föreslås ha den 9 maj 2019 som avstämningsdag. Det innebär utbetalningen den 14 maj 2019. Vid det andra utbetalningstillfället om 4:85 SEK föreslås den 12 november 2019 som andra avstämningsdag. Det innebär utbetalning den 15 november 2019.

Styrelsens uppfattning är att föreslagen utdelning är försvarlig då den baseras på att den underliggande verksamheten uppvisar successiva förbättringar, att investeringarna (capex) minskar under 2019 samt att bolaget har en fortsatt stark finansiell ställning. Utdelningsförslaget tar hänsyn 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.

## Årsstämma 2019

2019 års stämma hålls tisdagen den 7 maj 2019 kl 15.00 i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet, i Solna.

## Årsredovisning 2018

Årsredovisningen och bolagsstyrningsrapporten beräknas att publiceras den 2 april 2019 på [about.hm.com](http://about.hm.com) och skickas ut via post till de aktieägare som har önskat det. Rapporterna kommer även att finnas tillgängliga på bolagets kontor.

## Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport är oförändrade från dem som användes vid upprättandet av års- och koncernredovisningen för år 2017 och som framgår i not 1 Redovisningsprinciper.

H & M Hennes & Mauritz AB:s finansiella instrument består av kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader, räntebärande värdepapper samt valutaderivat. Valutaderivat värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Per 2018-11-30 uppgår terminskontrakt med positiva marknadsvärden till MSEK 372 (497) vilket redovisas inom posten övriga kortfristiga fordringar. Terminskontrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 238 (903) vilket redovisas inom övriga kortfristiga skulder. Övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Därför bedöms de verkliga värdena på dessa finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden.

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 heller utvecklingsutgifter.

För definitioner, se års- och koncernredovisningen för 2017.

Från och med denna rapport kommer H&M-koncernen inte längre att redovisa försäljning inklusive moms. I kommande delårsrapporter och försäljningsutvecklingspressmeddelanden kommer således endast försäljning exklusive moms, dvs nettoomsättning, att redovisas som försäljningsmått. Nettoomsättningen kommer att anges i absoluta tal och procentuell förändring i SEK samt som procentuell förändring i lokala valutor.

## Framtida redovisningsprinciper

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

- IFRS 9 Finansiella instrument - standarden träder i kraft för räkenskapsåret som inleds den 1 december 2018 för H&M och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. 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.

IFRS 9 kräver utökade upplysningar om riskhantering och effekten av säkringsredovisningen. H&M kommer att tillämpa säkringsredovisning enligt IFRS 9 från 1 december 2018. 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. För H&M påverkas värdering av osäkra kundfordringar endast oväsentligt av övergången. Totalt sett bedöms införandet av IFRS 9 inte medföra någon väsentlig förändring på koncernredovisningen.

- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder - standarden träder i kraft för räkenskapsåret som inleds 1 december 2018 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. För att bedöma huruvida införandet av IFRS 15 påverkar koncernen har en förstudie av bolagets intäktsströmmar genomförts. Förstudien visar att koncernens resultaträkning inte väsentligt kommer att påverkas av införandet av IFRS 15, enda undantaget är att koncernen kommer att bruttoredovisa reserven för förväntade returerna. Koncernen har valt att använda framåtriktad övergångsmetod varför jämförelsetalen inte har omräknats.

- IFRS 16 Leasingavtal - standarden träder i kraft för räkenskapsåret som påbörjas den 1 december 2019 för H&M och kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. 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. 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 under räkenskapsåret 2019/2020 görs bedömningen att en beloppsmässig uppfattning och beräkning ännu inte kan fastställas med säkerhet.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Det finns ett flertal faktorer som kan påverka H&M-koncernens resultat och verksamhet. Många av dessa kan hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre faktorer. Risker och osäkerhetsfaktorer som rör H&M-koncernen finns relaterade till det stora skiftet i branschen, mode, vädersituationer, makroekonomi och geopolitiska händelser, hållbarhetsfrågor, valutor, cyberattacker, skatter och olika regleringar men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept och hantering av varumärken.

