

# H&M Group

Årsredovisning 2018







# Innehåll

Kort om H&M-gruppen .....	4
Vd-ord .....	6
Våra varumärken .....	10
H&M .....	11
COS .....	12
Weekday .....	12
Monki .....	13
H&M Home .....	13
& Other Stories .....	14
Afound .....	14
ARKET .....	15
Cheap Monday .....	15
Marknader och expansion .....	16
Fem år i sammandrag .....	18
H&M-aktien .....	19
Bolagsstyrningsrapport inklusive styrelsen .....	20
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten .....	34
Förvaltningsberättelse inklusive hållbarhetsrapport .....	36
Finansiella rapporter .....	46
Koncernens resultaträkning .....	46
Koncernens rapport över totalresultat .....	46
Koncernens balansräkning .....	48
Koncernens förändring i eget kapital .....	50
Koncernens kassaflödesanalys .....	51
Moderbolagets resultaträkning .....	52
Moderbolagets rapport över totalresultat .....	52
Moderbolagets balansräkning .....	53
Moderbolagets förändring i eget kapital .....	54
Moderbolagets kassaflödesanalys .....	55
Noter till de finansiella rapporterna .....	56
Årsredovisningens undertecknande .....	74
Revisionsberättelse .....	75
Kalendarium och kontaktuppgifter .....	78

H & M Hennes & Mauritz AB:s formella årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017/2018 omfattar sidorna 36–74.

H&M Conscious Exclusive, våren 2019. Kollektionen är skapad av hållbara, innovativa material. Bland materialen finns Piñatex®, som tillverkas av cellulosafibrer från ananasblast, samt BLOOM™ Foam, ett flexibelt material gjort av biomassa från alger och Orange Fiber®, ett silkesliknande material utvunnet ur restprodukter vid citrusjuice-produktion som även varit en av vinnarna av H&M Foundation's Global Change Award. Se mer på [about.hm.com](http://about.hm.com).

# H&M-gruppen

Vi är en familj av varumärken med en gemensam ambition att göra fantastisk design tillgänglig för alla på ett hållbart sätt. Tillsammans erbjuder vi mode, design och upplevelser som gör det möjligt för människor världen över att inspireras och uttrycka sin personliga stil.

## Våra värderingar

Vi är ett team

Vi tror på människan

Entreprenöranda

Ständiga förbättringar

Kostnadsmedvetenhet

Rakt på sak med öppet sinne

Enkelhet

H&M-gruppen genomsyras av samma entreprenörskap och värderingsstyrda arbetssätt som kännetecknat vårt företag alltsedan grundaren Erling Perssons dagar. I H&M-gruppen vill vi att var och en är sig själv och respekterar andra för vilka de är. Tillsammans skapar våra gemensamma värderingar en öppen och prestigelös företagskultur där allt är möjligt.

Läs mer om hur vi verkar för mångfald och inkludering på sidorna 44-45 och [about.hm.com](https://about.hm.com).



## Vårt omställningsarbete

Nya konsumentbeteenden och en snabb teknisk utveckling förändrar hur och när människor handlar. Vi ställer om vårt företag för att ha den flexibilitet som behövs i en värld i ständig och snabb förändring. För att möta kundernas nya förväntningar drar H&M-gruppen nytta av möjligheterna som uppstår i modebranschens digitalisering. Vi integrerar våra fysiska butiker med online och utforskar kombinationen av det globala varumärkets styrka tillsammans med lokal relevans och en mer personanpassad kommunikation.

Läs mer om våra strategiska fokusområden på sidorna 6–8.

## Våra varumärken

Våra varumärken har alla sin egen unika identitet. Tillsammans erbjuder de en stor variation av stilar och trender inom mode, skönhet, accessoarer och inredning samt caféer inriktade på modern och hälsosam mat. I H&M-gruppen ingår varumärkena H&M, COS, Weekday, Cheap Monday, Monki, H&M Home, & Other Stories, ARKET och Afound.

Se våra varumärken på sidorna 10–15.

## Vår hållbarhetsstrategi

H&M-gruppen vill vara en ledande kraft i utvecklingen mot en cirkulär, rättvis och jämlik modeindustri. Vi använder vår storlek för att driva på för ökad transparens i hela värdekedjan. Med ett långsiktigt synsätt kan vi främja innovationer för en cirkulär ekonomi.

Ett av våra mål är en klimatpositiv värdekedja senast år 2040.

Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på sidorna 42–45 och [sustainability.hm.com](http://sustainability.hm.com).

**47**  
onlinemarknader  
varav 4 nya tillkom  
under 2018

## Våra marknader

Vi expanderar med online, fysiska butiker och digitala marknadsplatser. Den globala utrullningen av online fortsätter med ambitionen att erbjuda online på alla våra 71 marknader och fler därtill.

Se marknadsöversikt på sidorna 16–17.

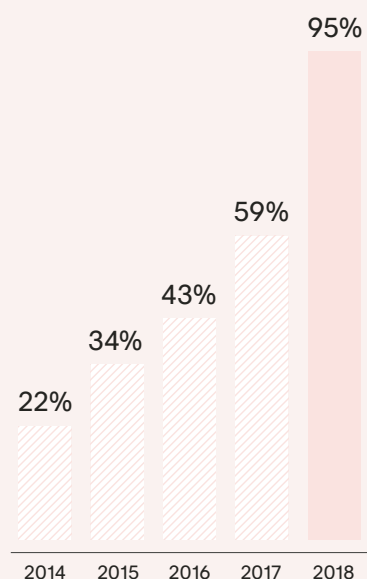
## Bomull från hållbara källor

Senast år 2020 ska 100 procent av all bomull i våra varumärkens egna sortiment komma från hållbara källor.

Under 2018 nådde vi 95 procent, en ökning från 59 procent 2017. Det är ett viktigt steg mot vårt övergripande materialmål att senast år 2030 använda endast återvunna eller på andra sätt hållbart framställda material.

Under 2018 ökade denna andel till 57 procent från 35 procent 2017.

Läs mer om våra hållbara material på sidan 43 och [sustainability.hm.com](http://sustainability.hm.com).



**210**  
miljarder kronor  
i nettoomsättning 2018

Försäljning online **+21%**  
i lokala valutor 2018

**1947**

Erling Persson öppnar damklädesbutiken Hennes med idén att göra mode tillgängligt och överkomligt för alla. Butiken i Västerås skulle snart följas av fler. I dag gör H&M-gruppen det möjligt för människor världen över att klä sin personliga stil.

Följ med på resan genom vår historia på [about.hm.com](http://about.hm.com).

# Vd-ord

2018 var utmanande för H&M-gruppen men året avslutades med positiva signaler som visar att vi är på rätt väg. Nu fortsätter vi omställningsarbetet med full kraft för att bli ännu bättre för kunderna.



Vd Karl-Johan Persson.

Modebranschens snabba förändring fortsätter och 2018 var ett utmanande år för oss och för branschen. Digitaliseringen ändrar konsumenternas beteende i snabb takt. Konkurrensen är hård, nya aktörer och affärsmodeller tillkommer och kunderna får nya förväntningar. När en allt större del av handeln sker online ritas detaljhandelslandskapet om, vilket även förändrar butikernas roll. Vi accelererade därför H&M-gruppens omställningsarbete under året för att säkra en långsiktigt positiv utveckling för bolaget.

Efter ett väldigt tufft första halvår började omställningsarbetet ge effekt och vi avslutade 2018 med tydliga signaler om att vi är på rätt väg. Successivt stärkte vi vår ställning med en försäljningsökning om 3 procent i lokala valutor för helåret och 6 procent i fjärde kvartalet. Onlineförsäljningen utvecklades väl med en ökning om 21 procent för helåret.

## ÖKAD FULLPRISFÖRSÄLJNING

Försäljningen i fjärde kvartalet drevs av en ökad fullprispförsäljning med minskade prisedsättningar. Det är ett av flera kvitton på att kunderna uppskattar de förbättringar vi gör i sortimentet i fråga om design, kvalitet, pris och hållbarhet. Det utgående varulagret var visserligen högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år men lagersituationen förbättrades under det fjärde kvartalet jämfört med det tredje kvartalet, sett både till nivå och sammansättning. Den sekventiella förbättringen är ett resultat både av starkare kollektioner och av de förbättringar vi gjort i våra inköps- och logistikprocesser.

Blickar vi tillbaka nådde vi inte upp till de mål vi hade satt för året. Detta är vi såklart inte nöjda med men det ska ses mot bakgrund av modebranschens snabba förändring och att marknaden blev ännu tuffare än vad vi hade räknat med samt att de störningar som uppstod i samband med byten av logistiksystem på några viktiga marknader under året ledde till ökade kostnader. För att säkerställa kommande transitioner av logistiksystem och bytet av onlineplattform i Tyskland tillkom ytterligare kostnader under fjärde kvartalet. Även om detta påverkade resultatet negativt kommer det att leda till en rad förbättringar för våra kunder.

## STRATEGISKA FOKUSOMRÅDEN

Vi driver vårt omställningsarbete inom ett antal fokusområden, som vi ser som strategiskt viktiga för att ta H&M-gruppen till en ny nivå. Dessa fokusområden är att: skapa det bästa kunderbudandet; se till att vi har ett snabbt, effektivt och flexibelt produktflöde; säkerställa en stabil och skalbar infrastruktur – vår "tech foundation"; samt addera tillväxt med expansion av butiker, online och digitala marknadsplatser.

Vi gör framsteg inom samtliga fokusområden och jag vill passa på att tacka alla kollegor i H&M-gruppen för ett fantastiskt engagemang och bra teamwork. Det är viktigt att vi behåller den höga förändringstakt som präglar vårt arbete under 2018.

## SKAPA DET BÄSTA KUNDERBJUDANDET

Det absolut viktigaste i arbetet med att skapa det bästa kunderbudandet är att vi hela tiden förbättrar sortimentet för samtliga varumärken

i gruppen. Vi har bland annat gett kunderna ännu bättre pris och kvalitet. Den ökade fullprispförsäljningen, fler återkommande kunder och ökad kundnöjdhet är kvitton på att förbättringarna uppskattas.

## 95% hållbar bomull 2018

Vi har också ökat värdet för kunderna genom vårt hållbarhetsarbete, till exempel genom att öka andelen hållbara material i sortimentet. År 2020 ska 100 procent av den bomull våra egna varumärken använder komma från hållbara källor. Under 2018 uppgick andelen bomull från hållbara källor till 95 procent, en ökning från 59 procent 2017. Detta är ett viktigt steg mot vårt övergripande materialmål att senast år 2030 använda enbart återvunna eller på andra sätt hållbart framställda material. Vi strävar också mot att senast år 2040 vara klimatpositiva i hela värdekedjan.



H&M-gruppen ökar användningen av återvunna och andra hållbart framställda material.

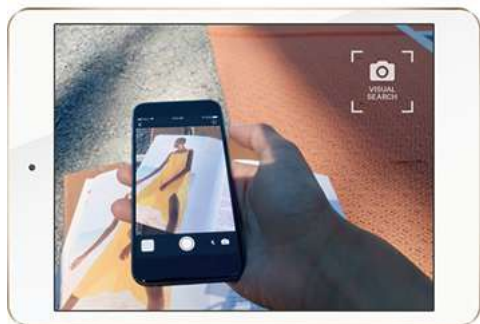
Med vår storlek och långsiktighet kan vi också stötta innovationer inom hållbara lösningar, däribland utveckling av nya textilfibrer, för att tillsammans med samarbetspartners hjälpa till att göra innovationerna skalbara. Vi använder också vår storlek och ställning för att driva på för ökad transparens i hela värdekedjan, vilket är allt viktigare för dagens kunder.

Vårt hållbarhetsarbete är rotat i vårt värderingsstyrda sätt att arbeta och en integrerad del av H&M-gruppens affärsverksamhet. Vi är därför mycket glada att organisationen Ethisphere Institute utnämnt H&M-gruppen till ett av världens mest etiska företag 2019.

### En inspirerande och smidig shoppingupplevelse

Vi förbättrar också shoppingupplevelsen för kunderna, såväl online som i fysisk butik. Hos H&M pågår flera tester för att höja butiksupplevelsen. Även här har vi fått positiv respons i form av ökad kundnöjdhet och ökad försäljning. Samtidigt som vi utvärderar dessa tester löpande, rullar vi successivt ut de bäst fungerande lösningarna i takt med att vi uppgraderar och öppnar nya butiker.

H&M är en av världens mest välbesökta modesajter. Vi har uppgraderat hm.com och H&M:s mobilapp; bland annat har vi förbättrat navigering och produktpresentation, vi ger kunderna flera betalningsalternativ, vi



Mobilen är central när fysiska butiker och online integreras. Bildsök är en av de digitala tjänster som numera finns på många marknader.

kortar leveranstiderna och adderar nya digitala tjänster som gör det enkelt och bekvämt att handla. Den globala integrationen av fysiska butiker och online fortsätter. Onlinereturer i butik och click & collect erbjuds på alltfler marknader. Tjänster som scan & buy, in-store-mode och find-in-store gör det smidigt för kunderna att röra sig mellan kanalerna.

### H&M Club fördubblar antalet medlemmar

Ytterligare en del av vårt förbättrade kunderbjudande är vidareutvecklingen av H&M Club, det digitala lojalitetsprogrammet som blir tillgängligt för alltfler kunder. Under 2018 fördubblades antalet medlemmar från 15 miljoner till över 30 miljoner. Vi siktar på en stor ökning även 2019 då H&M Club lanseras på ytterligare sju marknader.

### SNABBT, EFFEKTIVT OCH FLEXIBELT PRODUKTFLÖDE

Vi fortsätter även att investera i varuförsörjningskedjan. Under det fjärde kvartalet öppnade vi tre nya logistikcenter med en sammanlagd logistikyta om cirka 230 000 kvadratmeter: i Kamen i Tyskland samt i Stryków och Bolesławiec i Polen. Vi automatiserade också lagret i Poznań i Polen. Med denna ökade kapacitet löser vi de kapacitetsbegränsningar som höll tillbaka tillväxten på några av våra marknader under 2018. Satsningarna möjliggör också ett bredare sortiment och snabbare leveranser till kunderna på flera marknader, däribland Tyskland.

Vi kommer att addera nya logistikcenter även under 2019. Under senare delen av året planerar vi att öppna ett nytt logistikcenter i Madrid och ett norr om London. Vi har även startat ett projekt för att etablera ett högteknologiskt logistikcenter på den amerikanska västkusten under 2020.

AI är ett allt viktigare stöd i verksamheten för att säkerställa ett snabbt och flexibelt produktflöde. Tack vare vår vertikalt integrerade affärsmodell kan vi bygga en AI-modell med algoritmer som adresserar hela produktflödet, från att förutse trender till kvantifiering, allokering, prissättning och personalisering. Vi utvecklar också de interna processerna genom differentierade inköp beroende på produkttyp. Det gör att vi kan bli mer precisa i våra köp samt korta ledtiderna. Även detta möjliggör en ökad försäljning, minskade prisedsättningar och lägre kapitalbindning.

### INVESTERINGAR I INFRASTRUKTUR – VÅR ”TECH FOUNDATION”

Parallellt fortsatte investeringarna i infrastruktur för IT och tech. Vi har slutfört överflyttningen till vår nya onlineplattform globalt. I januari 2019 genomfördes med framgång det sista plattformbytet, vilket var i Tyskland som är vår största och viktigaste marknad. Därmed finns alla H&M:s onlinemarknader på den nya plattform som gör att vi kan förbättra shoppingupplevelsen ytterligare för våra kunder framöver.

Vi implementerar även nya logistiksystem. Detta återstår att göras på ett antal marknader. Under 2018 uppstod störningar i samband med implementeringen av de nya logistiksystemen i USA, Frankrike, Italien och Belgien, vilket påverkade koncernens resultat negativt. Med lärdom av detta ökade vi investeringarna i fjärde kvartalet för att säkerställa kommande transitioner under 2019.

Omställningen har nu kommit en bra bit på väg och vi bedömer därför att investeringarna (capex) totalt kommer att minska under 2019. Samtidigt kommer investeringarna i det digitala att fortsätta öka som en andel av capex. Vi fortsätter att investera för att snabbare kunna utveckla kundnära teknologier och vara innovativa med teknik varhelst kunderna är.

### NY TILLVÄXT

Vi fortsätter att växa. För butiksexpansionen fokuserar vi på tillväxtmarknader. Under 2019 planerar vi att öppna totalt cirka 335 nya butiker, varav 240 H&M-butiker som till största del kommer att öppna på marknader utanför Europa och USA. Samtidigt intensifierar vi optimeringen av vår butiksportfölj. Det innebär stängningar, omförhandlingar, ombyggnader och anpassning av butiksytor som görs för att säkerställa rätt butiksportfölj på varje marknad. Skiftet i branschen öppnar också för ännu bättre hyresvillkor. För H&M-gruppen finns möjlighet att omförhandla upp emot 1 000 butikskontrakt under 2019. Vi kommer att stänga cirka 160 butiker under året, vilket ger ett nettotillskott om 175 butiker för gruppen.

Parallellt med en ökad integration av butiker och online, öppnade H&M online på fyra nya marknader under 2018 och har i dag 47 onlinemarknader. Under 2019 tillkommer Mexiko och även Egypten blir ny onlinemarknad, via franchise. Arbetet fortsätter med full kraft för att rulla ut online till samtliga H&M:s befintliga marknader framöver och fler därtill.

I Kina, som är en av våra största marknader, lanserades H&M på Tmall under våren 2018. Mottagandet har varit fantastiskt bra. Monki och H&M Home finns också på Tmall, där även COS öppnade 2018 med en mycket framgångsrik lansering under hösten. Som världens största e-handelsplattform är Tmall ett viktigt komplement till våra egna kanaler eftersom



Framgångsrik lansering av H&M på Tmall i Kina våren 2018.



Afound lanserades i juni 2018. Ett sammansvetsat team redo att välkomna kunderna vid öppningen av den första butiken på Drottninggatan i Stockholm.

våra varumärken blir tillgängliga för ännu fler kunder. Vi utvärderar även andra marknadsplatser i världen för att se om någon passar vår långsiktiga strategi.

### UTVECKLING AV NYA VARUMÄRKEN

Vi fortsätter att växa med våra övriga varumärken i H&M-gruppen – COS, Weekday, Monki, & Other Stories, H&M Home och ARKET samt vårt nyaste initiativ Afound, som hade en mycket lyckad lansering i Sverige i juni 2018. Afound är en helt ny typ av outlet som erbjuder mode och inredning till nedsatta priser från hundratals välkända varumärken, såväl externa som H&M-gruppens egna.

Flera av våra varumärken är redan i dag globalt etablerade men befinner sig bara i början av en spännande resa. Varje varumärke fortsätter att utvecklas och vi ser goda tillväxtpotentialer för samtliga. Som alltid, gäller det att prioritera inom vilka områden vi investerar. I slutet av 2018 kommunicerade vi att vi kommer att avveckla Cheap Monday under 2019. Cheap Monday bygger på traditionell grossistverksamhet, vilket är en modell som har haft stora utmaningar under det pågående skiftet i branschen. Avvecklingen är en del i vårt omställningsarbete där vi gör prioriteringar med fokus på kärnverksamheten.

### UTBLICK

Vi ser att nya konsumentbeteenden och snabb teknisk utveckling kommer att fortsätta förändra hur och när människor handlar. Vi ställer om vårt företag för att kunna ha den flexibilitet som behövs i en värld i ständig och snabb förändring. I H&M-gruppen har vi den långsiktighet och finansiella styrka som krävs för att kunna ta vara på de möjligheter som uppstår. Mycket arbete återstår och utmaningar kommer att finnas. Det är en osäker marknad som blir alltmer komplex och där konkurrensen blir alltmer intensiv. Vi är ödmjuka inför den omställning som vi och branschen går igenom men de framsteg vi har gjort inom våra strategiska fokusområden ger oss styrkan att fortsätta med full kraft framåt.

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

### INITIATIV FÖR EN FÖRBÄTTRAD KUNDUPPLEVELSE

En viktig del av H&M-gruppens omställningsarbete är att höja kundupplevelsen. Flera förbättringar har gjorts genom hela varuförsörjningskedjan. Från produktutveckling till shoppingupplevelse och integration av fysiska butiker med online, detta för att göra det smidigt och inspirerande för kunderna att handla.

Här följer några exempel på digitala tjänster, tester samt initiativ i butik:

– Uppgradering av hm.com och H&M:s app där förbättringar har kommit olika långt och bland annat omfattar navigering, produktpresentation och betalningsalternativ. I den ökade integrationen av digitala och fysiska kanaler är mobilen central.



Visual Search finns i dag på 29 marknader där bildigenkänning hjälper kunden att gå direkt från inspiration till köp genom att ge rekommendationer utifrån bilder som kunden tagit eller inspirerats av.



Scan & buy finns på samtliga 47 onlinemarknader. Genom att scanna QR-koden på en vara i butik kan önskad storlek och färg sökas fram och köpas online.



Find-in-store finns på 18 marknader hittills. Funktionen gör det möjligt att via mobilen hitta en vara som kunden sett online i rätt storlek och i rätt butik. Fler marknader tillkommer under 2019.



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 såväl som online. Lanseras på fler marknader under 2019.



Click & collect finns på 7 marknader där kunderna kan hämta ut onlineköp i butik. Ytterligare cirka 10 marknader planeras under 2019.