För ytterligare beskrivning avseende risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen och not 2 i års- och koncernredovisningen för 2017.

## Kalendarium

15 mars 2019	Första kvartalets försäljningsutveckling, 2018-12-01 – 2019-02-28
29 mars 2019	Tremånadersrapport, 2018-12-01 – 2019-02-28
7 maj 2019	Årsstämma
17 juni 2019	Andra kvartalets försäljningsutveckling, 2019-03-01 – 2019-05-31
27 juni 2019	Sextmånadersrapport, 2018-12-01 – 2019-05-31
16 september 2019	Tredje kvartalets försäljningsutveckling, 2019-06-01 – 2019-08-31
3 oktober 2019	Niomånadersrapport, 2018-12-01 – 2019-08-31

Bokslutskommunikén har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 30 januari 2019  
Styrelsen

## Press- och telefonkonferens i samband med bokslutskommunikén

Med anledning av publicering av bokslutskommunikén den 31 januari hålls en presskonferens kl 09.30 där vd Karl-Johan Persson och IR-chef Nils Vinge medverkar. Presskonferensen hålls på svenska för finansmarknad och media på H&M:s huvudkontor i Stockholm, Ljussgården, Mäster Samuelsgatan 49, 3 tr.

En telefonkonferens för finansmarknad och media hålls på engelska kl 14.00 där vd Karl-Johan Persson, finanschef Jyrki Tervonen och IR-chef Nils Vinge medverkar. Presentationsmaterial kommer att finnas på [about.hm.com/investerare](http://about.hm.com/investerare).

För inloggningsuppgifter till telefonkonferensen vänligen registrera er på:

<http://emea.directeventreg.com/registration/3594072>

För bokning av intervjuer med vd Karl-Johan Persson och IR-chef Nils Vinge vänligen kontakta: Kristina Stenvinkel, kommunikationsdirektör, telefon: 08-796 39 08, mail: [stenvinkel@hm.com](mailto:stenvinkel@hm.com).

## Kontakt

Nils Vinge, IR-ansvarig	08-796 52 50
Karl-Johan Persson, vd	08-796 55 00 (växel)
Jyrki Tervonen, finanschef	08-796 55 00 (växel)

H & M Hennes & Mauritz AB (publ)  
106 38 Stockholm  
Tel: 08-796 55 00, fax: 08-24 80 78, e-mail: [info@hm.com](mailto:info@hm.com)  
Styrelsens säte: Stockholm, org.nr. 556042-7220

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående persons försorg för offentliggörande den 31 januari 2019 kl 08.00 (CET). Denna bokslutskommuniké, liksom ytterligare information om H&M-gruppen finns tillgänglig på [about.hm.com](http://about.hm.com).

*H & M Hennes & Mauritz AB (publ) grundades i Sverige 1947 och är noterat på Nasdaq Stockholm. H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. I koncernen ingår förutom H&M, varumärkena COS, Monki, Weekday, Cheap Monday, & Other Stories, H&M HOME, ARKET samt Afound. I dagsläget har H&M-koncernen 47 onlinemarknader och mer än 4 900 butiker på 71 marknader, inklusive franchise-marknader. 2018 uppgick nettoomsättningen till SEK 210 miljarder. Antalet anställda uppgår till cirka 177 000. Ytterligare information finns på [about.hm.com](http://about.hm.com).*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Q4 2018	Q4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Nettoomsättning	56 414	50 407	210 400	200 004
Kostnad sålda varor	-25 822	-22 478	-99 513	-91 914
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>30 592</b>	<b>27 929</b>	<b>110 887</b>	<b>108 090</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	54,2	55,4	52,7	54,0
Försäljningskostnader	-24 249	-21 194	-87 512	-80 427
Administrationskostnader	-2 041	-1 914	-7 882	-7 094
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>4 302</b>	<b>4 821</b>	<b>15 493</b>	<b>20 569</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	7,6	9,6	7,4	10,3
Ränteintäkter (inkl finansiell leasing)	95	75	292	281
Räntekostnader och liknande resultatposter (inkl finansiell leasing)	-45	-23	-146	-41
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>4 352</b>	<b>4 873</b>	<b>15 639</b>	<b>20 809</b>
Skatt	-809	-880	-2 987	-4 625
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>3 543</b>	<b>3 993</b>	<b>12 652</b>	<b>16 184</b>

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

Resultat per aktie, SEK*	2,14	2,41	7,64	9,78
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Avskrivningar, totalt	2 590	2 164	9 671	8 488
därav kostnad sålda varor	138	185	558	736
därav försäljningskostnader	2 323	1 828	8 566	7 175
därav administrationskostnader	129	151	547	577

\* Före och efter utspädning.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Q4 2018	Q4 2017	Helår 2018	Helår 2017
PERIODENS RESULTAT	3 543	3 993	12 652	16 184
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>				
Omräkningsdifferenser	-479	2 085	1 895	-1 496
<i>Förändring i säkringsreserv</i>				
Värdeförändring derivat	522	-2 409	483	-1 341
Överföringar till resultaträkningen	52	1 162	52	1 162
Skatt hänförlig till förändring i säkringsreserver	-132	295	-123	39
<i>Poster som inte kommer att omföras till årets resultat</i>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	14	78	14	78
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-3	-19	-3	-19
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-26</b>	<b>1 192</b>	<b>2 318</b>	<b>-1 577</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>3 517</b>	<b>5 185</b>	<b>14 970</b>	<b>14 607</b>

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

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

TILLGÅNGAR	2018-11-30	2017-11-30
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Varumärken	-	18
Kundrelationer	-	8
Hyresrätter och liknande rättigheter	508	592
Balanserade utvecklingsutgifter	9 046	6 361
Goodwill	64	64
	<b>9 618</b>	<b>7 043</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	831	824
Inventarier	41 608	38 994
	<b>42 439</b>	<b>39 818</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Övriga aktier och andelar	478	233
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>		
Långfristiga fordringar	885	806
Uppskjutna skattefordringar	3 794	2 916
	<b>4 679</b>	<b>3 722</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>57 214</b>	<b>50 816</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Varulager</b>	<b>37 721</b>	<b>33 712</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	6 329	5 297
Skattefordringar	1 448	2 375
Övriga fordringar	1 607	1 874
Förutbetalda kostnader	2 881	2 770
	<b>12 265</b>	<b>12 316</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>11 590</b>	<b>9 718</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>61 576</b>	<b>55 746</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>118 790</b>	<b>106 562</b>

**KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)**

EGET KAPITAL OCH SKULDER	2018-11-30	2017-11-30
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	207	207
Reserver	3 322	1 015
Balanserade vinstmedel	55 017	58 491
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>58 546</b>	<b>59 713</b>
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Avsättningar för pensioner*	445	445
Uppskjutna skatteskulder	5 088	5 331
Skulder till kreditinstitut*	10 170	-
Övriga räntebärande skulder*	322	350
	<b>16 025</b>	<b>6 126</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	6 800	7 215
Skatteskulder	1 163	918
Skulder till kreditinstitut**	9 153	9 745
Räntebärande skulder**	136	125
Övriga skulder	3 800	3 672
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23 167	19 048
	<b>44 219</b>	<b>40 723</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>60 244</b>	<b>46 849</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>118 790</b>	<b>106 562</b>

\* Räntebärande långfristiga skulder uppgår till MSEK 10 937 (795).

\*\* Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 9 289 (9 870).



## KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (MSEK)

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

	Aktiekapital	Omräknings- differenser	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 2017-12-01</b>	207	1 353	-338	58 491	59 713
Årets resultat	-	-	-	12 652	12 652
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-	1 895	-	-	1 895
<b>Förändring i säkringsreserv</b>					
Värdeförändring derivat	-	-	483	-	483
Överföringar till resultaträkningen	-	-	52	-	52
Skatt hänförlig till säkringsreserv	-	-	-123	-	-123
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	14	14
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-	-	-	-3	-3
<b>Övrigt totalresultat</b>	-	1 895	412	11	2 318
<b>Totalresultat</b>	-	1 895	412	12 663	14 970
Utdelning	-	-	-	-16 137	-16 137
<b>Eget kapital 2018-11-30</b>	<b>207</b>	<b>3 248</b>	<b>74</b>	<b>55 017</b>	<b>58 546</b>