Online return i butik erbjuds på 15 marknader och fortsatt uttrullning av denna tjänst planeras till ett flertal marknader även under 2019.

– Next-day-delivery erbjuds på 11 marknader, däribland Tyskland, USA, Storbritannien och Sverige. Same-day-delivery utvärderas på vissa av dessa marknader med planerad lansering på ytterligare 6 till 7 marknader under 2019.

– Perfect fit är en app som H&M testar i Sverige 2019. Med appen skapar kunden en digital avatar byggd på bilder som kunden tagit av sig själv med mobilen. På så sätt kan plaggen provas virtuellt för att hitta rätt passform och storlek vid onlineköp.

– I samarbete med Google utvecklade H&M Home under 2018 en röststyrd app, H&M Home Gift guide, den första i sitt slag där kunden med hjälp av röststyrning kan genomföra hela köp i appen.

– Global utbyggnad av RFID (Radio Frequency Identification) med fortsatt uttrullning från 12 marknader 2018 till flera marknader 2019. Med RFID-tekniken kan varor utrustade med digitala prislappar snabbt lokaliseras vilket gör det möjligt att få exakt information om en varas tillgänglighet.

– 3D används numera i designprocessen inom flera produktgrupper, vilket möjliggör effektiviseringar i processen och minskad materialåtgång. Ny teknik, utbildning och fysisk 3D-studio har implementerats.

– H&M har skapat Take Care som finns i butik och online i Storbritannien, Frankrike, Sverige och Norge och fler marknader planeras. Take Care gör det möjligt för kunden att reparera, sy om och fräscha upp plagg, skor och accessoarer.



H&M-gruppen tar emot avlagda kläder och hemtextilier oavsett märke och skick för återanvändning och återvinning. Under 2018 lämnade kunderna in 20 649 ton textilier i butiker globalt, en ökning från 17 771 ton 2017.





# Våra varumärken

H&M-gruppens varumärken har alla sin egen unika identitet. Tillsammans erbjuder de kunder världen över en stor variation av stilar och trender inom design och mode.



I H&M-gruppen ingår varumärkena H&M, COS, Weekday, Monki, Cheap Monday, H&M Home, & Other Stories, ARKET och det senaste tillskottet Afound, som är en helt ny typ av outlet med butiker och en digital marknadsplats. Afound fick ett mycket positivt mottagande vid lanseringen i Sverige i juni 2018.

Varje varumärke i H&M-gruppen har sin egen profil och unika identitet vilket gör att de kompletterar varandra väl. Tillsammans erbjuder de en stor variation av stilar och trender i olika prisnivåer inom mode, skönhet, accessoarer och inredning samt även caféer med inriktning på modern och hälsosam mat.

Gemensamt för koncernens varumärken är att de delar samma passion för design, kvalitet och bästa pris samt ambitionen att verka på ett hållbart sätt. Hållbarhet och ökad transparens är av stor vikt för dagens engagerade och medvetna kunder. H&M-gruppen har ett cirkulärt

förhållningssätt vilket återspeglas i en ökad användning av återvunna och andra hållbart framställda material i plaggen.

Med samhällets ökade digitalisering förändras kundernas förväntningar i snabb takt och nya konsumentbeteenden och köpmönster uppstår. För att varumärkena alltid ska vara relevanta i en snabbt föränderlig värld, drar H&M-gruppen nytta av sin storlek och lokala närvaro i kombination med de möjligheter som skapas i digitaliseringen av modebranschen.

Fysiska och digitala kanaler integreras för att göra det enkelt för kunderna att röra sig mellan butik och online. Ny teknologi, avancerad dataanalys och automatiserade processer bidrar till att förbättra kundupplevelsen. AI används till exempel som ett beslutstöd och komplement, bland annat i den kreativa processen. H&M-gruppen utvecklar en AI-modell som kan adressera flera olika områden såsom att förutspå trender men också inom kvantifiering, allokering, prissättning och personalisering.



H&M Club attraherar alltfler kunder. I dag finns det digitala lojalitetsprogrammet på 16 marknader med ytterligare sju marknader planerade för 2019.



H&M finns på 71 marknader varav 47 marknader med online. Sortimentet vänder sig till dam, herr, ungdom, barn och baby.



H&M är ett modemärke som erbjuder stilsäkra nyheter och inspiration för alla. Hos H&M hittar kunderna allt från de senaste trendplaggen och moderna accessoarer till prisvärda garderobsmåsten, högfunktionella träningskläder och unika design-samarbeten. H&M är för alla tillfällen, alla stilar, alla säsonger. Men H&M är mer än bara mode. Med pris, kvalitet och hållbarhet djupt rotat i sitt DNA är H&M inte bara en möjlighet för alla att utforska sin personliga stil, utan också en chans till en mer hållbar modeframtid. Läs mer på [hm.com](http://hm.com) eller följ @HM.

[hm.com](http://hm.com)



Bildigenkänning är ett exempel på H&M:s digitala funktioner, liksom #HMxME, som låter kunderna dela sina H&M-favoriter. På alltfler marknader kan H&M-appen också användas som ett digitalt shoppingverktyg i butik.



H&M har introducerat ett flertal tester för att höja kundupplevelsen i butik och skapa en modern och inspirerande butikskänsla, exempelvis H&M i Hammersmith i London.



# COS

COS erbjuder uppdaterade klassiker och oundgängliga basplagg för kvinnor, män och barn. Kollektionerna är skapade för att bäras säsong efter säsong och kombinerar hållbar kvalitet med tidlös design. 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. Ett av dessa projekt under 2018 var COS herrkollektion

Soma som visades i samarbete med koreografen Wayne McGregor under herrmodemässan Pitti Uomo i Florens.

COS expansion fortsatte under 2018 med de första butikerna i Ryssland och, via franchise, i Thailand, Libanon och Saudiarabien samt med online i Kina, där COS även fick ett mycket positivt mottagande på e-handelsplattformen Tmall. COS erbjuds online på 21 marknader globalt samt i 270 butiker på 41 marknader.

[cosstores.com](http://cosstores.com)



# 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 38 butiker i 10 länder. Varumärket erbjuder en unik shoppingupplevelse med ett noga kurerat sortiment för både dam och herr samt ett mindre urval externa varumärken. Weekday tillhör H&M-gruppen sedan 2008.

[weekday.com](http://weekday.com)



MONKI



Samarbetet Monki x HoloMe lanserade sommaren 2018 mänskliga Augmented Reality-hologram. I smartphones eller surfplattor kunde plaggen betraktas i detalj med hologram som upplevs som närvarande i rummet.



I oktober 2018 introducerade Monki kampanjen All the Feels, ett initiativ för att uppmärksamma den påverkan sociala medier kan ha på unga människors mentala hälsa.

Monki är ett klädmärke som andas storytelling och som erbjuder mode till konkurrenskraftiga priser. Monki vill visa omtanke om människor och världen. Här blandas skandinavisk design med kreativ street style och Monki uppmuntrar 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 127 butiker på 16 marknader.

[monki.com](http://monki.com)



## H&M HOME

H&M Home är ett designdrivet varumärke som erbjuder mode-riktiga inredningsdetaljer för varje rum och stil. Sortimentet, som sträcker sig från klassiska linne-lakan och tidlöst porslin till stilsäkra textilier, möbler och lampor, kännetecknas av en hög trendfaktor och känsla för detaljer. Genom att kombinera modern design och kvalitet med bra priser gör H&M Home det möjligt för inredningsintresserade världen över att skapa sina drömmar.

Under 2018 öppnade H&M Home även fristående butiker, bland annat i Hamburg i Tyskland.

H&M Home lanserades online 2009 som ett textilt inredningskoncept. Under årens lopp har sortimentet breddats och lanserats på många marknader. H&M Home säljs framförallt via shop-in-shop i H&M-butiker samt online och expanderar även genom att öppna fristående butiker.

[hm.com/home](http://hm.com/home)

## & 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. & Other Stories

lanserades 2013 och har 70 butiker på 17 marknader i Europa, USA och Asien samt online på stories.com på 15 marknader. 2018 lanserade & Other Stories en ny produktkategori – hårvård inspirerad av Los Angeles. Nya marknader blev Kuwait via franchise och Österrike.

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



## AFOUND

Afound är en ny typ av outlet som erbjuder mode och inredning från hundratals välkända varumärken för dam, herr och barn – alltid till nedsatt pris. Med fysiska butiker och en digital marknadsplats presenterar Afound ett handplockat och kurerat utbud i olika prissegment som matchar den personliga stilen.

Afound lanserades i juni 2018 med sin första butik på Drottninggatan i Stockholm samt online i Sverige. Under året öppnades ytterligare fyra butiker i totalt fyra städer i Sverige.

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





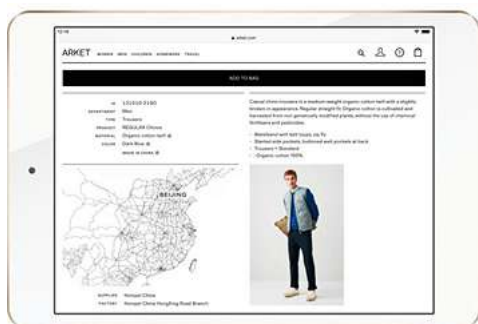
# ARKET

ARKET är en modern marknadsplats som erbjuder tidlösa produkter för män, kvinnor och barn samt för hemmet. ARKET:s ambition är att göra väldesignade produkter av riktigt bra kvalitet tillgängliga för fler – produkter som ska kunna användas och uppskattas under lång tid. ARKET öppnade sin första butik på Regent Street i London i augusti 2017 liksom online på 18 europeiska marknader och har i dag totalt 16 butiker i Storbritannien, Sverige, Tyskland, Danmark, Belgien och Nederländerna. ARKET:s huvudkontor och designstudio ligger på Maria Skolgata 83 i Stockholm.

arket.com



I de flesta av ARKET:s butiker finns ett café, baserat på det nya nordiska köket.



På arket.com finns information som visar i vilken fabrik produkten har tillverkats.






Tajta jeans har varit Cheap Monday:s kännetecken sedan varumärket startade 2004 med sin första jeansmodell "Tight". Varumärket har under åren erbjudit ett helt denimsortiment med kollektioner för män och kvinnor, främst via återförsäljare. Denna affärsmodell,

som bygger på traditionell grossistverksamhet har haft stora utmaningar på grund av de förändringar som modebranschen går igenom och Cheap Monday:s verksamhet kommer att avvecklas under 2019. Se även sidan 36.



# Antal marknader per varumärke

VARUMÄRKE	NYA BUTIKER NETTO UNDER ÅRET	ANTAL BUTIKER 30 NOV 2018	ANTAL MARKNADER MED BUTIKER	ANTAL MARKNADER MED ONLINE
	145	4 433	71	47
	39	270	41	21
<b>WEEKDAY</b>	5	38	10	18
	-2	1	1	18
<b>MONKI</b>	8	127	16	19
<b>H&amp;M HOME</b> **	8	8	50	40
<i>&amp; other Stories</i>	10	70	17	15
<b>ARKET</b>	11	16	6	18
<b>AFOUND</b>	5	5	1	1

\* Cheap Monday kommer att avvecklas under 2019. Se även sidan 36.

\*\* H&M Home ingår med shop-in-shop i 362 H&M-butiker och har 8 fristående butiker.

Under räkenskapsåret 2017/2018 öppnades H&M online på fyra nya marknader: Indien och via franchise Kuwait, Saudiarabien och Förenade Arabemiraten där även H&M Home blev tillgängligt online. I dagsläget finns H&M online på 47 marknader. Under året öppnade de första H&M-butikerna i Ukraina och Uruguay. H&M Home introducerades i Ukraina och Chile, på Island och via franchise i Marocko.

I Kina lanserades H&M även med framgång på Tmall, i tillägg till H&M:s egen närvaro i Kina med online och butiker sedan tidigare. Även H&M Home och COS lanserades på Tmall under 2018. COS öppnade även online på cosstores.com i Kina.

COS första butik i Ryssland öppnade under 2018 och via franchise tillkom Thailand och Libanon. Via franchise blev även Saudiarabien ny

butiksmarknad för COS och Monki, liksom Kuwait för & Other Stories och Monki. & Other Stories öppnade också sin första butik i Österrike medan Weekday öppnade i Finland. ARKET öppnade sina första butiker i Nederländerna och Sverige.

För 2019 planeras de första H&M-butikerna i Bosnien-Hercegovina och Belarus samt via franchise i Tunisien. Under 2019 öppnar COS, Weekday och Monki med butiker på Island. COS öppnar även i Litauen medan Luxemburg blir ny butiksmarknad för Weekday och & Other Stories. Totalt planeras cirka 175 nya butiker netto för H&M-gruppen under 2019. Online-expansionen fortsätter under året då H&M kommer att öppna online i Mexiko och via franchise i Egypten. Norge blir ny onlinemarknad för COS, Weekday, Monki, & Other Stories och ARKET under 2019.



# Marknadsöversikt

MARKNAD	NETTO-OMSÄTTNING 2018 (MSEK)	NETTO-OMSÄTTNING 2017 (MSEK)	NYA BUTIKER (NETTO) UNDER ÅRET	ANTAL BUTIKER 30 NOV 2018	MARKNAD	NETTO-OMSÄTTNING 2018 (MSEK)	NETTO-OMSÄTTNING 2017 (MSEK)	NYA BUTIKER (NETTO) UNDER ÅRET	ANTAL BUTIKER 30 NOV 2018
Tyskland*	32 367	30 959	5	468	Portugal*	1 179	1 075		32
USA*	24 798	26 330	42	578	Malaysia*	1 177	1 109	3	47
Storbritannien*	13 760	12 622	12	304	Irland*	1 104	961		24
Frankrike*	11 311	11 383	-3	237	Filippinerna*	1 007	926	2	34
Kina*	10 743	9 484	24	530	Sydafrika	842	780	6	23
Sverige*	8 404	8 236	3	175	Singapore*	801	899	-1	12
Italien*	7 630	7 525	4	179	Peru	763	725	3	11
Spanien*	7 373	6 816	-3	172	Slovakien*	750	616	3	25
Nederländerna*	6 465	6 191	-1	144	Kroatien*	719	685	1	16
Ryssland*	5 737	4 915	5	139	Bulgarien*	635	581	1	21
Polen*	5 285	4 402	11	186	Taiwan*	627	742		12
Schweiz*	5 145	5 471		100	Slovenien*	488	452	-1	12
Danmark*	5 045	4 639	3	113	Serbien	423	363	1	13
Norge*	4 964	4 900	2	130	Luxemburg*	406	408		10
Österrike*	4 901	4 666	2	88	Colombia	405	188	1	4
Japan*	4 573	4 469	9	91	Estland*	381	350	2	12
Kanada*	4 569	4 291	3	94	Lettland*	356	326		8
Belgien*	3 815	3 726	-1	96	Litauen*	351	324		9
Mexiko	2 854	1 988	8	45	Nya Zeeland	284	183	1	4
Turkiet*	2 852	2 962	-2	68	Vietnam	271	63	4	6
Finland*	2 412	2 295	3	67	Kazakstan	203	158		3
Rumänien*	2 299	1 979		56	Island	192	76	1	3
Australien	2 283	2 383	12	44	Macao*	120	135		2
Sydkorea*	1 957	1 807	5	46	Georgien	102	7	1	2
Grekland*	1 718	1 576		35	Puerto Rico*	80	91		2
Ungern*	1 646	1 402	2	47	Cypern*	79	80		1
Tjeckien*	1 610	1 341	2	52	Uruguay	64		1	1
Hongkong*	1 502	1 663	-2	26	Ukraina	57		2	2
Chile	1 488	1 250	5	13	Franchise**	5 620	4 938	36	255
Indien*	1 408	1 092	12	39	<b>Totalt</b>	<b>210 400</b>	<b>200 004</b>	<b>229</b>	<b>4 968</b>

\* Marknad som erbjuder online.

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

# Fem år i sammandrag

1 DECEMBER - 30 NOVEMBER

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

\* Före och efter utspädning.

\*\* Styrelsens förslag.

För definitioner av nyckeltal, se sidan 72.

# H&M-aktien

NYCKELTAL PER AKTIE	2018	2017	2016	2015	2014
Eget kapital per aktie, SEK	35:37	36:08	37:00	35:07	31:15
Resultat per aktie, SEK	7:64	9:78	11:26	12:63	12:07
Ändring från föregående år, %	-22	-13	-11	+5	+17
Utdelning per aktie, SEK	9:75*	9:75	9:75	9:75	9:75
Börskurs per 30 november, SEK	167:64	197:10	267:90	323:50	319:40
P/E-tal	22	20	24	26	26

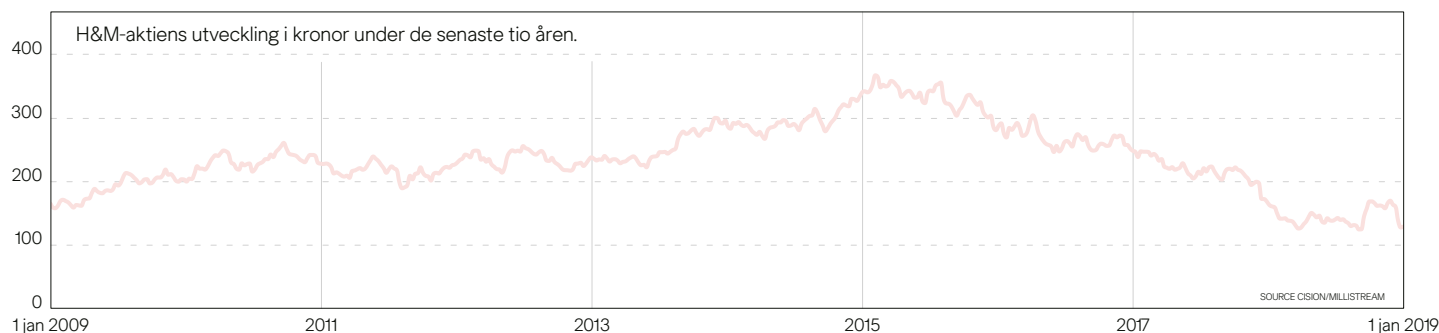
\* Styrelsens förslag.

## FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV, 30 NOVEMBER 2018

AKTIEINNEHAV	ANTAL AKTIEÄGARE	%	ANTAL AKTIER	%	MEDELANTAL AKTIER PER AKTIEÄGARE
1-500	198 037	80,7	25 150 181	1,5	127
501-1 000	22 491	9,2	17 766 768	1,1	790
1 001-5 000	19 830	8,1	44 111 097	2,7	2 224
5 001-10 000	2 530	1,0	18 437 742	1,1	7 288
10 001-15 000	745	0,3	9 372 248	0,6	12 580
15 001-20 000	468	0,2	8 321 183	0,5	17 780
20 001-	1 326	0,5	1 531 912 781	92,5	1 155 289
<b>Summa</b>	<b>245 427</b>	<b>100,0</b>	<b>1 655 072 000</b>	<b>100,0</b>	<b>6 744</b>

## DE STÖRSTA AKTIEINNEHAVARNA, 30 NOVEMBER 2018

	ANTAL AKTIER	% AV RÖSTVÄRDE	% AV ANTAL AKTIER
Familjen Stefan Persson med bolag	769 332 211	74,0	46,5
State Street Bank and Trust	116 884 962	3,4	7,1
Familjen Lottie Tham med bolag	88 880 400	2,6	5,4
Swedbank Robur Fonder	34 164 694	1,0	2,1
Alecta Pensionsförsäkring	32 308 000	1,0	2,0
Fjärde AP-Fonden	22 522 252	0,7	1,4
Nordea Investment Funds	20 108 830	0,6	1,2
Clearstream Banking S.A.	19 991 163	0,6	1,2
AMF - Försäkring och Fonder	19 803 353	0,6	1,2
Livförsäkringsbolaget Skandia	15 678 099	0,5	0,9



För mer information se avsnitt finansiell information på [about.hm.com](http://about.hm.com).

# Bolagsstyrningsrapport 2018

## 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](http://bolagsstyrning.se). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men då redovisa avvikelser, 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 mer än 70 försäljningsmarknader samt ett 20-tal produktionsmarknader. 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 mer långsiktig riskanalys som finns med som stöd vid affärsmässiga långsiktiga beslut.

Ansvar för ledning och kontroll fördelas mellan aktieägare, styrelsen, revisionsutskottet 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 stämvalda 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 sju 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 39 i H&M:s årsredovisning 2018. Därför lämnas dessa inte i bolagsstyrningsrapporten. Bolagets revisorer har enligt ÅRL 6 kap 9 § avgivit ett yttrande över bolagsstyrningsrapporten vilket återfinns på sidan 34.

H&M har under 2018 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.

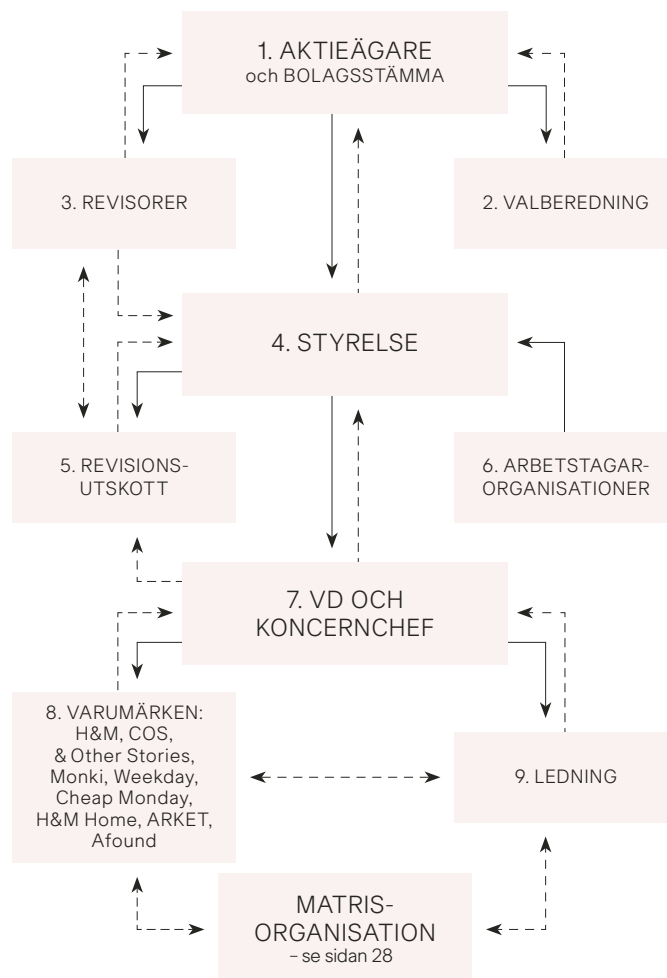
Läs mer om H&M:s bolagsstyrning på [about.hm.com/bolagsstyrning](http://about.hm.com/bolagsstyrning).

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, styrelsearvodet 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/FÖRESLÅR

## 1. AKTIEÄGARE OCH BOLAGSSTÄMMA

H&M:s aktieägare är de som ytterst fattar beslut om företagens 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 (årsstämman) 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](http://about.hm.com). Kallelsen publiceras i sin helhet vanligtvis cirka fem veckor före stämman i Post- och Inrikes Tidningar samt på [about.hm.com](http://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 2018

H&M:s årsstämma 2018 hölls den 8 maj i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet i Solna. 1 164 aktieägare var representerade på årsstämman vilka representerade 82,3 procent av rösterna och 63,6 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 11 maj och utbetalning den 16 maj 2018 samt 4:85 kronor per aktie med avstämningsdag den 13 november 2018 med utbetalning den 16 november 2018.
- Styrelseledamöterna och vd beviljades ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret 2016/2017.

- 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. Stefan Persson omvaldes till styrelseordförande.
- Årsstämman fastställde enligt valberedningens förslag, baserat på antal styrelseledamöter, att det totala styrelsearvodet om 5 890 000 kronor fördelar sig enligt följande: 1 700 000 kronor till styrelsens ordförande, 615 000 kronor till stämмоvald styrelseledamot, ledamöter i revisionsutskottet extra 150 000 kronor samt ordförande i revisionsutskottet extra 200 000 kronor.
- Stämman beslutade att utse Ernst & Young AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2019. Till revisorn ska arvode utgå enligt godkänd räkning.
- 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
2014	84,2	67,5
2015	82,4	63,7
2016	83,3	65,5
2017	83,7	66,6
2018	82,3	63,6

### Antal aktieägare och ägarstruktur

Vid räkenskapsårets slut hade H&M 245 427 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 538 531 922 B-aktier som representerar 15,8 procent av rösterna. Detta innebär att familjen Stefan Persson via Ramsbury Invest AB per den 30 november 2018 representerar 72,9 procent av rösterna samt 44,3 procent av det totala antalet aktier. Ramsbury Invest AB är därmed moderbolag till H & M Hennes & Mauritz AB.

### Årsstämma 2019

H&M:s årsstämma 2019 äger rum tisdagen den 7 maj 2019 i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet, Solna.

För anmälan till årsstämman 2019, se H&M:s årsredovisning 2018 på sidan 78 eller på [about.hm.com/arsstamma](http://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 utvecklingskedje och framtida inriktning.

Inför varje årsstämma finns valberedningens redogörelse att läsa i ett separat dokument på [about.hm.com/bolagsstyrning](http://about.hm.com/bolagsstyrning). Valberedningens

sammansättning baserar sig på valberedningens principer som antogs vid årsstämman 2018. Nedanstående valberedning baseras på att valberedningen ska bestå av styrelseordföranden samt fyra övriga nominerade av de fyra röstmässigt största ägarna utifrån vad man kan utläsa av aktieboken, utöver den aktieägare styrelseordföranden må representera.

Förändringar i ägarförteckningen visade under hösten att AMF och AMF Fonder inte längre hörde till en av de fem största aktieägarna i H&M-koncernen vilket innebar att AMF:s representant Anders Oscarsson som hade valts in vid årsstämman 2018 lämnade H&M:s valberedning i oktober 2018. Enligt reglerna i valberedningens principer som är fastställda av årsstämman utsågs ny ledamot i valberedningen, Thomas Wuolikainen från Fjärde AP-fonden, som numera är bland de fem största aktieägarna i H&M utifrån vad som kan utläsas av aktieboken. Valberedningen utgörs således av:

- Stefan Persson, styrelsens ordförande
- Lottie Tham
- Liselott Ledin, Alecta
- Jan Andersson, Swedbank Robur fonder
- Thomas Wuolikainen, Fjärde AP-fonden

Valberedningens sammansättning uppfyller kodens krav på oberoende ledamöter. Stefan Persson är valberedningens ordförande. Detta är en avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning punkt 2.4. Årsstämman 2018 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 2018 inklusive beskrivning av mångfaldspolicy för styrelsen**

Den valberedning som valdes vid årsstämman 2017, lade fram sitt förslag till årsstämman 2018. Förslaget till styrelsesammansättning var omval av Stina Bergfors, Anders Dahlvig, Lena Patriksson Keller, Stefan Persson, Christian Sievert, Erica Wiking Häger och Niklas Zennström.

Valberedningens utgångspunkt för arbetet inför årsstämman 2018 var att komplettera styrelsen med ytterligare en ledamot. Valberedningen hade också noterat att detta var ett önskemål som framförts av Aktiespararna vid årsstämman 2017. I denna process studerade valberedningen ett antal olika kompetensprofiler mot bakgrund av koncernens förväntade utmaningar i ett medellångt perspektiv. Efter ingående diskussioner valde dock valberedningen tills vidare att avvakta med en sådan nominering.

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). Därmed uppfylls den ambition som kommunicerats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som vill att ägarna påskyndar utvecklingen mot 40 procents andel för det minst företrädda könet i de större börsbolagens styrelser år 2020.

För att verka för en fortsatt jämn könsfördelning diskuterar H&M:s valberedning detta varje år och identifierar kontinuerligt framtida styrelse-

kandidater 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 2019**

Valberedningen har sedan årsstämman 2018 hittills haft två protokollförda möten och har även haft kontakt därutöver. Under början av hösten 2018 gjordes en grundlig utvärdering av styrelsesammansättningen och styrelsearbetet baserat på intervjuer med de stämموvalda styrelseledamöterna. Utvärderingen visar på att styrelsens arbete har fungerat väl under året och den fungerar som underlag för valberedningens arbete med föreslagna styrelsesammansättning inför årsstämman 2019.

Således diskuterar valberedningen styrelsens storlek, sammansättning utifrån bland annat kompetens och erfarenhet, val av ordförande till stämman, ersättning till styrelseledamöterna samt 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 2019.

#### **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 2018 valdes revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor i H&M för en ett-årig mandatperiod, dvs till och med årsstämman 2019. Auktoriserade revisorn Åsa Lundvall från Ernst & Young är huvudansvarig revisor.

Vid årsstämman 2018 beslöt 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 2018.

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 revisionsfirmans 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 2018 för att delge styrelsen omfattning, inriktning, väsentliga överväganden och slutsatser från revisionen av räkenskapsåret 2017. 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 detta har EY bistått med andra konsulttjänster, främst skatterådgivning. EY har

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING SAMT NÄRVARO UNDER 2018

NAMN	VALÅR	OBEROENDE <sup>1)</sup>	OBEROENDE <sup>2)</sup>	ARVODE (SEK) <sup>3)</sup>	STYRELSE-MÖTEN <sup>4)</sup>	REVISIONS-UTSKOTT	AKTIE-INNEHAV	NÄRSTÅENDES AKTIEINNEHAV
Stefan Persson, ordförande	1979	Nej	Nej	1 675 000	7/7			194 400 000 <sup>5)</sup> 554 909 767 <sup>6)</sup>
Stina Bergfors	2016	Ja	Ja	600 000	7/7		6 000	9 000 <sup>7)</sup>
Anders Dahlvig	2010	Ja	Ja	750 000	7/7	4/4	17 510	
Lena Patriksson Keller	2014	Ja	Ja	600 000	7/7			1 200 samt 9 450 <sup>8)</sup>
Christian Sievert	2010	Ja	Nej <sup>9)</sup>	800 000	7/7	4/4	81 000	19 000 samt 2 400 <sup>10)</sup>
Erica Wiking Häger	2016	Ja	Ja	750 000	7/7	4/4		750 <sup>11)</sup>
Niklas Zennström	2014	Ja	Ja	600 000	6/7		72 700	
Ingrid Godin arbetstagarledamot	2012				7/7			60
Alexandra Rosenqvist arbetstagarledamot	2015				7/7			
Rita Hansson <sup>12)</sup> arbetstagar-suppleant	2014				6/7		300	
Margareta Welinder arbetstagar-suppleant	2007				6/7			

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 2017. Detta betyder att arvudet utgått för tiden fram tills nästa årsstämma hålls dvs, för perioden 10 maj 2017 till 8 maj 2018. Utbetalning av beloppen skedde efter årsstämman 2018.  
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 18 februari 2019.  
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 och barn.  
9) 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.  
10) 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.  
11) 750 aktier ägs via Erica Wiking Hägers bolag Erica Wiking Häger Advokataktiebolag.  
12) Rita Hansson gick i pension i december 2018.

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

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 2018 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 2018 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 Alexandra Rosenqvist är ordinarie arbetstagarledamöter och Rita Hansson och Margareta Welinder är suppleanter för dessa. För mer fakta om H&M:s styrelseledamöter se sidorna 32–33.

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. Majori-



teten 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 2018 hölls sju styrelsemöten. Närvaron är hög vid styrelsemöten, se närvaro för respektive ledamot i tabellen på sidan 24.

#### Styrelsens arbete under 2018

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
- Övriga beslutsfrågor

Under 2018 har vd Karl-Johan Persson bland annat informerat om den strategiska planen för att möta det stora skifte som sker i branschen. Kunderbidandet, digital utveckling, butiksportföljsoptimering, expansion och integrationen mellan butik och online - och framtida butiksutveckling, försäljning, kostnader, resultat och status för respektive varumärke - hållbarhet, omvärldsfaktorer samt utvecklingsmöjligheter är exempel som diskuteras. 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 375 nya butiker med Ukraina och Uruguay som nya H&M-butiksmarknader för 2018 och 146 butiker stängdes, vilket gav ett nettotillskott om 229 nya butiker. Följande nya onlinemarknader öppnades under året; Indien samt via franchise Kuwait, Saudiarabien och Förenade Arabemiraten. Planen är att rulla ut onlinebutiken till samtliga befintliga butiksmarknader och fler därtill framöver.

Branschen befinner sig i en stor strukturomvandling och ett snabbt tekniskskifte till följd av den ökade digitaliseringen i samhället. Detta skapar stora möjligheter men ställer också stora krav på organisationen. Således diskuteras styrelsens betydelse 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 kunderbidandet i form av snabbare och mer flexibelt produktflöde med fler och snabbare leveransalternativ, retur-

hantering, byte av plattformar, AI och avancerad dataanalys, mobila betallösningar mm. 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, antikorruption 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 såsom GDPR 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 2019 var 9:75 kronor per aktie för räkenskapsåret 2018 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 kvarstår som ett långsiktigt mål.

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 27-29, 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 2018 hade styrelsen gjort en utvärdering av tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman 2017. Resultatet av denna utvärdering presenterades på hemsidan i god tid före årsstämman 2018.

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 räkenskaps-

året. 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 2018, av ordföranden Christian Sievert och ledamöterna Anders Dahlvig och Erica Wiking Häger. Utskottet har haft fyra protokollförda möten under räkenskapsåret 2017/2018.

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 dataskyddsförordningen (GDPR) som trädde i kraft 2018 diskuterats.
- Vidare har bland annat följande funktioner presenterat/informerat om sitt arbete; expansion/bygg, säkerhet, ekonomi/skatt, logistik, business development, IT och HR.
- 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 onlinehandeln samt digital utveckling. Vd rapporterar till styrelsen om H&M-koncernens 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 ekonomiexamen 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 väl definierade varumärken; H&M, COS, & Other Stories, Monki, Weekday, Cheap Monday\*, H&M Home, ARKET och Afound. 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 policies och riktlinjer. Vd ansvarar för den löpande förvaltningen av H&M-gruppen och tillsätter personerna i ledningsgruppen, som utöver vd består av nio personer, varav sex är kvinnor. Ledningsgruppen utgörs av vd, finanschef, de två ansvariga för varumärket H&M, ansvarig för new business (i vilken COS, & Other Stories, Monki, Cheap Monday\*, Weekday, H&M Home, ARKET och Afound ingår), chefer för koncernfunktionerna för affärsutveckling, HR, hållbarhet respektive kommunikation samt COO,

**Vd** Karl-Johan Persson

**Finanschef** Jyrki Tervonen

### KONCERNFUNKTIONER

**Affärsutveckling** Daniel Claesson

**Controlling** Fredrik Nilsén

**HR** Helena Thybell

**Hållbarhet** Anna Gedda

**Juridik** Fredrik Björkstедt

**Kommunikation** Kristina Stenvinkel

**Redovisning** Anders Jonasson

**Säkerhet** Cenneth Cederholm

**COO** Helena Helmersson

**Avancerad analys & AI**  
Arti Zeighami

**Expansion** Katja Ahola

**IT** Morten Halvorsen

**Logistik** Patrik Berntsson

**Produktion** David Sävman

### VARUMÄRKEN

**H&M** Fredrik Olsson

Madeleine Persson

**New Business** Anna Attemark

**COS** Marie Honda

**& Other Stories** Sanna Lindberg

**Cheap Monday** Peter Klagsmark

**Monki** Jennie Dahlin Hansson

**Weekday** David Thörewik

**H&M Home** Anders Sjöblom

**ARKET** Lea Rytz Goldman

**Afound** Stina Westerstad, tf

som ansvarar för funktionerna avancerad analys och AI, expansion, IT, logistik och produktion. Ansvariga för de övriga koncernfunktionerna 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, policies och riktlinjer samt rutiner.

Särskilt viktigt är att styrande dokument såsom interna policies, 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 policies.

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 policies och manualer, där Code of Ethics, finanspolicy, insiderpolicy, kommunikationspolicy och butiksinstruktionerna är exempel på viktiga och övergripande policies.
- 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 28, 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 policies 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 2018 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 och därefter har funktionerna tillsammans sammanställt den övergripande riskanalysen som nämns ovan i syfte att få en samlad bild av koncernens största risker inom bolaget – och därigenom belyst vilka mitigeringsplaner som finns på plats för att hantera dessa risker. 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 37–38. För de finansiella riskerna se förvaltningsberättelsen sidorna 38–39 samt se not 2 Finansiella risker sidorna 58–59 i H&M:s årsredovisning 2018.

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

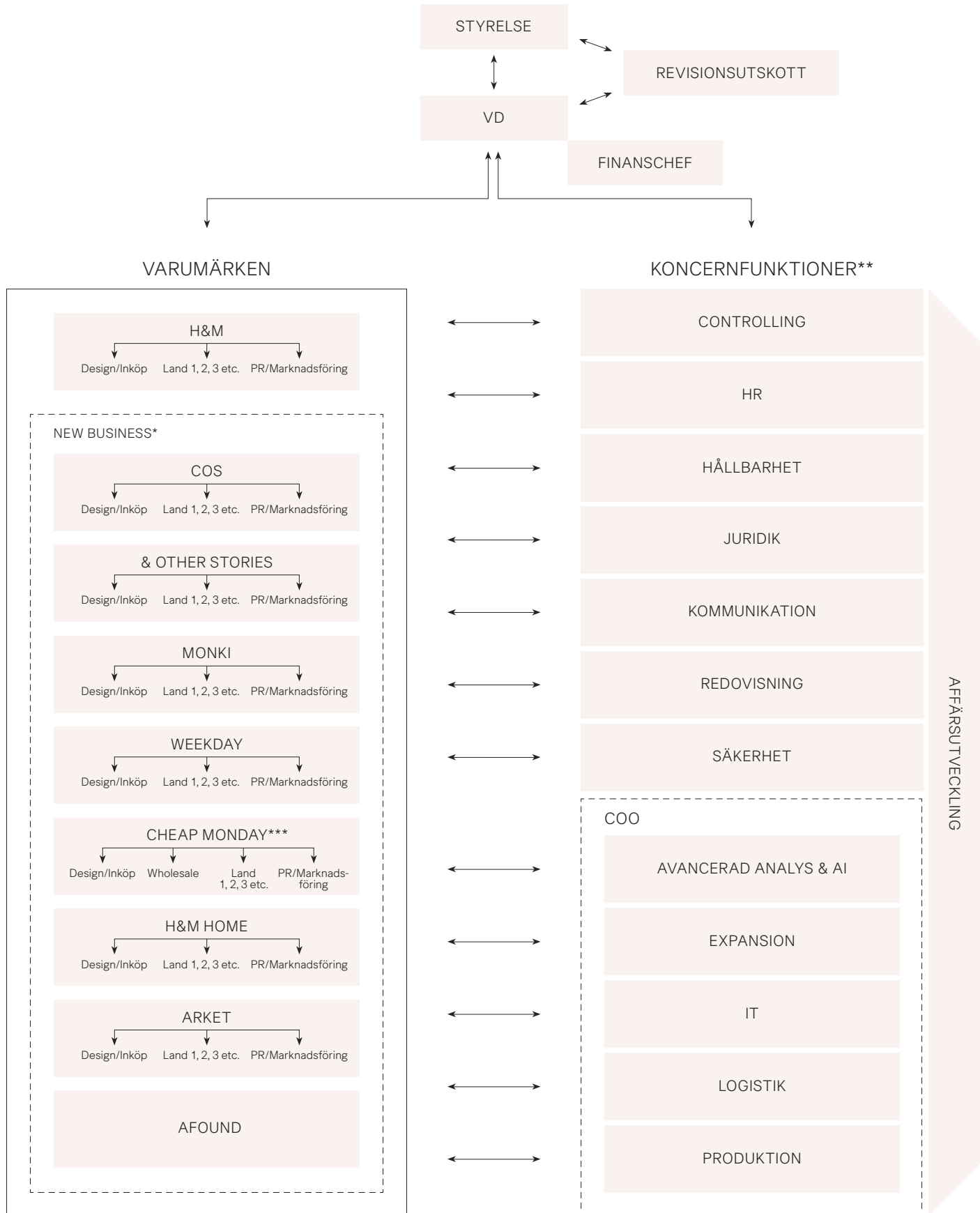
### KONTROLLAKTIVITETER

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.

\* Cheap Monday kommer att avvecklas under 2019.

# 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.

\*\*\* Cheap Monday kommer att avvecklas under 2019.

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](http://about.hm.com)

### UPPFÖLJNING

Under 2018 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 butiksexploratorer 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 butiksexploratorers 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.

### INTERNREVISION

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 butiksexploratorer 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 2019.

Stockholm i februari 2019

Styrelsen

*Mer information om H&M:s bolagsstyrningsarbete finns i avsnittet bolagsstyrning på [about.hm.com](http://about.hm.com). Fakta om styrelsemedlemmarna finns på nästkommande fyra sidor.*



**ANDERS DAHLVIG**  
Styrelseledamot samt ledamot  
i revisionsutskottet

**LENA PATRIKSSON KELLER**  
Styrelseledamot

**RITA HANSSON**  
Arbetstagarsuppleant

**STEFAN PERSSON**  
Styrelseordförande

**STINA BERGFORS**  
Styrelseledamot



**MARGARETA WELINDER**  
Arbetstagarsuppleant

**NIKLAS ZENNSTRÖM**  
Styrelseledamot

**INGRID GODIN**  
Arbetstagarledamot

**ERICA WIKING HÄGER**  
Styrelseledamot samt ledamot  
i revisionsutskottet

**CHRISTIAN SIEVERT**  
Styrelseledamot samt ordförande  
i revisionsutskottet

**ALEXANDRA ROSENQVIST**  
Arbetstagarledamot

# 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 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 anti-korruption 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 Tingsjämsgöring, Sollentuna tingsrätt.  
1997–1998 Fiskalstjämsgöring, 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, Accessnät, 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**

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

**ALEXANDRA ROSENQVIST**

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

**RITA HANSSON**

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

**MARGARETA WELINDER**

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

## 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 2017-12-01 – 2018-11-30. Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala oss om bolagsstyrningsrapporten på grundval av vår revision.

### Granskningens inriktning och omfattning

Granskningen har utförts i enlighet med RevU 16, Revisorns granskning 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 informationen 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 18 februari 2019

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 2017-12-01 - 2018-11-30, härnäst benämnd som räkenskapsåret 2018 i nedanstående text.