	Aktiekapital	Omräknings- differenser	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
<b>Eget kapital 2016-12-01</b>	207	2 849	-198	58 378	61 236
Justering av ingående balans*	-	-	-	7	7
<b>Justerat eget kapital 2016-12-01</b>	207	2 849	-198	58 385	61 243
Årets resultat	-	-	-	16 184	16 184
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-	-1 496	-	-	-1 496
<b>Förändring i säkringsreserv</b>					
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
<b>Övrigt totalresultat</b>	-	-1 496	-140	59	-1 577
<b>Totalresultat</b>	-	-1 496	-140	16 243	14 607
Utdelning	-	-	-	-16 137	-16 137
<b>Eget kapital 2017-11-30</b>	<b>207</b>	<b>1 353</b>	<b>-338</b>	<b>58 491</b>	<b>59 713</b>

\* 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.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	Helår 2018	Helår 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster*	15 639	20 809
- Avsättning till pensioner	0	9
- Avskrivningar	9 671	8 488
- Betald skatt	-3 098	-6 051
- Övrigt	39	-20
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>22 251</b>	<b>23 235</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	-587	-1 115
Varulager	-3 489	-2 414
Rörelseskulder	3 112	1 881
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>21 287</b>	<b>21 587</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i hyresrätter och liknande rättigheter	-64	-102
Investeringar i övriga immateriella tillgångar	-3 207	-2 058
Investeringar i byggnader och mark	-5	-27
Investeringar i inventarier	-9 552	-10 284
Övriga investeringar	-324	-25
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-13 152</b>	<b>-12 496</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Kortfristiga lån	-592	7 677
Upptagna lån	10 170	-
Amortering finansiell leasing	-126	-57
Utdelning	-16 137	-16 137
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-6 685</b>	<b>-8 517</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>1 450</b>	<b>574</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsårets början</b>	<b>9 718</b>	<b>9 446</b>
Årets kassaflöde	1 450	574
Valutakurseffekt	422	-302
<b>Likvida medel vid räkenskapsårets slut**</b>	<b>11 590</b>	<b>9 718</b>

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 107 (40).

Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 292 (260).

## NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD OCH ANTAL BUTIKER

Q4, 1 september - 30 november

Marknad	Q4 - 2018	Q4 - 2017	Förändring i %		30 nov - 18	Q4 - 2018	
	MSEK	MSEK	SEK	Lokal valuta	Antal butiker	Nya butiker	Stängda butiker
Sverige	2 131	2 129	0	0	175	8	1
Norge	1 205	1 186	2	-4	130	2	
Danmark	1 315	1 222	8	1	113	11	4
Storbritannien	3 714	3 214	16	8	304	14	4
Schweiz	1 348	1 254	7	-2	100	3	1
Tyskland	8 713	7 976	9	2	468	16	6
Nederländerna	1 712	1 601	7	0	144	2	1
Belgien	970	896	8	1	96		1
Österrike	1 336	1 256	6	-1	88	2	
Luxemburg	108	101	7	0	10		
Finland	579	549	5	-2	67	4	1
Frankrike	2 980	2 768	8	0	237	2	5
USA	6 923	6 443	7	-2	578	23	4
Spanien	1 933	1 659	17	9	172	2	3
Polen	1 365	1 152	18	13	186	5	1
Tjeckien	452	366	23	14	52		
Portugal	306	254	20	12	32	1	
Italien	2 119	1 974	7	0	179	6	2
Kanada	1 325	1 114	19	13	94	1	
Slovenien	133	120	11	4	12		
Irland	295	251	18	10	24		
Ungern	460	382	20	16	47	1	
Slovakien	210	167	26	17	25	1	
Grekland	470	416	13	5	35		
Kina	2 982	2 264	32	24	530	13	5
Hongkong	368	342	8	-3	26		2
Japan	1 302	1 159	12	2	91	4	
Ryssland	1 468	1 202	22	27	139	2	
Sydkorea	514	445	16	6	46	2	
Turkiet	732	773	-5	31	68	1	1
Rumänien	651	536	21	15	56	1	1
Kroatien	208	191	9	0	16	2	1
Singapore	191	197	-3	-11	12	1	
Bulgarien	181	160	13	6	21	1	
Lettland	93	82	13	6	8		
Malaysia	279	237	18	-1	47	1	
Mexiko	821	549	50	44	45	2	
Chile	396	360	10	8	13	5	
Litauen	91	78	17	7	9		
Serbien	127	111	14	6	13		
Estland	92	87	6	-1	12	1	
Australien	584	556	5	3	44	7	
Filippinerna	238	218	9	4	34		
Taiwan	151	160	-6	-13	12		
Peru	187	146	28	16	11	2	
Macao	30	29	3	-8	2		
Indien	389	276	41	43	39	5	
Sydafrika	189	180	5	2	23	4	
Puerto Rico	27	11	145	109	2		
Cypern	22	21	5	-3	1		
Nya Zeeland	96	71	35	36	4		
Kazakstan	50	50	0	2	3		
Colombia	105	80	31	29	4		
Island	50	65	-23	-20	3	1	
Vietnam	93	63	48	45	6	2	
Georgien	30	7	329	339	2		
Ukraina	46				2	1	
Uruguay	64				1	1	
Franchise	1 465	1 251	17	19	255	11	3
<b>Totalt</b>	<b>56 414</b>	<b>50 407</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>4 968</b>	<b>174</b>	<b>47</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD OCH ANTAL BUTIKER