## VERKSAMHET

H&M-gruppen är ett kundfokuserat, kreativt och ansvarstagande mode- och designföretag 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 nio varumärken – H&M och H&M Home, COS, & Other Stories, Monki, Weekday, Cheap Monday\*, ARKET samt Afound som lanserades i Sverige i juni 2018. Vart och ett av koncernens varumärken har sin egen unika profil och identitet och kompletterar varandra väl. Tillsammans erbjuder de kunderna en stor variation av trender och stilar i olika prisnivåer inom mode, skönhet, accessoarer och inredning samt även caféer, vilka bland annat erbjuder modern och hälsosam mat. Gemensamt för koncernens varumärken är att de delar samma passion för mode, design, kvalitet och bästa pris samt ambitionen att verka på ett hållbart sätt. För respektive 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. H&M:s design- och inköpsfunktion skapar kollektionerna centralt i Stockholm medan t ex COS har sin design- och inköpsfunktion i London. Afound skiljer sig dock från denna modell genom att vara en marknadsplats för prisnedsatta varor från andra varumärken. Med ett handplockat och kurerat utbud i olika prissegment är Afound en helt ny typ av outlet som erbjuder mode och inredning från hundratals välkända varumärken, externa såväl som H&M-gruppens egna.

## Resultat och ställning

Årets resultat och ställning kommenteras i anslutning till resultaträkning och balansräkning på sidorna 47-49.

## Bransch i förändring

I takt med den ökade digitaliseringen i samhället skapas nya köpbeteenden och kundernas förväntningar förändras i snabb takt. Alltmer av handeln sker online, oftast via mobilen, vilket även förändrar de fysiska

butikernas roll då hela detaljhandelslandskapet ritas om. För att möta detta skifte i branschen och ta tillvara de möjligheter som uppstår, har H&M-gruppen under flera år gjort investeringar i det digitala bland annat genom utveckling av onlinehandeln, nya plattformar, en effektivare varuförsörjningskedja inklusive nya logistiksystem, ny teknologi och avancerad dataanalys samt integration av fysiska butiker och online. Under 2018, som fortsatte att präglas av skiftet i branschen, har H&M-gruppen fortsatt att öka onlinehandeln, optimera butiksportföljen och integrera de digitala och fysiska kanalerna för att skapa en så enkel och smidig shoppingupplevelse som möjligt. Dessa satsningar är en del av H&M-gruppens pågående omställningsarbete för att säkra H&M-gruppens långsiktiga utveckling.

## Strategiska fokusområden

Handlingsplanen för detta omställningsarbete är baserad på företagets strategiska fokusområden: att säkerställa det bästa kunderbudandet, ett snabbt, effektivt och flexibelt produktflöde, en stabil och skalbar infrastruktur samt att addera tillväxt. I stort innebär detta att, mot bakgrund av det omfattande skiftet i branschen, driva förändring för att hela tiden vara relevant för kunden. Därför görs förbättringar i sortimentet med syfte att säkerställa produkter med den bästa kombinationen av design, kvalitet, hållbarhet och pris. Även shoppingupplevelsen förbättras. I ett antal butiker testas H&M bland annat nya butiksuttryck för att anpassa upplevelsen till den lokala kundkretsen. För online görs förbättringar av produktpresentation, navigering, betalningsalternativ och leveranser. Samtidigt fortsätter den globala integrationen av online och de fysiska butikerna med full kraft för att erbjuda kunderna en smidig upplevelse oavsett kanal.

För att skapa den bästa kundupplevelsen utnyttjar H&M-gruppen bolagets globala närvaro och skalfördelar i kombination med ny teknologi och avancerad dataanalys som stöd i det kreativa arbetet och i affärsprocesserna. Detta förutsätter ett snabbt och flexibelt produktflöde, vilket omfattar hela varuförsörjningskedjan däribland logistiksystem, processer

\* 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 som bygger på traditionell grossistverksamhet har haft stora utmaningar på grund av skiftet i branschen. H&M-gruppen har därför valt att avveckla verksamheten för Cheap Monday.

## FEMÅRSÖVERSIKT

RÄKENSKAPSÅRET	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	210 400	200 004	192 267	180 861	151 419
Rörelseresultat, MSEK	15 493	20 569	23 823	26 942	25 583
Rörelsemarginal, %	7,4	10,3	12,4	14,9	16,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	12:86	13:04	14:36	14:54	14:60
Avkastning på eget kapital, %	21,4	26,8	31,2	38,1	41,3
Soliditet, %	49,3	56,0	62,1	67,6	68,2
Medelantal anställda	123 283	120 191	114 586	104 634	93 351

För definitioner av nyckeltal, se sidan 72.

och lager, samt Artificiell Intelligens (AI). Exempelvis har nya logistikcenter tagits i bruk för ökad kapacitet och snabbare leveranser till kund. Parallellt fortsätter H&M-gruppen att utveckla en AI-modell med algoritmer som kan adressera hela produktflödet; alltifrån att förutspå trender till kvantifiering, allokering, prissättning och personalisering. H&M-gruppen använder även RFID (Radio Frequency Identification), en teknik som gör att varor försedda med digitala prislappar snabbt kan lokaliseras. Denna teknik, som gör det möjligt att få exakt information om en varus tillgänglighet, rullas ut till alltfler H&M-butiker och marknader.

#### *Expansion*

H&M-gruppen fortsätter att expandera med online, fysiska butiker och digitala marknadsplatser. Koncernens försäljning sker i hyrda butikslokaler och online, samt även via externa plattformar. Onlineförsäljningen utgör redan i dag en betydande andel av den totala försäljningen på flera marknader och för koncernen som helhet utgjorde online 14,5 procent av den totala försäljningen för 2018. Arbetet fortsätter med full kraft att rulla ut online globalt till samtliga befintliga marknader och fler därtill. Under räkenskapsåret 2018 öppnade H&M online på ytterligare fyra nya marknader: Indien och via franchise Kuwait, Saudiarabien och Förenade Arabemiraten. I Kina lanserades H&M även med framgång på Alibabas e-handelsplattform Tmall, i tillägg till H&M:s egen närvaro med online och butiker i Kina sedan tidigare. Även H&M Home och COS lanserades på Tmall under året. I dagsläget finns H&M online på 47 marknader. Under 2019 fortsätter online-expansionen till Mexiko och, via franchise, Egypten.

COS och Monki finns online på 21 respektive 19 marknader medan Weekday, Cheap Monday och ARKET erbjuder online på 18 marknader, och & Other Stories finns online på 15 marknader. Afounds digitala marknadsplats finns i Sverige.

#### *Intensifierad butiksoptimering*

Under 2018 öppnades 336 (446) butiker och 143 (89) butiker stängdes, exklusive franchise, vilket gav ett nettotillskott om 193 (357) nya butiker.

Via franchise öppnades 39 (33) butiker och 3 (2) butiker stängdes. Det totala antalet fysiska butiker vid utgången av räkenskapsåret 2018 var 4 968, varav 4 433 butiker var H&M, 270 COS, 127 Monki, 70 & Other Stories, 38 Weekday, 1 Cheap Monday, 16 ARKET samt 5 Afound. Av koncernens totala antal butiker drevs 255 (219) av franchisepartners. H&M Home finns i 362 H&M-butiker, samt med 8 fristående H&M Home-butiker på 50 marknader och online på 40 H&M-marknader.

Under 2018 blev Ukraina och Uruguay nya butiksmarknader för H&M och kundernas respons har varit mycket positiv. Vid räkenskapsårets slut hade koncernen 71 försäljningsmarknader varav 13 marknader via franchise. Nya H&M-butiksmarknader under 2019 blir Bosnien-Hercegovina och Belarus samt Tunisien via franchise.

Skiftet i branschen öppnar upp för ännu bättre hyresvillkor och det 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 butiköppningar 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-shop. 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 räkenskapsåret

2019. I Europa sker fler H&M-butiksstängningar än öppningar vilket kommer innebära cirka 50 färre H&M-butiker i Europa vid slutet av räkenskapsåret 2019 jämfört med utgången av 2018.

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

#### **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 71 marknader och har 19 produktionskontor på 17 marknader. Vid räkenskapsårets slut uppgick antalet medarbetare till cirka 177 000. Medelantalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, uppgick till 123 283 (120 191), varav 10 839 (10 100) i Sverige.

Av medelantalet anställda var 74 procent kvinnor och 26 procent män. Av de anställda som har ansvarspositioner i företaget, som till exempel butikschefer och landschefer, var 72 procent kvinnor och 28 procent män.

#### **HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

#### **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-gruppen 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.

I bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-33 beskrivs mer ingående hur H&M-gruppen arbetar med riskhantering och intern kontroll. Här beskrivs bland annat hur H&M-gruppen arbetar utifrån COSO:s ramverk, som är utgivet av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, vilken utgörs av fem delområden: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

#### **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-gruppen ser många möjligheter med skiftet då koncernen har för många 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 shoppingupplevelsen ska bli så smidig och enkel som möjligt för kunderna. Skiftet innebär också att konkurrenslandskapet 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 affärsetik.

Det är av yttersta vikt att H&M-gruppen lever i enlighet med sina högt uppsatta affärsetiska policier och riktlinjer och har god kännedom, 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. Sammantaget 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 plötsliga 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, transportkost-

nader och kapacitetsutrymmet hos leverantörerna påverkar inköpskostnaderna för H&M-gruppens varor. Det finns även risker kopplade 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 42–45.

## 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 kurssäkring 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), textiltvoter, 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. Vid större sk "handelskrig" mellan två länder påverkar det inte bara inköpskostnaderna utan oftast hela produktflödet från tillverkning till kund som bolagen behöver mitigera.

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-gruppen. Det kommer därför fortsättningsvis vara viktigt för H&M-gruppen 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 skattetvister. Som

ett stort globalt företag följer H&M-gruppen noga den utveckling som sker inom skatteområdet. H&M-gruppen 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-gruppen följer nationell och internationell skattelagstiftning och betalar alltid skatter och avgifter i enlighet med lokal lagstiftning och regelverk i de länder där H&M-gruppen är verksam. H&M-gruppens skattepolicy, som finns på [about.hm.com](http://about.hm.com), speglar och stödjer H&M-gruppens verksamhet. H&M-gruppen följer OECD:s riktlinjer för "Transfer Pricing" vilket betyder att vinsterna allokeras och beskattas där värdet skapas. H&M-gruppen är ISO-certifierade avseende direkt beskattning och transfer pricing.

H&M-gruppen 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-gruppen och de lokala skattemyndigheterna har olika tolkningar.

#### **BOLAGSORDNING, ÅRSSTÄMMA**

Styrelsen i H&M-gruppen ska enligt H&M-gruppens bolagsordning bestå av minst tre och högst tolv stämмоvalda 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-gruppen 245 427 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 538 531 922 B-aktier vilka representerar 15,8 procent av rösterna. Detta innebär att Ramsbury Invest AB per den 30 november 2018 representerar 72,9 procent av rösterna och 44,3 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-gruppen har valt att ha bolagsstyrningsrapporten som en från årsredovisningen skild handling enligt 6 kap 8 § i årsredovisningslagen. Bolagsstyrningsrapporten finns tillgänglig på [about.hm.com](http://about.hm.com) samt på sidorna 20–33 i årsredovisningen.

#### **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.*

Årsstämman den 8 maj 2018 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna överensstämde 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 koncernfunktioner, 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 utvecklingskede 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 fråga 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 2019 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 7 maj 2019 följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna överensstämmer

i huvudsak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2018. Den långsiktiga rörliga ersättning som var kopplad till en femårsregel är inte längre aktuell efter årsstämman 2019 då det programmet löper ut under våren 2019.

Styrelsens förslag till nya riktlinjer för ledande befattningshavare omfattar, utöver vd, personer i ledningsgruppen samt ansvariga för övriga koncernfunktioner, 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
- 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. Halften 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.

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 fråga 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 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 år (0,7). 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 per den 30 november 2018.

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

#### STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står	SEK 16 175 585 104
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas kronor 9:75 per aktie	SEK 16 136 952 000
Att som kvarstående vinstmedel balanseras	SEK 38 633 104
	SEK 16 175 585 104

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.

## Hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen

Rapporten upprättas i enlighet med 6 kap. 10–14 §§ i årsredovisningslagen och omfattar räkenskapsåret 1 december 2017 till 30 november 2018.

Hållbarhetsrapporten innehåller de hållbarhetsupplysningar som behövs för förståelsen av företagets utveckling, ställning och resultat och konsekvenserna av verksamheten, däribland upplysningar som rör miljö, sociala förhållanden, medarbetare, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption. Rapporten har överlämnats till bolagets revisor samtidigt som årsredovisningen. Liksom tidigare upprättar H&M-gruppen 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 och förnybar samt rättvis och jämlik modeindustri. För att nå denna vision använder H&M-gruppen sin storlek och har tillsammans med ett brett spektrum av externa och interna experter utvecklat en ambitiös strategi.

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
- En klimatpositiv värdekedja

#### 100% RÄTTVIST OCH JÄMLIKT

- Rättvisa arbetsförhållanden
- Inkludering och mångfald

Visionen och strategin omfattar alla varumärken inom H&M-gruppen. För att uppfylla denna vision och leda systematisk förändring i branschen 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 1 269 fristående leverantörer som totalt har 2 383 fabriker vilka sysselsätter cirka 1,6 miljoner människor
- Transport
- 4 968 butiker på 71 marknader samt onlinehandel på 47 marknader
- Kundens användning av produkterna, bland annat skötsel, återanvändning och återvinning

Härnäst presenteras viktiga beståndsdelar i H&M-gruppens hållbarhetsstrategi, relaterade policier, bolagsstyrning och resultat, liksom hanterade risker och möjligheter. En fullständig redovisning finns i hållbarhetsredovisningen på [sustainability.hm.com](http://sustainability.hm.com). Hållbarhetsredovisningen för år 2018 publiceras i april 2019.

Mer information om nedanstående policier finns på [sustainability.hm.com](http://sustainability.hm.com).

### Risker och möjligheter

Genom att implementera hållbarhetsstrategin strävar H&M-gruppen dels efter att bli ledande inom hantering av några av de mest kritiska riskerna för modebranschen, dels upptäcka nya affärsmöjligheter. Tack vare sin storlek kan H&M-gruppen bidra till en systemförändring. Några av de viktigaste identifierade riskerna är en ökad brist på naturresurser, klimatförändringar med dess konsekvenser, anseenderisk, korruption, potentiell politisk och samhällig instabilitet på inköpsmarknaderna. Det finns även specifika eller lokala risker vad gäller mänskliga rättigheter som identifierats i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (mer information finns i hållbarhetsredovisningen). H&M-gruppen är övertygad om att arbetet mot visionen kommer att skapa ännu starkare relationer med kunder och medarbetare, affärspartners och deras anställda samt många andra intressenter. Detta gör det möjligt att identifiera innovativa sätt att tillverka och sprida mode och design till kunderna, bidra till utveckling av nya material och ge gruppen tidig åtkomst till dessa, vilket lägger en stark grund för framgång under kommande årtionden.

H&M-gruppen har antagit TCFD (Task Force on Climate-related Disclosure) och strävar efter att följa rekommendationerna. H&M-gruppen analyserar för närvarande sina klimatrisker i enlighet med TCFD-riktlinjerna och kommer att följa rekommendationerna gällande upplysningar.

### Bolagsstyrning och allmänna uppföljningsförfaranden

H&M-gruppen granskar och förbättrar kontinuerligt hur hållbarhet organiseras och integreras inom bolaget och ser till att allt arbete drivs och samordnas på bästa sätt, även när visionen, ambitionerna och strategin växer och förändras. Arbetet sker i tvärfunktionella forum och samarbetsgrupper för att säkerställa integration, ägandeskap och ansvar.

H&M-gruppens hållbarhetschef rapporterar direkt till vd och är ansvarig för implementering av hållbarhetsvisionen och strategin tillsammans med ledningsgruppen. Två gånger om året rapporterar hållbarhetschefen hållbarhetsresultaten (gentemot hållbarhetsindikatorer) till styrelsen.

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

Detta är en del av hållbarhetsprogrammet Change-Making Programme, vilket sammanställer mål, roadmaps, standarder och policier samt uppföljningsmetoder. Dessa bidrar till att förverkliga visionen och strategin, samtidigt som de lämnar utrymme för lokalt utformade implementeringar och aktiviteter. Allt detta bidrar till att integrera hållbarhet i hela verksamheten och göra det till en viktig och naturlig del i alla medarbetares dagliga arbete.

### MILJÖ: CIRKULÄRT OCH FÖRNYBART

#### Cirkulärt

##### Strategi och policy

Modeindustrin är i dag till stor del beroende av naturresurser, däribland bomull eller andra cellulosafibrer, samt oljebaserade fibrer, till exempel polyester. Med en växande befolkning och en planet med begränsade tillgångar ökar risken för bristande resurser. Att röra sig mot en cirkulär modell innebär att särkoppla framtida tillväxt från resursanvändande, samtidigt som det påskyndar innovation, effektivare verksamhet liksom andra affärsmöjligheter.

Det är skälet till att H&M-gruppens vision är att bli 100 procent cirkulär. Det betyder att cirkularitet ska ingå i varje steg i värdekedjan.

I skiftet från en linjär till en cirkulär modell ligger fokus på fem huvudsakliga processer: design, materialval, produktionsprocesser, förlänga produkternas livslängd samt produktåteranvändning och produktåtervinning. H&M-gruppen tillämpar ett cirkulärt förhållningssätt på sina kommersiella varor, men även på de icke-kommersiella varorna och produkterna såsom förpackningar, byggda miljöer osv.

- H&M-gruppens mål är 100 procent hållbar bomull år 2020 i koncernens egenproducerade sortiment. 95 procent av den bomull H&M-gruppen använde under 2018 kom från hållbara källor vilket är en ökning från 59 procent.
- Till år 2030 är H&M-gruppens mål 100 procent återvunna eller andra hållbart framställda material (kommersiella varor och förpackningar). 57 procent av allt material i sortimentet 2018 var återvunnet eller på andra sätt hållbart framställt, en ökning från 35 procent.
- I Textile Exchange's Preferred Fiber and Materials Market Report 2018 utnämns H&M-gruppen som den största användaren av "preferred cotton" (för H&M-gruppen innebär det Better Cotton, ekologisk och återvunnen bomull) och den näst största användaren av återvunnen och ekologisk bomull. H&M-gruppen var också den största användaren av "preferred MMC"-fibrer och lyocell.
- 2018 satte H&M-gruppen upp som mål att samtliga förpackningar 2025 ska vara återanvändbara, återvinningsbara eller nedbrytbara, och 2030 ska allt förpackningsmaterial bestå av återvunnet eller annat hållbart material. Detta för att säkerställa att de system som behövs för återanvändning och återvinning av de förpackningar som genereras i verksamheten finns.
- Uppförandekoden, Sustainability Commitment, vilken signeras av alla affärspartners, omfattar bland annat djurskydd och materialetik.
- Som en del av H&M-gruppens vattenhanteringsstrategi lanserade H&M-gruppen 2018 en ny vattenroadmap för sin leverantörskedja, vilken innehåller de viktigaste målen och åtgärderna till 2022.
- H&M-gruppen förbjuder eller begränsar kemikalier som betraktas som farliga vid produktionen av samtliga produkter genom H&M Chemical Restrictions, som alla affärspartners måste följa.
- 2018 antogs Screened Chemistry som ett verktyg för att hjälpa till med att välja de bästa tillgängliga kemikalierna för koncernens produkter.

Screened Chemistry är mer omfattande än de kemikalier som finns listade i RSL (Restricted Substance Lists) och MRSL (Manufacturing Restricted Substance Lists). Där identifieras de bästa kemikalierna och de säkrare alternativen, och det finns även ett poängsystem som rangordnar kemikalier och medel utifrån människors hälsa och toxicitet för miljön, och gallrar automatiskt ut farliga ämnen.

- 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. Under 2018 har H&M-gruppen samlat in 20 649 ton textilier genom sin klädinsamling.

### Förnybar energi

Klimatförändringar är en av vår tids största utmaningar. Dess effekter kommer att påverka hela planeten och alla som lever på den – vilket innebär att det är en betydande risk för många branscher, inklusive modeindustrin. H&M-gruppen har beslutat att ta ledningen när det gäller klimatutmaningen och gjort ett djärvt åtagande – målet är att vara klimatpositiv genom hela värdekedjan senast år 2040. För att nå detta mål har tre huvudsakliga prioriteringar identifierats: ledande inom energieffektivitet, 100 procent förnybar energi samt kolsänkor som kan absorbera ofrånkomliga växthusutsläpp. Det innebär att gå längre än till att begränsa mängden utsläpp, och ska i stället bidra till att hjälpa planeten hålla sig under den uppvärmningsgräns på 2 °C som Parisavtalet anger. I IPCC:s (Intergovernmental Panel on Climate Change) rapport anges att en uppvärmning under 1,5 °C krävs för att undvika de värsta effekterna av klimatförändringarna, och uppmanar alla sektorer att påskynda övergången till en klimatneutral eller klimatpositiv verksamhet.

H&M-gruppen har undertecknat Fashion Industry Charter on Climate Action som UNFCCC tagit initiativ till.

- 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 ska ha anslutit sig till 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

KPI	MÅL	2018	2017	2016
% återvunnet eller annat hållbart material av allt material som används (kommersiella varor och förpackningar)	100% 2030	57	35	26
% bomull från hållbara resurser (certifierat ekologisk, återvunnen eller Better Cotton)*	100% 2020	95	59	43
Ton kläder insamlade via klädinsamlingsinitiativ*	25 000 t/år 2020	20 649	17 771	15 888
% förnybar el i egen verksamhet*	100%	96	95**	96
% förändring i koldioxidutsläpp från egen verksamhet (scope 1+2***) jämfört med föregående år*	Klimatpositiv värdekedja 2040	-11	-21	-47
Ton koldioxidutsläpp från egen verksamhet (scope 1+2***)	Klimatpositiv värdekedja 2040	56 977	63 690	80 541
% förändring i elintensitet (kwh/m <sup>2</sup> per öppen timme i butik jämfört med 2016)*	-25% 2030	-8,2	-2,7	n/a

Indikatorer markerade med \* har granskats av företagets revisorer.

\*\* På grund av beräkningsfel har uppgifterna för 2017 korrigerats från 96% till 95%.

\*\*\* Scope 1 och 2 är direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser från koncernens egen verksamhet.

förnybar energi i den egna verksamheten samt arbeta nära myndigheter och andra intressenter för att förbättra tillgången till förnybar energi på produktionsmarknaderna. Leverantörerna uppmuntras också 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, och undersöker för närvarande olika typer av kolsänkor inom tre områden: naturliga kolsänkor, tekniska kolsänkor och minskningar utanför värdekedjan.

#### Uppföljningsförfaranden och resultat

Affärspartners måste underteckna uppförandekoden (Sustainability Commitment) innan någon order läggs. 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 efterlevnaden av de grundläggande kraven, liksom 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 OCH JÄMLIKT

##### Strategi och policy

H&M-gruppen anser att alla ska behandlas på ett rättvist och jämlikt sätt. Kortfattat innebär detta att säkerställa att företagets värderingar liksom respekten för mänskliga rättigheter efterlevs och främjas, såväl inom H&M-gruppen som inom leverantörskedjan. Koncernens strategi handlar om att säkerställa anständiga jobb, inkludering, främjande av mångfald och att människor i hela verksamheten ska kunna utvecklas och glädjas i livet. Därför är ambitionen att vara ett företag som är 100 procent rättvist och jämlikt. Ambitionen har två fokusområden: rättvisa arbetsförhållanden och att verka för inkludering och mångfald.

- En uppsättning av specifika policier vägleder 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 för anställningsrelationer (Employee Relations Policy), men även ramavtalet med globala fackföreningen UNI Global Union.

- Även om H&M-gruppen inte äger några fabriker eller sätter några fabrikslöner arbetas det för att säkerställa att alla anställda inom varuförsörjningskedjan har jobb med rättvisa arbetsförhållanden. Efterlevnaden hos leverantörerna följs upp och H&M-gruppen investerar även i att skapa systematiska förbättringar för hela branschen med fokus på två nära sammanlänkade områden:

- Välfungerande arbetsmarknadsrelationer – där arbetarna själva kan förhandla och skydda sina intressen – som är den bästa grunden för att säkerställa goda arbetsförhållanden och rättvisa levnadslöner i textilindustrin. Strategin går ut på att utveckla dialogen mellan arbetsgivare, arbetstagar och fackliga representanter på fabriksnivå, samt utveckla arbetsmarknadsrelationerna på inköpsmarknaderna. Målet som sattes 2013 var att 2018 skulle arbetsplatsdialogprogram finnas på leverantörernas fabriker för 50 procent av produktionsvolymen. Målet har överträffats. I dag tillverkas 73 procent av produktvolymen i fabriker som har demokratiskt valda medarbetarrepresentanter på plats. Detta gäller 594 fabriker och 840 000 arbetare. H&M-gruppen har undertecknat ett globalt ramavtal med fackförbundet IndustriALL, Global Union samt IF Metall och samarbetar även med andra relevanta intressenter, t ex FN-organet ILO, för att främja arbetsmarknadsrelationer på branschnivå.

- H&M-gruppen har utvecklat en strategi för rättvisa levnadslöner som syftar till att systematiskt förbättra lönerna för textilarbetare. Det ska ske genom att få leverantörerna att implementera lönehänteringssystem, samarbeta med myndigheter för att skapa nödvändiga rättsliga ramverk samt arbeta med andra varumärken och partners för att etablera ett gemensamt synsätt för ansvarsfull upphandlingspraxis. Det mål som sattes 2013 var att leverantörerna som står för 50 procent av produktionsvolymen ska ha implementerat förbättrade lönehänteringssystem 2018. Målet har överträffats. I dag tillverkas 67 procent av produktvolymen i fabriker som tillämpat förbättrade lönehänteringssystem. Detta gäller 500 fabriker och 635 000 arbetare. Läs mer på <https://about.hm.com/en/sustainability/sustainable-fashion/wages/key-impacts-and-learnings.html>

- ETI har genomfört en oberoende granskning av H&M-gruppens strategi för rättvisa levnadslöner. Granskningen finns på: <https://www.ethicaltrade.org/resources/review-hm-groups-roadmap-to-fair-living-wage>

- H&M-gruppen står fast vid sin vision att uppnå rättvisa levnadslöner för alla textilarbetare och kommer att fortsätta samarbetet med sina leverantörsfabriker för att bygga vidare på de positiva erfaren-

KPI	MÅL	2018	2017	2016
% av medarbetarna instämmer i påståendet "Jag kan vara mig själv på jobbet" och % av medarbetarna instämmer i påståendet "Jag behandlas med respekt och värdighet" ****	Årlig ökning	83, 81	n/a	n/a
Antal leverantörsfabriker som implementerat förbättrade lönehänteringssystem (% av produktionsvolymen)	50% av produktionsvolym 2018	500 (67%)	227 (40%)	140 (29%)
Antal leverantörsfabriker som har implementerat demokratiskt valda medarbetarrepresentanter (% av produktionsvolymen)	50% av produktionsvolym 2018	594 (73%)	458 (52%)	290 (42%)
% av affärspartners som betraktar H&M-gruppen som en rättvis affärspartner	90% 2018	93	94	83

\*\*\*\* Ny baslinje som ersätter tidigare KPI % av medarbetare instämmer med påståendet "Människor här behandlas rättvist oavsett ålder, etnicitet, kön, sexuell läggning, funktionshinder", eftersom en ny plattform för medarbetarenkäter har börjat användas.

- heterna och effekterna av implementeringen av förbättrade lönehanteringsystem och arbetsplatsdialog. H&M-gruppen behöver dock fortfarande samarbeta med olika aktörer och kommer därför att fortsätta och vidareutveckla sitt samarbete med olika nyckelpartners i branschen. Detta inkluderar att arbeta med ACT (Action, Collaboration, Transformation) och dess banbrytande strategi för att uppnå rättvisa levnadslöner.
- Genom att främja mångfald och inkludering vill H&M-gruppen bidra till att skydda allas rätt till rättvis behandling samt skydda mot diskriminering. Det framgår bland annat 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 i den egna leverantörskedjan och i de samhällen där H&M-gruppen verkar har en globalt ansvarig ledare och en arbetsgrupp för dessa frågor utsetts. Under 2018 har koncernen fokuserat på att väcka intern medvetenhet om inkludering, mångfald och omedveten diskriminering, och som ett led i detta har samtliga ledningsteam på huvudkontoret genomgått en utbildning. H&M-gruppens strategiska ramverk för inkludering och mångfald, däribland även globala mål, har uppdaterats och vidareutvecklats ytterligare. Koncernens varumärken har fortsatt att främja mångfald och jämlikhet i olika kampanjer och produkter.

#### Uppföljningsförfaranden och resultat

- H&M-gruppen genomför interna revisioner för att bedöma implementeringen av H&M-gruppens policies.
- H&M-gruppen genomför årliga medarbetarundersökningar.
- Kommersiella affärspartners undertecknar uppförandekoden (Sustainability Commitment) innan någon order läggs. Den fastställer grundläggande krav, liksom ytterligare förbättringsområden för företagets affärspartners inom områden så som 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 efterlevnaden av de grundläggande kraven, liksom 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.

#### MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

##### Strategi och policy

H&M-gruppen anser att respekt för mänskliga rättigheter är grundläggande för en framgångsrik verksamhet. Som ett globalt företag har gruppen dock verksamhet och leverantörer i länder där det finns en risk för brott mot mänskliga rättigheter. I sin policy för mänskliga rättigheter klargör bolaget sitt ansvar när det gäller att respektera mänskliga rättigheter samt att detta perspektiv måste integreras i hela verksamheten och i alla berörda aktiviteter. Det betyder att gruppen måste förstå riskerna och påverka på mänskliga rättigheter, och söka sätt att förebygga, reducera och avhjälpa dessa.

- H&M-gruppens förhållningssätt till mänskliga rättigheter baseras på FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPR). 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 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 berörda medarbetare och innehåller grundläggande kunskaper inom mänskliga rättigheter, företagets ansvar i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, due diligence samt 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 etiskt, med respekt och integritet, är en obestridlig regel inom företaget, och en del av H&M-gruppens värderingar. Bolaget har ett starkt antikorrupsionsprogram på plats, med fokus på att förebygga korruption. I H&M-gruppens etiska kod (Code of Ethics) beskrivs de förväntningar som finns på anställda och affärspartners vid affärer för gruppens räkning. H&M-gruppen har också en policy om nolltolerans för all form av korruption.
- Alla medarbetare i kontakt med affärspartners måste underteckna företagets etiska kod i samband med anställning.
  - Det är obligatoriskt för alla affärspartners att underteckna Code of Ethics.
  - Risk för korruption är inkluderat i due diligence-processen för alla nya affärspartners. Bolagets riskbedömningar fokuserar på risknivåer definierade efter land, bransch och position/funktion.
  - När risknivån är fastställd formuleras kort- och långsiktiga mål för att reducera risken. Årligen kartläggs de största riskerna för korruption i organisationen, och resultaten används för att allokera resurserna på bästa sätt.
  - Utbildning ges till medarbetare och utvalda affärspartners.

#### Uppföljningsförfaranden och resultat

- Alla överträdelser av H&M-gruppens etiska kod utreds 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, visseblåsarpolicy samt coe@hm.com för att rapportera fall.
- Under 2018 bekräftades 25\* fall av överträdelser som ledde till avslut/upsägning och/eller skrivna varningar.

Indikatorer markerade med \* har granskats av företagets revisorer.

# Koncernens resultaträkning

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2018	2017
Nettoomsättning, not 3, 4	210 400	200 004
Kostnad sålda varor, not 6, 7, 9	-99 513	-91 914
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>110 887</b>	<b>108 090</b>
Försäljningskostnader, not 6, 7, 9	-87 512	-80 427
Administrationskostnader, not 6, 7, 9, 10	-7 882	-7 094
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>15 493</b>	<b>20 569</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	292	281
Räntekostnader och liknande resultatposter	-146	-41
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>15 639</b>	<b>20 809</b>
Skatt, not 11	-2 987	-4 625
<b>ÅRETS RESULTAT</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\*

7:64 9:78

Antal aktier, tusental\*

1 655 072 1 655 072

\* Före och efter utspädning.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2018	2017
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>12 652</b>	<b>16 184</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>		
Omräkningsdifferenser	1 895	-1 496
Förändring i sÄkringsreserv		
Värdeförändring derivat, not 20	483	-1 341
Överföringar till resultaträkningen, not 20	52	1 162
Skatt hänförlig till förändring i sÄkringsreserver	-123	39
<i>Poster som inte kommer att omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar avseende förmÄnsbestÄmda pensionsplaner, not 19	14	78
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-3	-19
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>2 318</b>	<b>-1 577</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</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.

**KOMMENTAR TILL KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

För räkenskapsåret 2017/2018 ökade H&M-koncernens nettoförsäljning med 5 procent till MSEK 210 400 (200 004). I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent. Koncernens onlineförsäljning utgjorde 14,5 procent (12,5) av koncernens totala försäljning vid slutet av räkenskapsåret.

Bruttoresultatet ökade till MSEK 110 887 (108 090), vilket motsvarar en bruttomarginal om 52,7 procent (54,0). Bruttoresultatet och bruttomarginalen är resultatet av många faktorer, såväl intern som externa, och påverkas främst av de beslut som H&M-koncernen tar utifrån strategin att alltid ha det bästa kunderbudandet på varje enskild marknad – utifrån kombinationen mode, kvalitet, pris och hållbarhet.

Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 9 procent i SEK och med 6 procent i lokala valutor under räkenskapsåret 2017/2018 jämfört med föregående år.

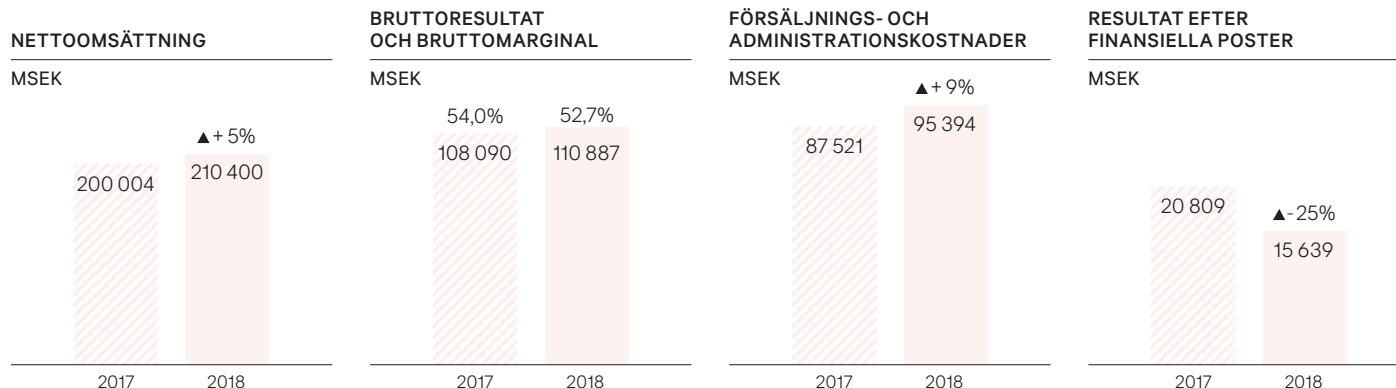
Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 15 639 (20 809).

2018 var ett utmanande år för hela branschen och så även för H&M-gruppen. Årets resultatutveckling ska främst ses mot bakgrund av modebranschens snabba förändring och att marknaden blev tuffare än vad

bolaget initialt hade räknat med samt att de störningar som uppstod i samband med byten av logistiksystem på några viktiga marknader ledde till ökade kostnader. För att säkerställa kommande transitioner av logistiksystem och onlineplattformbytet i Tyskland tillkom ytterligare kostnader under fjärde kvartalet. Även om kostnaderna påverkade resultatet negativt kommer de att leda till en rad förbättringar för kunderna. Efter ett väldigt tufft första halvår började dock omställningsarbetet att ge effekt under det andra halvåret. Förbättrade kollektioner genererade en bättre fullpridförsäljning och lägre prisnedläggningar under slutet av året.

**SKATT**

H&M-koncernens effektiva skattesats för räkenskapsåret 2017/2018 blev 19,1 procent (22,2). Skattesatsens utfall för året beror på resultaten i koncernens olika bolag och bolagsskattesatserna i respektive land samt eventuella tillkommande skatter avseende tidigare år. Utöver detta har skatten påverkats av omvärderingar av uppskjutna skatteskulder och fordringar.



TIO STÖRSTA FÖRSÄLJNINGSMARKNADERNA	2018		2017		FÖRÄNDRING I %		30 NOV - 18	2018
	MSEK NETTO-OMSÄTTNING	MSEK NETTO-OMSÄTTNING	MSEK NETTO-OMSÄTTNING	MSEK NETTO-OMSÄTTNING	SEK	LOKAL VALUTA		
Tyskland	32 367	30 959	32 367	30 959	5	-1	468	5
USA	24 798	26 330	24 798	26 330	-6	-6	578	42
Storbritannien	13 760	12 622	13 760	12 622	9	5	304	12
Frankrike	11 311	11 383	11 311	11 383	-1	-6	237	-3
Kina	10 743	9 484	10 743	9 484	13	10	530	24
Sverige	8 404	8 236	8 404	8 236	2	2	175	3
Italien	7 630	7 525	7 630	7 525	1	-4	179	4
Spanien	7 373	6 816	7 373	6 816	8	2	172	-3
Nederländerna	6 465	6 191	6 465	6 191	4	-1	144	-1
Ryssland	5 737	4 915	5 737	4 915	17	23	139	5
Övriga*	81 812	75 543	81 812	75 543	8	6	2 042	141
<b>Totalt</b>	<b>210 400</b>	<b>200 004</b>	<b>210 400</b>	<b>200 004</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4 968</b>	<b>229</b>
* Varav franchise	5 620	4 938	5 620	4 938	14	14	255	36

# Koncernens balansräkning

MSEK 30 NOVEMBER	2018	2017	MSEK 30 NOVEMBER	2018	2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			<b>EGET KAPITAL</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			Aktiekapital, not 18	207	207
Varumärken, not 12	-	18	Reserver	3 322	1 015
Kundrelationer, not 12	-	8	Balanserade vinstmedel	55 017	58 491
Hysesrätter och liknande rättigheter, not 12	508	592	<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>58 546</b>	<b>59 713</b>
Balanserade utvecklingsutgifter, not 12	9 046	6 361	<b>SKULDER</b>		
Goodwill, not 12	64	64	<b>Långfristiga skulder</b>		
	<b>9 618</b>	<b>7 043</b>	Avsättningar för pensioner, not 19	445	445
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			Uppskjutna skatteskulder, not 11	5 088	5 331
Byggnader och mark, not 13	831	824	Skulder till kreditinstitut, not 23	10 170	-
Inventarier, not 13	41 608	38 994	Övriga räntebärande skulder, not 14, 23	322	350
	<b>42 439</b>	<b>39 818</b>		<b>16 025</b>	<b>6 126</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga aktier och andelar	478	233	Leverantörsskulder	6 800	7 215
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>			Skatteskulder, not 11	1 163	918
Långfristiga fordringar	885	806	Skulder till kreditinstitut, not 23	9 153	9 745
Uppskjutna skattefordringar, not 11	3 794	2 916	Övriga räntebärande skulder, not 14, 23	136	125
	<b>4 679</b>	<b>3 722</b>	Övriga skulder	3 800	3 672
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>57 214</b>	<b>50 816</b>	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, not 21	23 167	19 048
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				<b>44 219</b>	<b>40 723</b>
<b>Varulager, not 15</b>	<b>37 721</b>	<b>33 712</b>	<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>60 244</b>	<b>46 849</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>118 790</b>	<b>106 562</b>
Kundfordringar, not 20	6 329	5 297			
Skattefordringar, not 11	1 448	2 375			
Övriga fordringar	1 607	1 874			
Förutbetalda kostnader, not 16	2 881	2 770			
	<b>12 265</b>	<b>12 316</b>			
<b>Likvida medel, not 17</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>			



**KOMMENTAR TILL KONCERNENS BALANSRÄKNING**

H&M-koncernen har en fortsatt stark finansiell ställning. Koncernens soliditet uppgick till 49,3 procent (56,0) och andelen riskbärande kapital motsvarade 53,6 procent (61,0).

Eget kapital fördelat på de utestående 1 655 072 000 (1 655 072 000) aktierna uppgick per den 30 november 2018 till SEK 35:37 (36:08).

**Varulager**

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 kunderbjudande i kombination med effektivare inköp och logistik, kommer detta leda till successivt förbättrade varulagernivåer framöver. Prisnedsättningarna i relation till omsättningen bedöms därför kunna minska i första kvartalet 2019 jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

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

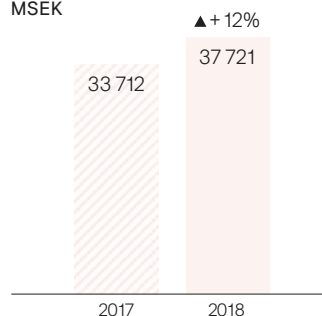
**Finansiering**

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.

**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
<b>EGET KAPITAL 2017-12-01</b>	<b>207</b>	<b>1 353</b>	<b>-338</b>	<b>58 491</b>	<b>59 713</b>
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>	<b>-</b>	<b>1 895</b>	<b>412</b>	<b>11</b>	<b>2 318</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>1 895</b>	<b>412</b>	<b>12 663</b>	<b>14 970</b>
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>

MSEK	AKTIEKAPITAL	OMRÄKNINGS- DIFFERENSER	SÄKRINGS- RESERV	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
<b>EGET KAPITAL 2016-12-01</b>	<b>207</b>	<b>2 849</b>	<b>-198</b>	<b>58 378</b>	<b>61 236</b>
Justering av ingående balans*				7	7
<b>JUSTERAT EGET KAPITAL 2016-12-01</b>	<b>207</b>	<b>2 849</b>	<b>-198</b>	<b>58 385</b>	<b>61 243</b>
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>	<b>-</b>	<b>-1 496</b>	<b>-140</b>	<b>59</b>	<b>-1 577</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-1 496</b>	<b>-140</b>	<b>16 243</b>	<b>14 607</b>
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 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2018	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>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, NOT 23</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, not 17</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).