Helår, 1 december - 30 november

Marknad	2018	2017	Förändring i %		30 nov - 18	Helår	
	MSEK	MSEK	SEK	Lokal valuta	Antal butiker	Nya butiker	Stängda butiker
Sverige	8 404	8 236	2	2	175	12	9
Norge	4 964	4 900	1	-1	130	2	
Danmark	5 045	4 639	9	3	113	14	11
Storbritannien	13 760	12 622	9	5	304	25	13
Schweiz	5 145	5 471	-6	-7	100	4	4
Tyskland	32 367	30 959	5	-1	468	22	17
Nederländerna	6 465	6 191	4	-1	144	10	11
Belgien	3 815	3 726	2	-3	96	4	5
Österrike	4 901	4 666	5	-1	88	2	
Luxemburg	406	408	0	-6	10		
Finland	2 412	2 295	5	0	67	6	3
Frankrike	11 311	11 383	-1	-6	237	9	12
USA	24 798	26 330	-6	-6	578	54	12
Spanien	7 373	6 816	8	2	172	4	7
Polen	5 285	4 402	20	13	186	12	1
Tjeckien	1 610	1 341	20	10	52	3	1
Portugal	1 179	1 075	10	3	32	1	1
Italien	7 630	7 525	1	-4	179	10	6
Kanada	4 569	4 291	6	5	94	5	2
Slovenien	488	452	8	2	12		1
Irland	1 104	961	15	8	24		
Ungern	1 646	1 402	17	14	47	2	
Slovakien	750	616	22	15	25	3	
Grekland	1 718	1 576	9	3	35		
Kina	10 743	9 484	13	10	530	38	14
Hongkong	1 502	1 663	-10	-9	26	1	3
Japan	4 573	4 469	2	1	91	11	2
Ryssland	5 737	4 915	17	23	139	5	
Sydkorea	1 957	1 807	8	4	46	5	
Turkiet	2 852	2 962	-4	22	68	2	4
Rumänien	2 299	1 979	16	12	56	1	1
Kroatien	719	685	5	-1	16	2	1
Singapore	801	899	-11	-14	12	1	2
Bulgarien	635	581	9	4	21	1	
Lettland	356	326	9	3	8		
Malaysia	1 177	1 109	6	-4	47	3	
Mexiko	2 854	1 988	44	45	45	8	
Chile	1 488	1 250	19	17	13	5	
Litauen	351	324	8	2	9		
Serbien	423	363	17	7	13	1	
Estland	381	350	9	3	12	2	
Australien	2 283	2 383	-4	-3	44	12	
Filippinerna	1 007	926	9	13	34	2	
Taiwan	627	742	-15	-17	12		
Peru	763	725	5	6	11	3	
Macao	120	135	-11	-9	2		
Indien	1 408	1 092	29	36	39	12	
Sydafrika	842	780	8	7	23	6	
Puerto Rico	80	91	-12	-12	2		
Cypern	79	80	-1	-7	1		
Nya Zeeland	284	183	55	59	4	1	
Kazakstan	203	158	28	35	3		
Colombia	405	188	115	114	4	1	
Island	192	76	153	152	3	1	
Vietnam	271	63	330	335	6	4	
Georgien	102	7	1 357	1 381	2	1	
Ukraina	57				2	2	
Uruguay	64				1	1	
Franchise	5 620	4 938	14	14	255	39	3
<b>Totalt</b>	<b>210 400</b>	<b>200 004</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4 968</b>	<b>375</b>	<b>146</b>