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2018	2017
Extern nettoomsättning	22	13
Intern nettoomsättning, not 6	4 262	4 069
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>4 284</b>	<b>4 082</b>
Administrationskostnader, not 6, 7, 9, 10	-156	-158
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>4 128</b>	<b>3 924</b>
Utdelning från dotterbolag	13 793	13 004
Ränteutgifter och liknande resultatposter, not 28	97	18
Räntekostnader och liknande resultatposter, not 28	-44	-91
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>17 974</b>	<b>16 855</b>
Bokslutsdispositioner, not 24	-1 164	-328
Skatt, not 11	-673	-773
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>16 137</b>	<b>15 754</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2018	2017
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>16 137</b>	<b>15 754</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<i>Poster som inte kommer att omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner, not 19	-9	-1
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	2	0
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>	<b>16 130</b>	<b>15 753</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK 30 NOVEMBER	2018	2017	MSEK 30 NOVEMBER	2018	2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			<b>EGET KAPITAL</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			<b>Bundet eget kapital</b>		
Byggnader och mark, not 13	146	148	Aktiekapital, not 18	207	207
Inventarier, not 13	143	219	Reservfond	88	88
	<b>289</b>	<b>367</b>		<b>295</b>	<b>295</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			<b>Fritt eget kapital</b>		
Aktier och andelar, not 25	588	588	Balanserade vinstmedel	46	430
Fordringar hos dotterbolag	842	849	Årets resultat	16 130	15 753
Andra långfristiga fordringar	115	111		<b>16 176</b>	<b>16 183</b>
Uppskjutna skattefordringar, not 11	76	79			
	<b>1 621</b>	<b>1 627</b>	<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>16 471</b>	<b>16 478</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 910</b>	<b>1 994</b>	<b>OBESKATTADE RESERVER, NOT 26</b>	<b>96</b>	<b>417</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			<b>SKULDER</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>			<b>Långfristiga skulder</b>		
Kundfordringar	6	4	Avsättning för pensioner, not 19	181	182
Fordringar hos dotterbolag	30 104	19 287	Skulder till kreditinstitut, not 23	9 113	-
Övriga fordringar	2	8		<b>9 294</b>	<b>182</b>
Förutbetalda kostnader, not 16	121	13	<b>Kortfristiga skulder</b>		
	<b>30 233</b>	<b>19 312</b>	Leverantörsskulder	1	3
<b>Kassa och bank, not 17</b>	<b>93</b>	<b>133</b>	Skatteskulder	21	41
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>30 326</b>	<b>19 445</b>	Skulder till kreditinstitut, not 23	6 000	4 000
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>32 236</b>	<b>21 439</b>	Övriga skulder	200	176
			Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, not 21	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>

# Moderbolagets förändring i eget kapital

MSEK	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	BALANSERADE VINSTMEDEL	TOTALT EGET KAPITAL
<b>EGET KAPITAL 2017-12-01</b>	<b>207</b>	<b>88</b>	<b>16 183</b>	<b>16 478</b>
Årets resultat	-	-	16 137	16 137
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-9	-9
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-	-	2	2
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 130</b>	<b>16 130</b>
Utdelning	-	-	-16 137	-16 137
<b>EGET KAPITAL 2018-11-30</b>	<b>207</b>	<b>88</b>	<b>16 176</b>	<b>16 471</b>

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

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

# Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK 1 DECEMBER - 30 NOVEMBER	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster*	17 974	16 855
Avsättning till pensioner	-1	-10
Avskrivningar	83	101
Betald skatt	-691	-1 498
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>17 365</b>	<b>15 448</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	-10 921	-3 126
Rörelseskulder	-1 457	-231
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>4 987</b>	<b>12 091</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i byggnader och mark	-5	-27
Övriga investeringar	2	-170
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-3</b>	<b>-197</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Kortfristiga lån	2 000	4 000
Upptagna lån	9 113	-
Utdelning	-16 137	-16 137
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-5 024</b>	<b>-12 137</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-40</b>	<b>-243</b>
<b>Likvida medel vid räkenskapsårets början</b>	<b>133</b>	<b>376</b>
Årets kassaflöde	-40	-243
<b>Likvida medel vid räkenskapsårets slut, not 17</b>	<b>93</b>	<b>133</b>

\* Betalda räntor uppgår för moderbolaget till MSEK 44 (11). Erhållna räntor uppgår för moderbolaget till MSEK 19 (18), not 28.

# 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, hemtextil och inredningsartiklar till konsument. Bolagets verksamhetsår är 1 december – 30 november. Årsredovisningen godkändes för publicering av styrelsen den 18 februari 2019 och föreläggs årsstämman för fastställande den 7 maj 2019.

Ramsbury Invest AB:s innehav av aktier i H & M Hennes & Mauritz AB motsvarar 44,3 procent av samtliga aktier och 72,9 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 och inte heller kommande standarden IFRS 9 vid redovisning och 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 i enlighet med alternativregeln i RFR 2.

De förändringar i RFR 2 som gäller från och med att koncernen den 1 december 2018 börjar tillämpa IFRS 9 och IFRS 15 kommer inte medföra några väsentliga förändringar för moderbolaget eller påverka på moderbolagets finansiella rapporter.

### Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 december 2017. Dessa ändringar har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning. I övrigt överensstämmer tillämpade redovisningsprinciper för 2017/2018 med de som tillämpades föregående år.

– IAS 7 Rapport över kassaflöden. Standarden har ändrats och innebär utökade upplysningskrav på förändringar i skulder som är hänförliga till finansieringsverksamheten. Upplysningskravet avser såväl förändringar som är hänförliga till in- och utbetalningar som icke likviditetspåverkande förändringar såsom förändringar till följd av förvärv och omräkningsdifferenser. Koncernen lämnar nämnd information i not 23.

– IAS 12 Inkomstskatter. Standarden har ändrats genom att klargöra när en uppskjuten skattefordran kan redovisas. En avdragsgill temporär skillnad genererar en uppskjuten skattefordran i de fall värdeförändringarna är negativa och dessa blir avdragsgilla först vid realisering. Om inga restriktioner föreligger ska företaget bedöma den uppskjutna skattefordran tillsammans med övriga uppskjutna skattefordringar hänförliga till temporära skillnader. I de fall restriktioner föreligger ska företaget bedöma den avdragsgilla temporära skillnaden tillsammans med motsvarande typer av avdragsgilla temporära skillnader. Ändringarna ska tillämpas retroaktivt för räkenskapsår som inleds 1 januari 2017 eller senare. Ändringen har inte medfört någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Nya standarder, ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som ännu ej trätt i kraft har inte tillämpats i förtid i H&M:s finansiella rapporter. Följande standarder träder i kraft räkenskapsåret som börjar den 1 december 2018 eller senare.

### Framtida redovisningsprinciper och upplysningskrav

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

– IFRS 9 Finansiella instrument tillämpas av H&M från och med räkenskapsår 2018/2019 och ersätter då IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden avser vissa förändringar av redovisning och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder. Standarden är uppdelad i tre delar; klassificering och värdering, säkringsredovisning och nedskrivning. Principerna för när finansiella tillgångar och skulder redovisas i eller tas bort från de finansiella rapporterna är desamma som under IAS 39, se not 20.

IFRS 9 kräver att finansiella tillgångar ska klassificeras i tre olika värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. De ändrade principerna för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder förväntas inte väsentligt påverka värderingen av koncernens finansiella instrument i balans- och resultaträkningar. Koncernens finansiella tillgångar och skulder klassificeras i följande kategorier:

**Upplupet anskaffningsvärde** omfattar tillgångar som innehas i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta, samt finansiella skulder förutom derivat. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade beloppet, övriga tillgångar och skulder värderas initialt till verkligt värde med tillägg respektive avdrag för transaktionskostnader. Därefter sker värdering till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, eller utan diskontering för fordringar med kort löptid. Det redovisade värdet på tillgångar och fordringar är netto efter nedskrivning för förväntade kreditförluster.

**Verkligt värde i övrigt totalresultat** inkluderar aktier som inte innehas för handel som koncernen oåterkalleligt valt att klassificera i denna kategori. Erhållen utdelning redovisas i resultatet. Värdeförändringar samt resultat från avyttringar redovisas i övrigt totalresultat och återförs inte till resultatet.

**Verkligt värde i resultatet** inkluderar innehav i aktier som inte klassificeras till verkligt värde i övrigt totalresultat, fonder samt eventuella derivatinstrument där säkringsredovisning inte tillämpas.

Derivat innehas enbart för säkringar, och redovisas initialt och därefter till verkligt värde. I kassaflödessäkringar samt säkringar av nettoinvest-



teringar i utlandsverksamhet redovisas effektiv del av derivatets värdeförändring i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Detsamma gäller valutakurseffekten för skulder i utländsk valuta som är säkringsinstrument vid säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Beloppen i eget kapital återförs till resultatet när den säkrade posten påverkar resultatet, vilket för säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet är vid avyttring av utlandsverksamheten. Koncernen tillämpar säkringsredovisning enligt IFRS 9 från och med räkenskapsåret 2018/2019. Koncernens säkringsförhållanden vid övergången till IFRS 9 bedöms uppfylla kriterierna för säkringsredovisning och inga övergångseffekter redovisas inom eget kapital.

Slutligen har nya principer introducerats avseende nedskrivningar av finansiella tillgångar som enligt ovan klassificerats till upplupet anskaffningsvärde, där metoden baseras på förväntade förluster till skillnad mot inträffad kredithändelse. Syftet med den nya metoden är bland annat att reserveringar för kreditförluster ska göras i ett tidigare skede. Övergången till den nya metoden för nedskrivningar har dock inte någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning av kreditförluster, koncernens nedskrivningar av kundförluster påverkas endast oväsentligt av övergången till IFRS 9. Nedskrivning av kundfordringar baseras på historiska förluster med beaktande av framåtblickande faktorer. Nedskrivning av övriga tillgångar sker generellt enligt ratingbaserad metod. För kundfordringar och tillgångar med en löptid understigande 12 månader görs nedskrivning för hela löptiden. För tillgångar med längre kvarstående löptid görs nedskrivning för kommande 12 månader såvida inte en väsentlig ökning av kreditrisk har skett vilket i så fall medför en nedskrivning för hela kvarstående löptid.

Totalt sett bedöms att införande av IFRS 9 inte kommer medföra någon väsentlig förändring på koncernredovisningen. IFRS 9 medför dock utökade upplysningar om riskhantering och effekten av säkringsredovisningen enligt IFRS 7. Koncernen kommer inte att räkna om jämförelsetal för räkenskapsåret 2017/2018, i enlighet med standardens övergångsregler.

- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder – 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 intäktredovisning 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 intäktströmmar genomförts. Förstudien som utförts i enlighet med femstegsmodellen visade att koncernens resultaträkning inte väsentligt kommer att påverkas av införandet av IFRS 15, enda undantaget är att koncernen kommer att bruttoredovisa reserven för returer. Koncernen har valt att använda framåtriktad övergångsmetod varför jämförelsetalen inte har omräknats.

- IFRS 16 Leasingavtal – 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 leasetagare kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

Koncernen har under året fortsatt sin utredning av den nya standarden och bedömer att den kommer att leda till redovisning av väsentliga tillgångar och skulder hänförliga till koncernens lokalyresavtal. 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. Uttalandet ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Koncernen kommer under 2019 att slutföra utvärderingen av effekterna 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 vidare not 11 för skatt och not 15 för varulager.

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 30 november 2018.

### 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 realiserade resultat eliminerar 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 koncernmässig goodwill. Understiger anskaffningsvärdet det slutligen fastställda värdet av identifierbara nettotillgångar redovisas skillnadsbeloppet direkt i resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande bestäms för varje transaktion antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifier-

bara 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 verksam, 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 nettoinvesteringen 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 koncerninterna lån som är att betrakta som nettoinvestering i en utlandsverksamhet. Denna typ av valutakursdifferenser redovisas via rapport över totalresultat i eget kapital som omräkningsdifferens. Även valutakursdifferenser avseende lån i utländsk valuta som upptagits för att säkra nettoinvesteringar i utlandsverksamhet redovisas i övrigt totalresultat.

#### 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 sannolikt 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. Finanspolicyn 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 20.

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 och lån i utländsk valuta i syfte att hantera valutarisker som uppstår i koncernens verksamhet.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Ränterisker avseende skulder till kreditinstitut, likvida medel och kortfristiga placeringar.
- Valutarisker avseende flöden samt finansiella tillgångar och skulder i utländska valutor.

- Kreditrisker och motpartsrisker hänförliga till finansiella tillgångar och derivatpositioner.
- Likviditetsrisk och finansieringsrisk avseende likviditet och kassaflöde samt finansiering och refinansiering av koncernens kapitalbehov.

#### Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i räntenivån ska påverka resultatet och verkligt värde av tillgångar och skulder negativt. Koncernens exponering mot risker för förändring av räntenivån 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. Finanspolicyn tillåter placeringar på upp till två år. Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick på balansdagen till MSEK 11 590 (9 718). Skulder till kreditinstitut samt finansiell leasing per balansdagen uppgick till MSEK 19 781 (10 220). En räntehöjning med 1 procentenhet på dessa belopp skulle innebära en ökad ränteintäkt med MSEK 116 (97) på likvida medel och kortfristiga placeringar samt en ökad räntekostnad på MSEK 198 (102) 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

Fluktuationer i valutakurser medför en risk att dessa får en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning, lönsamhet och kassaflöde. H&M påverkas av fluktuationer i valutakurser genom transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppkommer genom att försäljning och inköp sker i valutor som skiljer sig från bolagets redovisningsvaluta. Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av dotterbolags resultat, tillgångar, skulder och eget kapital till koncernens redovisningsvaluta SEK.

#### 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 486 (200) före beaktande av skatteeffekt, varav MSEK 371 (237) avser EUR och MSEK -229 (-230) avser USD.

Koncernens exponering avseende utestående derivatinstrument redovisas i not 20.

Årets rörelseresultat i koncernen har nettopåverkats av valutakursdifferenser avseende varuflöden med MSEK 582 (44).

#### 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 säkras koncernen valutakurserna inom ramen för finanspolicyn. Valutariskexponeringen hanteras centralt. En stor andel 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

koncernens varuinköp och för huvuddelen även motsvarande prognostiserade inflöden från försäljningsbolagen löpande fullt ut. Den genomsnittliga löptiden på utestående terminskontrakt är cirka tre månader.

#### Omräkningsexponering vid konsolidering av enheter utanför Sverige

Förutom transaktionsexponeringens effekter påverkas resultatet även av valutaeffekter 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 även på koncernens nettotillgångar vid konsolidering av de utländska bolagens balansräkningar (omräkningsexponering i balansräkningen). Balansposter vars omvärdering påverkar koncernens resultaträkning, såsom korta interna skulder och korta interna fordringar, valuta-säkras fullt ut. Nettoinvesteringar i utländsk valuta får säkras helt eller delvis med hjälp av skuld i samma valuta med hjälp av en så kallad equity hedge. Per 30 november 2018 säkras delar av nettoinvesteringarna på detta sätt.

#### Kreditrisk och motpartsrisk

Kreditrisk är risken för att H&M-gruppens motparter inte kan stå för sina åtaganden och därmed förorsakar förluster för H&M-gruppen. Finansiell kreditrisk uppstår främst som motpartsrisk i form av placeringar eller likvida medel på bankkonton, samt som fordringar på banker hänförliga till övervärden i derivatinstrument. Finanspolicyn anger maximalt placerat belopp och löptid för placeringar och likvida medel på bankkonton vid olika rating. Kreditexponering, per den 30 november 2018, motsvaras av det bokförda värdet på likvida medel MSEK 11 590 (9 718), kundfordringar MSEK 6 329 (5 297) och övrigt MSEK 1 735 (1 536), totalt MSEK 19 654 (16 551). Kundfordringarna fördelas sig på ett stort antal kunder med låga belopp per kund. Snittfordran var cirka SEK 2 801 (2 794). Årets kundförluster var obetydliga.

#### Likviditetsrisk och finansieringsrisk

Likviditetsrisk avser risken att H&M-koncernen inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden på grund av bristande likviditet. Finansieringsrisk avser risken att finansiering av koncernens kapitalbehov samt refinansiering av utestående lån försvåras eller fördyras.

Strategin för H&M-gruppens likviditetsplanering och finansiering är att bibehålla en god betalningsberedskap samt identifiera och täcka finansieringsbehov som uppstår i koncernen. Likviditets- och finansieringsriskerna regleras i H&M-gruppens finanspolicy på så sätt att lånefall ska fördelas över tid samt att kassa och outnyttjade kreditfaciliteter ska täcka bolagets prognostiserade kortfristiga likviditetsbehov.

Per den 30 november 2018 hade koncernen MSEK 19 323 (9 745) i lån från kreditinstitut med löptider upp till 3 år, med en genomsnittlig löptid på 1,6 år. Koncernens likvida medel uppgick på balansdagen till MSEK 11 590 (9 718). 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, hemtextil och inredningsartiklar 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 egen-

#### Forts. Not 3, Segmentsredovisning

skaper, 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.

	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>		
<b>Extern nettoomsättning</b>	<b>210 400</b>	<b>200 004</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15 493</b>	<b>20 569</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>7,4</b>	<b>10,3</b>
<b>Tillgångar, exklusive skattefordringar och interna fordringar</b>	<b>113 548</b>	<b>101 271</b>
<b>Skulder, exklusive skatteskulder och interna skulder</b>	<b>53 993</b>	<b>40 600</b>
<b>Investeringar</b>	<b>12 897</b>	<b>12 750</b>
<b>Avskrivningar</b>	<b>9 671</b>	<b>8 488</b>

\* Sydafrika

## Forts. Not 3, Segmentsredovisning

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 2018 till MSEK 42 439 (39 818). Anläggningstillgångarna fördelar sig, per land, huvudsakligen i enlighet med respektive lands storlek omsättningsmässigt. I Sverige uppgick materiella anläggningstillgångar per 30 november 2018 till MSEK 2 694 (2 113).

**4. NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER LAND**

Koncernens intäkter genereras i huvudsak av försäljning av kläder, accessoarer, skor, kosmetik, hemtextil och inredningsartiklar till konsument. Försäljningsintäkterna redovisas med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter som nettoomsättning i resultaträkningen. Intäkterna för butiks- och onlineförsäljning redovisas i samband med försäljning/leverans till kund och baseras på det land där kunden bor. Onlineförsäljningen utgjorde under året 14,5 procent (12,5) av koncernens försäljning. 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 säsongsvariationer. Under räkenskapsåret är vanligen första kvartalet det svagaste och sista kvartalet det starkaste.

	2018	Antal butiker 30 nov 2018	2017	Antal butiker 30 nov 2017
Sverige	8 404	175	8 236	172
Norge	4 964	130	4 900	128
Danmark	5 045	113	4 639	110
Storbritannien	13 760	304	12 622	292
Schweiz	5 145	100	5 471	100
Tyskland	32 367	468	30 959	463
Nederländerna	6 465	144	6 191	145
Belgien	3 815	96	3 726	97
Österrike	4 901	88	4 666	86
Luxemburg	406	10	408	10
Finland	2 412	67	2 295	64
Frankrike	11 311	237	11 383	240
USA	24 798	578	26 330	536
Spanien	7 373	172	6 816	175
Polen	5 285	186	4 402	175
Tjeckien	1 610	52	1 341	50
Portugal	1 179	32	1 075	32
Italien	7 630	179	7 525	175
Kanada	4 569	94	4 291	91
Slovenien	488	12	452	13
Irland	1 104	24	961	24
Ungern	1 646	47	1 402	45
Slovakien	750	25	616	22
Grekland	1 718	35	1 576	35
Kina	10 743	530	9 484	506
Hongkong	1 502	26	1 663	28
Japan	4 573	91	4 469	82
Ryssland	5 737	139	4 915	134

## Forts. Not 4, Nettoomsättningens fördelning per land

	2018	Antal butiker 30 nov 2018	2017	Antal butiker 30 nov 2017
Sydkorea	1 957	46	1 807	41
Turkiet	2 852	68	2 962	70
Rumänien	2 299	56	1 979	56
Kroatien	719	16	685	15
Singapore	801	12	899	13
Bulgarien	635	21	581	20
Lettland	356	8	326	8
Malaysia	1 177	47	1 109	44
Mexiko	2 854	45	1 988	37
Chile	1 488	13	1 250	8
Litauen	351	9	324	9
Serbien	423	13	363	12
Estland	381	12	350	10
Australien	2 283	44	2 383	32
Filippinerna	1 007	34	926	32
Taiwan	627	12	742	12
Peru	763	11	725	8
Macao	120	2	135	2
Indien	1 408	39	1 092	27
Sydafrika	842	23	780	17
Puerto Rico	80	2	91	2
Cypern	79	1	80	1
Nya Zeeland	284	4	183	3
Kazakstan	203	3	158	3
Colombia	405	4	188	3
Island	192	3	76	2
Vietnam	271	6	63	2
Georgien	102	2	7	1
Ukraina	57	2		
Uruguay	64	1		
Franchise	5 620	255	4 938	219
<b>Totalt</b>	<b>210 400</b>	<b>4 968</b>	<b>200 004</b>	<b>4 739</b>

**5. INTÄKTER FRÅN KONCERNBOLAG**

Moderbolagets interna omsättning utgörs av royalty MSEK 4 169 (3 962) och övrigt MSEK 93 (107) från koncernbolag.

**6. KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG**

Kostnaderna för koncernen fördelas på tre funktioner: kostnad sålda varor, försäljningskostnader och administrationskostnader. I kostnad sålda varor ingår alla kostnader för att designa, producera samt transportera varorna till distributionscentraler. Exempel på kostnader som ingår i detta, utöver den rena inköpskostnaden för produkterna, är tull, miljöavgifter, personal- och lokalkostnader på inköpsavdelningen, IT-kostnader relaterade till inköp och logistik samt hanteringskostnader i distributionscentraler och fraktkostnader från lager till butik. I posten försäljningskostnader ingår butiks-kostnader såsom löner och hyror, marknadsföringskostnader, hanteringskostnader i påfyllnadslager för butiker, fraktkostnader till online-kunder, IT-kostnader relaterade till butik och försäljning samt centrala stödfunktioner relaterade till försäljning. I posten administrationskostnader ingår kostnader för övriga centrala stödfunktioner såsom löner, hyror och IT-kostnader för administrativa system.

För upplysningar om lönekostnader se not 7 och för avskrivningar se not 9.

## 7. LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

2018	Styrelse, vd, ledningsgrupp, lön	Lön övriga anställda	Sociala kostnader totalt	därav pens. totalt	därav pens. styrelse, vd, koncernledning
Sverige, moderbolaget	20	0	23	17	17
Dotterbolag	45	31 045	7 467	692	19
<b>Koncernen totalt</b>	<b>65</b>	<b>31 045</b>	<b>7 490</b>	<b>709</b>	<b>36</b>

2017	Styrelse, vd, ledningsgrupp, lön	Lön övriga anställda	Sociala kostnader totalt	därav pens. totalt	därav pens. styrelse, vd, koncernledning
Sverige, moderbolaget	20	0	15	9	9
Dotterbolag	48	28 620	6 979	589	23
<b>Koncernen totalt</b>	<b>68</b>	<b>28 620</b>	<b>6 994</b>	<b>598</b>	<b>32</b>

### Styrelsearvoden

Årets utbetalda styrelsearvoden uppgick i enlighet med årsstämmobeslut 2017 till SEK 5 775 000 (6 075 000). Styrelsearvode betalades enligt följande:

	SEK
Stefan Persson, ordförande	1 675 000
Stina Bergfors	600 000
Anders Dahlvig	750 000
Lena Patriksson Keller	600 000
Christian Sievert	800 000
Erica Wiking Häger	750 000
Niklas Zennström	600 000

Arvodena har utbetalats i enlighet med beslut som fattades vid årsstämman 2017. Detta betyder att arvode utgår för tiden fram tills nästa årsstämma hålls dvs, för perioden 11 maj 2017 till 8 maj 2018. Utbetalning av beloppen skedde efter årsstämman 2018.

Styrelsen består från årsstämman den 8 maj 2018 av sju stämموvalda ordinarie ledamöter. Därtill kommer två arbetstagarrepresentanter 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 grunder och ersättningen för 2018 uppgick till MSEK 5,9 (1,3). Utestående mellanhavande per 30 november 2018 uppgick totalt till MSEK 0,1 (0,1). Erica Wiking Häger är partner på advokatbyrån Mannheimer Swartling som har haft affärsförbindelser med H&M under året. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga grunder och ersättningen för 2018 uppgick till MSEK 0,6 (0,6). Utestående mellanhavande per 30 november 2018 uppgick totalt till MSEK 0 (0,1).

### Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare baserar sig på beslut för riktlinjer som årligen tas av årsstämman, se förvaltningsberättelsen sidorna 39–40.

### Ersättning till vd

Ersättning till vd för räkenskapsåret 2018 i form av lön och förmåner uppgick till MSEK 13,8 (13,7) varav rörlig ersättning MSEK 0 (0). Pensionsvillkor för vd omfattas av premiepension samt av ITP-planen. Den sammanlagda

Forts. Not 7, Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

pensionskostnaden ska uppgå till totalt 30 procent av den fasta lönen. Pensionskostnad uppgick till MSEK 4,2 (4,1). Vd:s pensionsålder är 65.

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 39.

### 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 145,8 (140,6). I årets förändring av skuldförd pensionsförpliktelse ingår aktuariella förluster om MSEK 9,5 (aktuariella förluster om MSEK 3,5). Kostnaden för pension till tidigare vd ingår i posten "därav pension till styrelse, vd, ledningsgrupp."

### Ersättning till ledningsgrupp

Ledningens sammansättning per den 30 november 2018 omfattar utöver vd, nio personer (tio) varav sex är kvinnor. Ledningsgruppen består av finanschefen och COO samt de ansvariga för följande koncernfunktioner: hållbarhet, kommunikation, human resources, affärsutveckling samt de två ansvariga för varumärket H&M och den ansvarige för new business.

Ersättning till ledningsgruppen, förutom till vd, har i form av lön och förmåner utgått med MSEK 45,4 (48,2) varav rörlig ersättning MSEK 0 (0). Utöver detta har en beräknad kostnad om MSEK 30 (30) 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 avseende ledande befattningshavare, se vidare beskrivning i förvaltningsberättelsen sidan 39. Utbetalning kommer att ske tidigast 2019 enligt de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2014. Pensionskostnad för ledningsgruppen uppgick under året till MSEK 18,5 (17,0). 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 räkenskapsår i följd. Vinstökningen beräknas på vinst efter skatt före avsättning till HIP. Vid beräkandet av

## Forts. Not 7, Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

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 2018 tillfördes ingen avsättning för belöningsprogrammet baserat på grunden för avsättning till HIP som beslutades vid årsstämman 2013 och som beskrivs ovan.

## 8. MEDELANTALET ANSTÄLLDA

	2018 Totalt	Andel män %	2017 Totalt	Andel män %
Sverige	10 839	24	10 100	23
Norge	1 815	10	1 799	10
Danmark	1 864	10	1 899	9
Storbritannien	8 128	22	7 565	23
Schweiz	1 998	15	2 129	15
Tyskland	13 766	19	14 504	19
Nederländerna	2 537	17	2 636	16
Belgien	2 377	28	2 349	27
Österrike	1 951	11	1 955	10
Luxemburg	152	16	159	16
Finland	1 230	7	1 195	7
Frankrike	5 324	24	5 765	28
USA	12 956	37	13 248	37
Spanien	4 739	21	4 581	20
Polen	6 613	16	6 649	16
Tjeckien	1 230	13	1 121	13
Portugal	752	16	804	17
Italien	4 293	27	4 346	28
Kanada	1 890	24	1 823	24
Slovenien	154	7	162	10
Irland	482	17	442	16
Ungern	773	15	750	16
Slovakien	371	14	316	16
Grekland	1 137	19	1 186	17
Kina	9 574	29	9 323	28
Hongkong	1 081	35	965	32
Japan	2 435	30	2 317	41
Ryssland	3 092	26	2 724	26
Sydkorea	1 202	31	1 160	32
Turkiet	3 389	42	3 305	46
Rumänien	1 198	25	1 078	25

## Forts. Not 8, Medelantalet anställda

	2018 Totalt	Andel män %	2017 Totalt	Andel män %
Kroatien	336	9	332	10
Singapore	420	31	540	30
Bulgarien	359	19	366	24
Lettland	306	14	305	14
Malaysia	815	54	803	55
Mexiko	2 225	49	1 534	49
Chile	1 051	58	721	46
Litauen	215	11	226	10
Serbien	216	19	195	19
Estland	238	5	245	5
Australien	1 209	35	1 107	29
Filippinerna	823	30	723	48
Taiwan	341	28	370	30
Peru	699	55	657	54
Macao	64	39	63	43
Indien	1 781	62	1 329	60
Sydafrika	568	36	548	34
Puerto Rico	41	20	51	27
Cypern	52	27	68	19
Nya Zeeland	185	31	118	24
Kazakstan	149	29	158	39
Colombia	329	49	273	20
Island	74	15	20	15
Vietnam	224	32	102	25
Georgien	92	14	68	16
Ukraina	113	28		
Uruguay	63	24		
Övriga länder	953	72	914	72
<b>Totalt</b>	<b>123 283</b>	<b>26</b>	<b>120 191</b>	<b>26</b>

## 9. 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	
	2018	2017	2018	2017
Kostnad sålda varor	558	736	-	-
Försäljningskostnad	8 566	7 175	-	-
Administrationskostnad	547	577	83	101
<b>Totalt</b>	<b>9 671</b>	<b>8 488</b>	<b>83</b>	<b>101</b>

## 10. REVISIONSARVODEN

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag	30,7	29,0	3,7	3,5
Revision utöver revisionsuppdrag	4,4	4,4	0,2	0,2
Skatterådgivning	11,1	13,0	-	0,1
Övrig rådgivning	4,1	3,1	0,4	-
<b>Övriga revisorer</b>				
Revisionsuppdrag	7,8	6,9	-	-
<b>Totalt</b>	<b>58,1</b>	<b>56,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,8</b>

## 11. 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 omvärderades under 2018. Detta medförde en engångseffekt om MSEK 425. Baserat på beslut om sänkt svensk bolagsskatt har koncernen dessutom omvärderat den uppskjutna skatteskulden avseende balanserade utvecklingsutgifter och överavskrivningar. Koncernen hade till följd av dessa omvärderingar en skatteintäkt av engångskaraktär under räkenskapsåret om MSEK 93. Dessa engångseffekter har inte påverkat 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 ska 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 435 (424). I denna bedömning har hänsyn bland annat tagits till om dubbelbeskattningsavtal föreligger och om skillnad i skattesats mellan länder föreligger.

## Forts. Not 11, Skatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
<i>Skattekostnad (-) / skatteintäkt (+):</i>				
Aktuell skatt				
Periodens skattekostnad	-4 236	-4 044	-671	-772
Justerad skattekostnad avseende tidigare år	-23	-14	0	0
<b>Summa</b>	<b>-4 259</b>	<b>-4 058</b>	<b>-671</b>	<b>-772</b>
<i>Uppskjuten skatteintäkt (+) / skattekostnad (-) avseende:</i>				
Varulager	-628	-105	-	-
Underskottsavdrag	29	13	-	-
Pensionsavsättningar	-16	-28	-2	-1
Periodiseringsfonder	1 780	110	-	-
Immateriella anläggningstillgångar	-595	-366	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-39	-339	-	-
Övriga temporära skillnader	223	148	-	-
Effekt av förändrade skattesatser	518	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 272</b>	<b>-567</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>
<b>Totalt</b>	<b>-2 987</b>	<b>-4 625</b>	<b>-673</b>	<b>-773</b>
<i>Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat avseende:</i>				
Säkringsreserv	-123	39	-	-
Förmånsbestämda pensionsplaner	-3	-19	2	0
<b>Summa</b>	<b>-126</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<i>Avstämning mellan gällande skattesats och effektiv skattesats:</i>				
Förväntad skattekostnad enligt svensk skattesats 22%	-3 441	-4 577	-3 698	-3 636
Skillnad i utländska skattesatser	53	-33	-	-
Ej avdragsgillt/ej skattepliktigt	-94	-1	-9	2
Övrigt	-	-	-	-
Skatt tidigare år	-23	-14	0	0
Skattefri utdelning dotterbolag	-	-	3 034	2 861
Effekt av förändrade skattesatser	518	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-2 987</b>	<b>-4 625</b>	<b>-673</b>	<b>-773</b>
<b>Redovisade uppskjutna skattefordringar avser:</b>				
Pensionsavsättningar	119	131	76	79
Immateriella anläggningstillgångar	191	195	-	-
Materiella anläggningstillgångar	816	384	-	-
Underskottsavdrag i dotterbolag	60	30	-	-
Varulager	680	682	-	-
Säkringsreserv	8	106	-	-
Andra temporära skillnader	1 920	1 388	-	-
<b>Totalt</b>	<b>3 794</b>	<b>2 916</b>	<b>76</b>	<b>79</b>
<b>Redovisade uppskjutna skatteskulder avser:</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	1 891	1 408	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2 116	1 872	-	-
Varulager	757	243	-	-
Periodiseringsfonder	0	1 780	-	-
Säkringsreserv	31	0	-	-
Andra temporära skillnader	293	28	-	-
<b>Totalt</b>	<b>5 088</b>	<b>5 331</b>		

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

## 12. 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, kostnader för anställd personal 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 obestämbar 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	
	2018	2017
<b>Varumärke*</b>		
Ingående anskaffningsvärde	470	470
Årets anskaffningar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	470	470
Ingående avskrivningar	-452	-404
Årets avskrivning	-18	-48
Utgående ackumulerade avskrivningar	-470	-452
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>18</b>
<b>Kundrelationer*</b>		
Ingående anskaffningsvärde	131	131
Årets anskaffningar	-	-
Utgående anskaffningsvärde	131	131
Ingående avskrivningar	-123	-111
Årets avskrivning	-8	-12
Utgående ackumulerade avskrivningar	-131	-123
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>8</b>
<b>Hyresrätter och liknande rättigheter</b>		
Ingående anskaffningsvärde	1 265	1 438
Årets anskaffningar	68	140
Avyttringar/utrangeringar	-121	-326
Omräkningseffekter	38	13
Utgående anskaffningsvärde	1 250	1 265
Ingående avskrivningar	-689	-855
Avyttringar/utrangeringar	114	323
Årets avskrivning	-159	-148
Omräkningseffekter	-21	-9
Utgående ackumulerade avskrivningar	-755	-689
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>495</b>	<b>576</b>

Forts. Not 12, Immateriella tillgångar

	KONCERNEN	
	2018	2017
Ingående värde pågående projekt	16	47
Årets förändring	-4	-38
Omräkningseffekter	1	7
Utgående värde pågående projekt	13	16
<b>Totalt utgående bokfört värde</b>	<b>508</b>	<b>592</b>
<b>Balanserade utvecklingsutgifter</b>		
Ingående anskaffningsvärde	6 910	4 852
Årets anskaffningar	3 207	2 058
Nedskrivningar	-19	0
Utgående anskaffningsvärde	10 098	6 910
Ingående avskrivningar	-549	-285
Årets avskrivning	-503	-264
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 052	-549
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>9 046</b>	<b>6 361</b>

Balanserade utvecklingsutgifter avser i huvudsak IT-relaterade investeringar. Avskrivningar har påbörjats på de delar som har tagits i bruk under 2013 – 2018, detta motsvarar cirka 55 procent av de balanserade utvecklingsutgifterna. Årlig nedskrivningsprövning sker av de projekt som ännu ej är färdiga för användning. Årets nedskrivningsprövningar för dessa projekt har resulterat i att projekt relaterade till Cheap Monday skrivits bort.

### Goodwill\*

Ingående bokfört värde	64	64
Årets förändring	-	-
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>64</b>	<b>64</b>

\* 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 2018. 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.

## 13. 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 prövas 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.



Forts. Not 13, Byggnader, mark och inventarier

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
<b>Byggnader</b>				
Ingående anskaffningsvärde	1 099	1 068	229	146
Årets anskaffningar	6	84	6	83
Avyttringar/utrangeringar	0	-37	-	-
Omräkningseffekter	48	-16	-	-
Utgående anskaffningsvärde	1 153	1 099	235	229
Ingående avskrivningar	-419	-423	-89	-83
Avyttringar/utrangeringar	0	25	-	-
Årets avskrivning	-34	-32	-7	-6
Omräkningseffekter	-20	11	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-473	-419	-96	-89
Utgående bokfört värde	680	680	139	140
Ingående värde pågående projekt	1	57	1	57
Årets förändring	-1	-56	-1	-56
Omräkningseffekter	-	0	-	-
Utgående värde pågående projekt	-	1	-	1
<b>Totalt utgående bokfört värde</b>	<b>680</b>	<b>681</b>	<b>139</b>	<b>141</b>
<b>Mark</b>				
Ingående anskaffningsvärde	143	148	7	7
Årets anskaffningar	-	0	-	-
Avyttringar/utrangeringar	-	-3	-	-
Omräkningseffekter	8	-2	-	-
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>151</b>	<b>143</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärde	67 936	63 727	1 001	1 001
Årets anskaffningar	9 109	11 035	-	-
Avyttringar/utrangeringar	-5 912	-4 960	-	-
Omräkningseffekter	3 321	-1 866	-	-
Utgående anskaffningsvärde	74 454	67 936	1 001	1 001
Ingående avskrivningar	-30 263	-27 733	-782	-688
Avyttringar/utrangeringar	5 628	4 583	-	-
Årets avskrivning	-8 563	-7 711	-76	-94
Omräkningseffekter	-1 578	598	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-34 776	-30 263	-858	-782
Utgående bokfört värde*	39 678	37 673	143	219
Ingående värde pågående projekt	1 321	1 849	-	-
Årets förändring	516	-476	-	-
Omräkningseffekter	93	-52	-	-
Utgående värde pågående projekt	1 930	1 321	-	-
<b>Totalt utgående bokfört värde</b>	<b>41 608</b>	<b>38 994</b>	<b>143</b>	<b>219</b>

\* Finansiella leasingavtal avseende butikskassor ingår i utgående bokfört värde för inventarier med MSEK 450 (497). Avtalen löper upp till sju år.

#### 14. 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 innehåses 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 2018 uppgår hyreskostnaden till MSEK 24 801 (23 317), varav omsättningsbaserad hyra MSEK 4 428 (4 191).

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

	KONCERNEN	
	2018	2017
Hyresåtagande inom ett år	16 234	16 219
Hyresåtagande inom ett till fem år	37 535	41 788
Hyresåtagande senare än fem år	16 413	20 330
<b>Totalt</b>	<b>70 182</b>	<b>78 337</b>

##### Finansiell leasing

Koncernen innehar tillgångar under finansiella leasingavtal avseende butikskassor med ett planenligt restvärde vid räkenskapsårets utgång uppgående till MSEK 450 (497).

Finansiella leasingskulder förfaller till betalning enligt följande:

2018	Nuvärde	Räntekostnad	Nominellt
Inom ett till fem år	305	3	308
Senare än fem år	17	0	17
<b>Totalt</b>	<b>458</b>	<b>5</b>	<b>463</b>
2017	Nuvärde	Räntekostnad	Nominellt
Inom ett till fem år	329	4	333
Senare än fem år	21	0	21
<b>Totalt</b>	<b>475</b>	<b>7</b>	<b>482</b>

Forts. Not 14, Leasingavgifter avseende operationell leasing samt finansiell leasing

### Skulder leasade anläggningstillgångar

	KONCERNEN	
	2018	2017
<b>Ingående balans</b>	<b>475</b>	<b>272</b>
Tillkommande avtal under perioden	69	280
Amorteringar	-126	-57
Räntekostnader	2	1
Omräknings effekter	37	-21
<b>Totalt</b>	<b>457</b>	<b>475</b>

Resultatet i koncernen har under räkenskapsåret 2018 belastats med kostnader hänförliga till finansiell leasing med avskrivningar MSEK 116 (55) samt räntekostnader MSEK 2 (1).

### 15. VARULAGER

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärde avser bolagets utgifter för att förvärva varorna inklusive tull och frakt. Nettoförsäljningsvärde är det uppskattade försäljningsvärdet minskat med beräknade försäljningskostnader. 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. För varor som ännu inte har kommit till butik utgörs anskaffningsvärdet av inköpskostnad inklusive beräknad kostnad för tull och frakt.

För nästintill hälften av koncernens varor i försäljningsbolagen fastställs anskaffningsvärdet genom att försäljningspriset reduceras med beräknad bruttomarginal ("retail method"), för övriga försäljningsbolag beräknas anskaffningsvärdet som vägda genomsnittspriser. Koncernen skiftar successivt mot att beräkna anskaffningsvärdet som vägda genomsnittspriser, denna förändring påverkar inte koncernredovisningen väsentligt.

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.

Nedskrivningar med betydande belopp sker sällan. Inga väsentliga nedskrivningar har skett under innevarande eller föregående räkenskapsår. Endast en obetydlig del av varulagret värderas till nettoförsäljningsvärde. Ingen väsentlig inkurans bedöms föreligga i varulagret.

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

### 16. FÖRUTBETALDA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda hyror	2 155	2 118	-	-
Övriga poster	726	652	121	13
<b>Totalt</b>	<b>2 881</b>	<b>2 770</b>	<b>121</b>	<b>13</b>

### 17. 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	
	2018	2 017	2018	2017
Bankräkningar och kassa	10 428	9 117	93	133
Kortfristiga placeringar 0-3 månader	1 162	601	-	-
<b>Totalt</b>	<b>11 590</b>	<b>9 718</b>	<b>93</b>	<b>133</b>

Placeringarna är gjorda på marknadsmässiga villkor och räntesatserna är i intervallet -0,60-29 procent. Skillnaden i räntesats beror främst på vilken valuta beloppet är placerat i.

### 18. 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 2018 uppgår till kronor 9:75.

Koncernens förvaldade 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 affärs-möjligheter. 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 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.

Styrelsens förslag till vinstdisposition vid årsstämman 2019	SEK
Till årsstämmans förfogande står	16 175 585 104
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas kronor 9:75 per aktie	16 136 952 000
Att som kvarstående vinstmedel balanseras	38 633 104
	16 175 585 104

## 19. 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 förvaltningstillgångar 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 10, 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 7 för information om pension till tidigare vd.