**FEM ÅR I SAMMANDRAG****Helår, 1 december - 30 november**

	2014	2015	2016	2017	2018
Nettoomsättning, MSEK	151 419	180 861	192 267	200 004	210 400
Ändring nettoomsättning från föregående år i SEK, %	18	19	6	4	5
Ändring nettoomsättning från föregående år i lokala valutor, %	14	11	7	3	3
Rörelseresultat, MSEK	25 583	26 942	23 823	20 569	15 493
Rörelsemarginal, %	16,9	14,9	12,4	10,3	7,4
Årets avskrivningar, MSEK	5 045	6 399	7 605	8 488	9 671
Resultat efter finansiella poster, MSEK	25 895	27 242	24 039	20 809	15 639
Resultat efter skatt, MSEK	19 976	20 898	18 636	16 184	12 652
Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK	16 693	12 950	9 446	9 718	11 590
Varulager, MSEK	19 403	24 833	31 732	33 712	37 721
Eget kapital, MSEK	51 556	58 049	61 236	59 713	58 546
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Resultat per aktie, SEK*	12:07	12:63	11:26	9:78	7:64
Eget kapital per aktie, SEK*	31:15	35:07	37:00	36:08	35:37
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK*	14:60	14:54	14:36	13:04	12:86
Utdelning per aktie, SEK	9:75	9:75	9:75	9:75	9:75**
Avkastning på eget kapital, %	41,3	38,1	31,2	26,8	21,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	53,1	49,3	39,2	31,0	21,2
Andel riskbärande kapital, %	72,5	72,7	67,1	61,0	53,6
Soliditet, %	68,2	67,6	62,1	56,0	49,3
Totalt antal butiker	3 511	3 924	4 351	4 739	4 968
Medelantal anställda	93 351	104 634	114 586	120 191	123 283

\* Före och efter utspädning.

\*\* Styrelsens förslag.

För definitioner, se årsredovisningen

## SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)

	2018	2017
<b>Asien och Oceanien</b>		
Extern nettoomsättning	31 902	29 557
Rörelseresultat	735	1 143
Rörelsemarginal, %	2,3	3,9
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	16 102	14 490
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	2 400	1 487
Investeringar	1 047	1 651
Avskrivningar	1 667	1 455
<b>Europa och Afrika*</b>		
Extern nettoomsättning	143 480	135 567
Rörelseresultat	4 787	4 066
Rörelsemarginal, %	3,3	3,0
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	47 571	45 894
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	15 952	13 553
Investeringar	4 378	4 824
Avskrivningar	4 528	4 118
<b>Nord- och Sydamerika</b>		
Extern nettoomsättning	35 018	34 880
Rörelseresultat	946	794
Rörelsemarginal, %	2,7	2,3
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	19 863	18 959
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	7 909	6 785
Investeringar	2 915	3 258
Avskrivningar	2 437	2 120
<b>Koncerngemensamt</b>		
Nettoomsättning till andra segment	67 795	72 901
Rörelseresultat	9 025	14 566
Rörelsemarginal, %	13,3	20,0
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	30 012	21 928
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	27 732	18 775
Investeringar	4 557	3 017
Avskrivningar	1 039	795
<b>Elimineringar</b>		
Nettoomsättning till andra segment	-67 795	-72 901
<b>Totalt</b>		
Extern nettoomsättning	210 400	200 004
Rörelseresultat	15 493	20 569
Rörelsemarginal, %	7,4	10,3
Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar	113 548	101 271
Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder	53 993	40 600
Investeringar	12 897	12 750
Avskrivningar	9 671	8 488

\*Sydafrika

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	Q4 2018	Q4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Extern nettoomsättning	6	4	22	13
Intern nettoomsättning*	1 177	1 064	4 262	4 069
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>1 183</b>	<b>1 068</b>	<b>4 284</b>	<b>4 082</b>
Administrationskostnader	-32	-24	-156	-158
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1 151</b>	<b>1 044</b>	<b>4 128</b>	<b>3 924</b>
Utdelning från dotterbolag	10 076	9 945	13 793	13 004
Ränteintäkter och liknande resultatposter**	-12	2	97	18
Räntekostnader och liknande resultatposter***	-25	38	-44	-91
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>11 190</b>	<b>11 029</b>	<b>17 974</b>	<b>16 855</b>
Bokslutsdispositioner	-1 164	-328	-1 164	-328
Skatt	2	-164	-673	-773
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>10 028</b>	<b>10 537</b>	<b>16 137</b>	<b>15 754</b>

\* Intern omsättning utgörs för kvartalet av royalty MSEK 1 091 (1 030) samt övrigt MSEK 86 (34) från koncernbolag och för helåret av royalty MSEK 4 169 (3 962) samt övrigt MSEK 93 (107).

\*\* Ränteintäkter och liknande resultatposter utgörs för kvartalet av ränteintäkter MSEK 14 (2) samt omräkningseffekter från koncernbolag MSEK -26 (0) och för helåret av ränteintäkter MSEK 19 (18) samt omräkningseffekter från koncernbolag MSEK 78 (0).

\*\*\* Räntekostnader och liknande resultatposter utgörs för kvartalet av räntekostnader MSEK -25 (-5) samt omräkningseffekter från koncernbolag MSEK 0 (43) och för helåret av räntekostnader MSEK -44 (-11) samt omräkningseffekter från koncernbolag MSEK 0 (-80).

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Q4 2018	Q4 2017	Helår 2018	Helår 2017
PERIODENS RESULTAT	10 028	10 537	16 137	15 754
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte har omförts eller inte kommer att omföras till periodens resultat</i>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-9	-1	-9	-1
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	2	0	2	0
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>10 021</b>	<b>10 536</b>	<b>16 130</b>	<b>15 753</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	2018-11-30	2017-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	146	148
Inventarier	143	219
	<b>289</b>	<b>367</b>
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>		
Aktier och andelar	588	588
Fordringar hos dotterbolag	842	849
Långfristiga fordringar	115	111
Uppskjutna skattefordringar	76	79
	<b>1 621</b>	<b>1 627</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 910</b>	<b>1 994</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	6	4
Fordringar hos dotterbolag	30 104	19 287
Övriga fordringar	2	8
Förutbetalda kostnader	121	13
	<b>30 233</b>	<b>19 312</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>93</b>	<b>133</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>30 326</b>	<b>19 445</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>32 236</b>	<b>21 439</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

	2018-11-30	2017-11-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	207	207
Reservfond	88	88
	<b>295</b>	<b>295</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserade vinstmedel	46	430
Årets resultat	16 130	15 753
	<b>16 176</b>	<b>16 183</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>16 471</b>	<b>16 478</b>
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>96</b>	<b>417</b>
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Avsättning för pensioner*	181	182
Skulder till kreditinstitut*	9 113	-
	<b>9 294</b>	<b>182</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	1	3
Skatteskulder	21	41
Skulder till kreditinstitut*	6 000	4 000
Övriga skulder	200	176
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	153	142
	<b>6 375</b>	<b>4 362</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>15 669</b>	<b>4 544</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>32 236</b>	<b>21 439</b>

\* Endast avsättning för pensioner och skulder till kreditinstitut är räntebärande