Överskottet i Alecta kan inte allokeras till den försäkrade arbetsgivaren och/eller de försäkrade arbetstagarna. Alectas konsolideringsgrad var 159 procent (158) per den 30 september 2018. 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		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelse	1 588	1 488	1 581	196	197	210
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-1 143	-1 043	-1 054	-15	-15	-19
<b>Redovisad avsättning i balansräkningen för pensionsförpliktelse</b>	<b>445</b>	<b>445</b>	<b>527</b>	<b>181</b>	<b>182</b>	<b>191</b>
Ingående balans 1 december	445	527	449	182	191	195
Redovisad pensionskostnad, netto	69	-23	150	14	5	10
Erlagda avgifter från arbetsgivare	-51	-52	-55	-	-	-
Utbetalda ersättningar	-18	-17	-17	-15	-14	-14
Återbetalning från tillgångar	-	10	-	-	-	-
<b>Redovisat belopp för förmånsbestämda förpliktelse 30 november</b>	<b>445</b>	<b>445</b>	<b>527</b>	<b>181</b>	<b>182</b>	<b>191</b>

Av den totala redovisade förpliktelsen avser MSEK 210 (210) förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige och MSEK 186 (184) i Schweiz.

Den vägda genomsnittliga löptiden på dessa pensionsplaner är 10,1 (10,4) år för de svenska planerna och 15,3 (15,8) år för de schweiziska planerna.

I de belopp som redovisas som pensionskostnad ingår följande poster:

Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	67	67	73	-	-	-
Räntekostnad	14	13	18	4	4	6
Ränteintäkter	-8	-7	-10	0	0	0
Reduceringar/Regleringar vinster (-) och förluster (+)	-4	-2	-	-	-	-
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	2	-	-26	-	-	-
Förändringar i utländska valutakurser för planer som värderas i annan valuta än rapporteringsvalutan	16	-14	17	-	-	-
<b>Redovisad pensionskostnad i resultaträkningen</b>	<b>87</b>	<b>57</b>	<b>72</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
<b>Redovisad pensionskostnad i övrigt totalresultat</b>						
Aktuariella vinster/förluster finansiella antaganden tillgång	-20	-50	-13	1	2	1
Aktuariella vinster/förluster demografiska antaganden skuld	0	-	-44	0	-	-
Aktuariella vinster/förluster finansiella antaganden skuld	2	-30	135	9	-1	3
<b>Aktuariella vinster (-) och förluster (+)</b>	<b>-18</b>	<b>-80</b>	<b>78</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>Summa redovisad pensionskostnad</b>	<b>69</b>	<b>-23</b>	<b>150</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>10</b>

Kostnaden för avgiftsbestämda pensioner uppgår till MSEK 647 (631).

Nästa års förväntade utbetalningar avseende förmånsbestämda pensionsplaner uppgår till MSEK 32.

Väsentliga aktuariella antaganden vid balansdagen (vägda genomsnittsvärden)

Diskonteringsränta	1,02%	0,95%	0,88%	2,00%	2,25%	2,25%
Framtida löneökningar	1,27%	1,29%	1,36%	3,00%	5,00%	5,00%
Framtida pensionsökningar (inflation)	0,31%	0,30%	0,34%	2,00%	1,75%	1,50%

En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle för den svenska delen av åtagandet medföra en ökning av skulden med MSEK 11,7 (12,0).

## 20. 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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Andra långfristiga fordringar	-	-	885	806	-	-	-	-	885	806
Kundfordringar	6 329	5 297	-	-	-	-	-	-	6 329	5 297
Övriga fordringar	-	-	-	-	372	497	-	-	372	497
Aktier och andelar	-	-	478	233	-	-	-	-	478	233
Likvida medel	10 428	9 117	1 162	601	-	-	-	-	11 590	9 718
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>16 757</b>	<b>14 414</b>	<b>2 525</b>	<b>1 640</b>	<b>372</b>	<b>497</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 654</b>	<b>16 551</b>
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-	-	6 800	7 215	6 800	7 215
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-	-	19 323	9 745	19 323	9 745
Övriga skulder	-	-	-	-	238	903	-	-	238	903
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>238</b>	<b>903</b>	<b>26 123</b>	<b>16 960</b>	<b>26 361</b>	<b>17 863</b>

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 2 801 (2 794). 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 ovan under finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde och avviker inte väsentligt från verkliga värden.

	KONCERNEN	
	2018	2017
<b>Förändring i säkringsreserver</b>		
Värdeförändring derivat	483	-1 341
Överföringar till resultaträkningen	52	1 162
<b>Total</b>	<b>535</b>	<b>-179</b>

#### 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 valutaterminskontrakt 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 och säkring av nettoinvestering i utlandet. 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.

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 terminskursen

Forts. Not 20, Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

#### Säkringar av nettoinvesteringar i utlandet

Derivat som är avsedda att säkra nettoinvesteringar i utlandsverksamhet redovisas i eget kapital under övrigt totalresultat.

#### 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.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
NOK/SEK	14	11	633	751	3	2
GBP/SEK	19	-113	3 336	2 677	3	3
DKK/SEK	5	-22	1 115	867	3	3
CHF/SEK	-2	7	642	610	3	3
EUR/SEK	50	-445	16 170	16 781	4	3
PLN/SEK	1	-45	1 240	1 042	3	3
USD/SEK	-48	-47	4 001	5 513	3	3
CAD/SEK	4	-1	547	645	3	3
JPY/SEK	0	3	738	787	3	3
HKD/SEK	-3	-1	182	209	3	3
RON/SEK	3	-8	550	394	3	3
CZK/SEK	3	-13	268	290	3	3
HUF/SEK	1	-5	319	263	3	3
AUD/SEK	-8	6	425	461	3	2
CNH/SEK	1	-25	1 506	789	3	3
RUB/SEK	-2	-22	1 076	754	3	3
TRY/SEK	-71	20	479	418	4	3
MXN/SEK	22	-4	579	474	3	2
SEK/USD	149	273	14 376	15 473	2	2
SEK/EUR	-2	36	1 755	1 603	2	2
<b>Summa</b>	<b>136</b>	<b>-395</b>	<b>49 937</b>	<b>50 801</b>		

SÄLJER/KÖPER	Bokfört och verkligt värde, SEK		Nominellt belopp, USD		Genomsnittlig återstående löptid i mån.	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
KRW/USD	0	-11	25	37	4	3
CLP/USD	-2	0	29	26	4	3
<b>Summa</b>	<b>-2</b>	<b>-11</b>	<b>54</b>	<b>63</b>		
<b>Totalt</b>	<b>134</b>	<b>-406</b>				

Forts. Not 20, Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

TILLGÅNGAR/SKULDER 2018	Derivat-tillgångar	Derivat-skulder	Totalt
Bruttobelopp	372	238	134
Summa i balansräkningen	372	238	134
Finansiella instrument	-151	-151	0
Nettobelopp	221	87	134

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

Per balansdagen 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. Av de utestående terminskontrakten har vinst om MSEK 62 (vinst 36) omförts till resultaträkningen då säkrade transaktioner inträffat för dessa kontrakt. Resterande verkligt värde om MSEK 72 (-442) ingår i säkringsreserven inom eget kapital.

#### 21. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Semesterlöneskuld	1 500	1 385	-	-
Sociala avgifter	1 027	619	38	35
Löneskuld	1 968	1 577	0	0
Lokalrelaterade poster	12 985	10 749	-	-
Övriga periodiserade omkostnader	5 687	4 718	115	107
<b>Totalt</b>	<b>23 167</b>	<b>19 048</b>	<b>153</b>	<b>142</b>

#### 22. 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 371 (384) för räkenskapsåret.

Karl-Johan Persson har erhållit ersättning i form av lön och förmåner uppgående till MSEK 13,8 (13,7) varav rörlig ersättning MSEK 0 (0) för arbete under räkenskapsåret 2018 som verkställande direktör för H & M Hennes & Mauritz AB.

Utestående mellanhavande till närstående per 30 november 2018 uppgick totalt till MSEK 0,1 (51,8).

Se även not 7 för mellanhavanden med styrelseledamöter.

## 23. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

2018	KONCERNEN				MODERBOLAGET		
	Räntesats % 30 nov	Inom ett år	1-5 år	Senare än 5 år	Räntesats % 30 nov	Inom ett år	1-5 år
Skulder till kreditinstitut							
Norden	0,012-0,80	8 750	9 136	-	0,012-0,80	6 000	9 113
Euro-länder	0,00	-	1 034	-	-	-	-
Övriga länder	8,25-18,50	403	-	-	-	-	-
Skulder finansiell leasing	0,21-1,53	136	305	17	-	-	-
<b>Totalt</b>		<b>9 289</b>	<b>10 475</b>	<b>17</b>		<b>6 000</b>	<b>9 113</b>

2017	KONCERNEN				MODERBOLAGET		
	Räntesats % 30 nov	Inom ett år	1-5 år	Senare än 5 år	Räntesats % 30 nov	Inom ett år	1-5 år
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	-	-	-
<b>Totalt</b>		<b>9 870</b>	<b>329</b>	<b>21</b>		<b>4 000</b>	<b>-</b>

Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	2017	Kassafödes- förändring	Anskaffning*	Valuta- förändringar*	2018
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	-	10 170			10 170
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	9 745	-592			9 153
Leasingskulder	475	-126	69	39	457
Derivat	406			-541	-134
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>10 626</b>	<b>9 452</b>	<b>69</b>	<b>-502</b>	<b>19 646</b>

\* Ej kassafödespåverkande

## 24. BOKSLUTSDISPOSITIONER

	MODERBOLAGET	
	2018	2017
Lämnade koncernbidrag	-1 485	-340
Avskrivning utöver plan	16	12
Återföring av periodiseringsfond	305	-
<b>Totalt</b>	<b>-1 164</b>	<b>-328</b>

## 25. ANDELAR I KONCERNBOLAG

Samtliga bolag är helägda.

2018	Organisations- nummer	Antal andelar	Bokfört värde	Säte
<b>Moderbolagets aktieinnehav</b>				
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	Nederländerna
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
H & M Finance AB	559159-7090	50 000	0,1	Stockholm
<b>Totalt</b>			<b>588,5</b>	

## Forts. Not 25, Andelar i koncernbolag

2018	Organisations- nummer	Säte
<b>Dotterbolagens innehav</b>		
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
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 Services 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

## Forts. Not 25, Andelar i koncernbolag

2018	Organisations- nummer	Säte
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
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
H & M Hennes & Mauritz Bel LLC		Belarus
H & M Hennes & Mauritz B&H d.o.o.		Bosnien-Hercegovina

## 26. OBESKATTADE RESERVER

	MODERBOLAGET	
	2018	2017
Avskrivningar utöver plan	96	112
Periodiseringsfond	-	305
<b>Totalt</b>	<b>96</b>	<b>417</b>

## 27. 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 förpliktelserna 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 skattetvister, se not 11.

Varken koncernen eller moderbolaget har några ställda säkerheter.

	MODERBOLAGET	
	2018	2017
Moderbolagsgarantier för hyreskontrakt	12 432	11 406
<b>Totalt</b>	<b>12 432</b>	<b>11 406</b>

## 28. RÄNTEINTÄKTER, RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Moderbolagets ränteintäkter och liknande resultatposter utgörs av ränteintäkter MSEK 19 (18) samt omräkningseffekter på fordringar och skulder från koncernbolag MSEK 78 (0).

Moderbolagets räntekostnader och liknande resultatposter utgörs av räntekostnader MSEK -44 (-11) samt omräkningseffekter på fordringar och skulder från koncernbolag MSEK 0 (-80).

## 29. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

## 30. 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.

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

### RESULTAT- OCH AVKASTNINGSMÅTT

Avkastning på eget kapital	KONCERNEN	
	2018	2017
Årets resultat	12 652	16 184
Genomsnittligt eget kapital	59 130	60 475
<b>Avkastning på eget kapital</b>	<b>21,4%</b>	<b>26,8%</b>

*Definition:* Årets resultat i relation till det genomsnittliga egna kapitalet.

*Orsak till användning:* Avkastning på eget kapital används då det är ett mått på hur investeringarna används för att generera ökade intäkter.

Avkastning på sysselsatt kapital	KONCERNEN	
	2018	2017
Resultat efter finansiella poster	15 639	20 809
Räntekostnader	146	41
Genomsnittligt eget kapital	59 130	60 475
Genomsnittliga räntebärande skulder	15 446	6 766
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>21,2%</b>	<b>31,0%</b>

*Definition:* Resultat efter finansiella poster ökat med räntekostnader i relation till genomsnittligt eget kapital samt genomsnittligt räntebärande skulder.

*Orsak till användning:* Ett mått på lönsamheten efter hänsyn tagen till hur mycket kapital som används. En högre avkastning på sysselsatt kapital tyder på att kapitalet används på ett effektivare sätt.

Forts. Not 30, Nyckeltalsdefinitioner

Bruttoresultat	KONCERNEN	
	2018	2017
Nettoomsättning	210 400	200 004
Kostnad sålda varor	-99 513	-91 914
<b>Bruttoresultat</b>	<b>110 887</b>	<b>108 090</b>

*Definition:* Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

*Orsak till användning:* Är ett av de sätt som H&M mäter lönsamhet på. Bruttoresultatet påverkas av flertalet faktorer, exempelvis sortiment, prisutveckling och kostnadsförändringar.

Bruttomarginal	KONCERNEN	
	2018	2017
Nettoomsättning	210 400	200 004
Bruttoresultat	110 887	108 090
<b>Bruttomarginal</b>	<b>52,7%</b>	<b>54,0%</b>

*Definition:* Bruttoresultatet i relation till nettoomsättning.

*Orsak till användning:* Är ett av de sätt som H&M mäter lönsamhet på. Bruttoresultatet påverkas av flertalet faktorer, exempelvis sortiment, prisutveckling och kostnadsförändringar.

Rörelseresultat	KONCERNEN	
	2018	2017
Nettoomsättning	210 400	200 004
Kostnad sålda varor	-99 513	-91 914
Försäljningskostnader	-87 512	-80 427
Administrationskostnader	-7 882	-7 094
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15 493</b>	<b>20 569</b>

*Definition:* Nettoomsättning minus alla kostnader hänförliga till rörelsen, men exklusive finansnetto och skatt.

*Orsak till användning:* Visar resultatet för den operativa verksamheten.

Rörelsemarginal	KONCERNEN	
	2018	2017
Nettoomsättning	210 400	200 004
Rörelseresultat	15 493	20 569
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>7,4%</b>	<b>10,3%</b>

*Definition:* Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

*Orsak till användning:* Nyckeltalet visar operativ lönsamhet.

EBITDA	KONCERNEN	
	2018	2017
Rörelseresultat	15 493	20 569
Avskrivningar	9 671	8 488
<b>EBITDA</b>	<b>25 164</b>	<b>29 057</b>

*Definition:* EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation). Rörelseresultat före räntor, skatter, av- och nedskrivningar.

*Orsak till användning:* Måttet är ett komplement till rörelseresultatet då det visar det kassamässiga resultatet från verksamheten.



Forts. Not 30, Nyckeltalsdefinitioner

#### KAPITALMÅTT

Andel riskbärande kapital	KONCERNEN	
	2018	2017
Eget kapital	58 546	59 713
Latent skatteskuld	5 088	5 331
Balansomslutning	118 790	106 562
<b>Andel riskbärande kapital</b>	<b>53,6%</b>	<b>61,0%</b>

*Definition:* Eget kapital ökat med uppskjuten skatteskuld i relation till balansomslutningen.

*Orsak till användning:* Visar finansiell möjlighet och oberoende för att utveckla affärsverksamheten.

Soliditet	KONCERNEN	
	2018	2017
Eget kapital	58 546	59 713
Balansomslutning	118 790	106 562
<b>Soliditet</b>	<b>49,3%</b>	<b>56,0%</b>

*Definition:* Eget kapital i relation till balansomslutningen.

*Orsak till användning:* Visar finansiell möjlighet och oberoende för att utveckla affärsverksamheten.

Sysselsatt kapital	KONCERNEN	
	2018	2017
Eget kapital	58 546	59 713
Räntebärande skulder	20 226	10 665
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>78 772</b>	<b>70 378</b>

*Definition:* Eget kapital ökat med räntebärande skulder.

*Orsak till användning:* Visar bolagets förmåga att tillgodose kortsiktiga kapitalåtaganden.

Nettolåneskuld	KONCERNEN	
	2018	2017
Avsättning för pensioner	445	445
Räntebärande skulder finansiell leasing	458	475
Skulder till kreditinstitut	19 323	9 745
Likvida medel	-11 590	-9 718
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>8 636</b>	<b>947</b>

*Definition:* Räntebärande skulder inklusive pensionskuld med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.

*Orsak till användning:* Visar nettot av räntebärande tillgångar och räntebärande skulder.

Forts. Not 30, Nyckeltalsdefinitioner

#### AKTIERELATERADE MÅTT

Eget kapital per aktie	KONCERNEN	
	2018	2017
Eget kapital	58 546	59 713
Antal aktier, miljoner	1 655,072	1 655,072
<b>Eget kapital per aktie</b>	<b>35,37</b>	<b>36,08</b>

*Definition:* Eget kapital dividerat med antal aktier.

*Orsak till användning:* Nyckeltalet kan visa över tid om bolaget ökar aktieägarnas kapital.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	KONCERNEN	
	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21 287	21 587
Antal aktier, miljoner	1 655,072	1 655,072
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie</b>	<b>12,86</b>	<b>13,04</b>

*Definition:* Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antal aktier.

*Orsak till användning:* Nyckeltalet visar kassaflödet från den löpande verksamheten per aktie vilket har betydelse för hur bolaget kan finansiera sina investeringar.

P/E-tal	KONCERNEN	
	2018	2017
Priset per aktie per bokslutsdag	167,64	197,10
Resultat per aktie	7,64	9,78
<b>P/E-tal</b>	<b>22</b>	<b>20</b>

*Definition:* Priset per aktie genom resultat per aktie.

*Orsak till användning:* Nyckeltalet visar hur periodens resultat förhåller sig till priset på aktien.

# 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 18 februari 2019

**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

**Alexandra Rosenqvist**  
Styrelseledamot

**Karl-Johan Persson**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 februari 2019

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 2017 – 30 november 2018 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 42–45. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36–74 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 2018 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 2018 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 42–45. 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 med undantag för en tjänst med mycket begränsad omfattning som har avslutats och som har rapporterats till revisionsutskottet.

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 till höger, 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

## 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 skatterevisioner 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 11 ("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 mot gällande skattelagstiftning 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 2018 uppgår till MSEK 37 721, motsvarande 32% av koncernens totala tillgångar, och är uppdelat på centrallager och butikslager. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningsvärdet minskat med beräknade försäljningskostnader.

Att bedöma det uppskattade försäljningsvärdet kräver antaganden och bedömningar om framtida händelser vilka är förenade med osäkerhet. Även att beräkna kostnaden för tull och frakt kräver antaganden om framtida händelser. 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 15 ("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.

som genomförts för att behandla de områden som framgår på föregående sida utgör grunden för vår revisionsberättelse.

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4–35 samt 78. 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 på föregående sida 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 granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken 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 2017 – 30 november 2018 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 revisionssed 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 ersättningskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionssed 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 42–45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s 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 revisionssed 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 8 maj 2018. 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 18 februari 2019  
Ernst & Young AB

Åsa Lundvall  
Auktoriserad revisor

# Årsstämma

## TID OCH PLATS

Årsstämma hålls i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet, Solna, tisdag den 7 maj 2019 kl 15.00.

## FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Rätt att delta på årsstämman har den aktieägare som är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per tisdag den 30 april 2019 och som anmäler sin avsikt att delta på årsstämman senast tisdag den 30 april 2019.

## 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 30 april 2019.

Anmälan om deltagande på stämman sker per brev, telefon eller via H&M:s hemsida till: H & M Hennes & Mauritz AB  
Att: Årsstämman  
106 38 Stockholm  
Telefon: 08-796 55 00, helst mellan kl 8-17, där anges anmälan till årsstämman  
about.hm.com/arsstamma

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

## UTDELNING

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 7 maj 2019 en utdelning om SEK 9:75 per aktie för räkenskapsåret 2017/2018. 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 9 maj 2019 som avstämningsdag. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB den 14 maj 2019.

För att vara garanterad utdelning måste H&M-aktier ha köpts senast den 7 maj 2019. Ex-dagen är den 8 maj 2019.

Vid det andra utbetalningstillfället om SEK 4:85 per aktie föreslås den 12 november 2019 som andra avstämningsdag. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB den 15 november 2019.

För att vara garanterad utdelning vid det andra utbetalningstillfället måste H&M-aktier ha köpts senast den 8 november 2019. Ex-dagen är den 11 november 2019.

# Ekonomisk information

## KALENDARIUM

H & M Hennes & Mauritz AB lämnar följande information:

29 mars 2019  
7 maj 2019

27 juni 2019  
3 oktober 2019

Tremånadersrapport  
Årsstämma 2019 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  
afound.com

## OMSLAG

H&M Conscious Exclusive, våren 2019, fotograferad av Josh Olins.

Årsredovisningen är tryckt på FSC®-märkt papper.



## DISTRIBUTIONSPOLICY

H&M-gruppen 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.

\* Cheap Monday kommer att avvecklas under 2019.



