



## SEXMÅNADERSRAPPORT

2003-12-01--2004-05-31

- H&M-koncernens omsättning exklusive moms uppgick till MSEK 24.981 (23.070), en ökning med 8 procent. Med jämförbara valutakurser blev ökningen 10 procent.
- Resultatet efter finansiella poster för halvåret uppgick till MSEK 4.497 (4.256). Koncernens vinst efter beräknad skatt blev MSEK 2.923 (2.766), motsvarande SEK 3:53 (3:34) per aktie.
- Omsättningen exklusive moms för andra kvartalet uppgick till MSEK 13.225 (12.299), en ökning med 8 procent jämfört med föregående år. Med jämförbara valutakurser blev ökningen 9 procent.
- Andra kvartalets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 2.709 (2.566), en ökning med 6 procent.
- Försäljningen i de två första butikerna i Kanada i Toronto, har mer än väl motsvarat förväntningarna.
- Kontrakt har undertecknats för den första etableringen på den amerikanska västkusten, i San Francisco. Planerad öppning under hösten 2005.
- Vinst efter avskrivningar i USA under andra kvartalet.

## Omsättningen

H&M-koncernens omsättning exklusive moms ökade under det första halvåret med 8 procent (med jämförbara valutakurser 10 procent) och uppgick till MSEK 24.981,1 (23.069,5). Omsättningen inklusive moms blev MSEK 29.304,2 (27.025,2).

Omsättningen exklusive moms under andra kvartalet ökade med 8 procent (med jämförbara valutakurser 9 procent) och uppgick till MSEK 13.225,0 (12.298,9). Omsättningen inklusive moms var MSEK 15.497,2 (14.389,5).

Omsättningsökningen för maj månad blev 7 procent med jämförbara valutakurser. Kalendereffekter beräknas ha påverkat försäljningen negativt med cirka 8 procentenheter.

Koncernen öppnade under första halvåret 57 butiker; elva i Tyskland, sju i Storbritannien, sex i Polen, fem i Spanien, fyra i Norge respektive USA, tre i Holland, tre i Frankrike, två vardera i Sverige, Belgien, Finland, Tjeckien och Kanada, slutligen en vardera i Danmark samt Luxemburg, Österrike och Portugal. Åtta butiker har stängts. Det totala antalet butiker i koncernen uppgick därmed till 994 (893).

## Resultat för halvåret

Rörelsens bruttoreultat för första halvåret uppgick till MSEK 14.033,9 (12.836,2). Det uppnådda resultatet motsvarade 56,2 procent (55,6) av omsättningen.

Efter avdrag för försäljnings- och administrationskostnader uppgick rörelseresultatet till MSEK 4.323,6 (4.028,1). Resultatet innebär en rörelsemarginal på 17,3 procent (17,5).

Rörelseresultatet för perioden har belastats med planenliga avskrivningar om MSEK 625,3 (570,1) och med nyetableringskostnader, dvs den del av investeringarna som tas direkt över resultaträkningen, om MSEK 142,2 (98,4).

Koncernens positiva finansnetto under första halvåret uppgick till MSEK 173,2 (227,6).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 4.496,8 (4.255,7), en ökning med 6 procent.

Koncernens vinst efter beräknad skatt (35 procent) blev för halvåret MSEK 2.922,9 (2.766,2), vilket motsvarar en vinst per aktie på SEK 3:53 (3:34).

Räntabiliteten på eget kapital, rullande 12 månader, blev 37,6 procent (38,8) och avkastningen på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, var 56,5 procent (58,6).

## Resultat för andra kvartalet

Bruttoresultatet uppgick MSEK 7.722,5 (6.978,0) vilket motsvarade en bruttomarginal om 58,4 procent (56,7).

Rörelseresultatet blev MSEK 2.623,0 (2.469,8) motsvarande en rörelsemarginal om 19,8 procent (20,1).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 2.709,0 (2.566,3) en ökning med 6 procent.

## Kommentarer till andra kvartalet

Jämfört med föregående år har det även under andra kvartalet varit möjligt att sänka priserna till kund med cirka 5 procent, huvudorsaken härtill är den fortsatt låga US-dollar kursen. Volymökningen kan därmed beräknas uppgå till 14 procent under kvartalet.

Kalendereffekterna under maj månad hade en ogynnsam inverkan på handeln. För H&M-koncernen beräknas försäljningsbortfallet uppgå till 8 procentenheter, jämfört med föregående år. Delar av detta bortfall beräknas komma tillbaka under juni månad.

I mars öppnades de två första butikerna i Kanada i Toronto. Försäljningen har varit långt över förväntan och driftkostnaderna har genom stöd från H&M i USA kunnat hållas på en låg nivå.

Den amerikanska verksamheten uppvisar en bra försäljningsökning samt en väsentligt förbättrad kostnadseffektivitet. H&M i USA uppvisar ett positivt resultat efter avskrivningar under andra kvartalet.

Kvartalets resultat har påverkats negativt av valutaomräkningseffekter med cirka MSEK 24 jämfört med samma period föregående år. Omräkningseffekterna uppstår när de utländska koncernbolagens resultat räknas om till svenska kronor för att konsolideras i koncernbokslutet.

## Finansiell ställning

Balansomslutningen för koncernen ökade med 10 procent och var MSEK 23.142,7 (21.132,3).

Koncernen genererade under första halvåret ett negativt kassaflöde om MSEK 2.597,0 (-3.027,6). Kassaflödet har påverkats av utdelningar om MSEK 4.965,2 (4.965,2).

De finansiella tillgångarna uppgick till MSEK 10.718,1 (10.285,4).

Varulagret uppgick till MSEK 4.869,1 (3.630,9), en ökning med 34 procent. Lagrets sammansättning bedöms som bra. Lagernivån, som är högre än föregående år, kommer till stor del att balanseras genom lägre varuingång under juni, juli och augusti.

Investeringarna i anläggningstillgångar under halvåret uppgick till MSEK 626,0 (617,4).

Koncernens soliditet uppgick till 79 procent (78) och andelen riskbärande kapital motsvarade 83 procent (82).

Substansvärdet fördelat på de utestående 827.536.000 aktierna motsvarade per den 31 maj SEK 22:07 (20:03).

## **Expansion**

Expansionen löper enligt plan. Under resterande del av verksamhetsåret beräknas drygt 80 butiker öppnas med tyngdpunkt på Tyskland, Frankrike, Spanien och USA. Sex butiker planeras att stänga. Under motsvarande period föregående år öppnades 60 nya butiker och 12 stängdes.

Under maj månad har det första kontraktet undertecknats för en butiksetablering på den amerikanska västkusten, i San Francisco. Öppningen är planerad till hösten 2005.

## **Skatter**

För de tre första kvartalen används såsom tidigare en skattesats om 35 procent, slutlig skatt beräknas under fjärde kvartalet.

## **Moderbolaget**

Moderbolaget omsatte (inklusive intern försäljning) under perioden MSEK 3.138,4 (3.048,9) med ett beräknat resultat före bokslutsdispositioner om MSEK 6.709,7 (4.274,5), varav utdelning från dotterbolag utgjorde MSEK 6.254,0 (3.917,0).

## **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering (RR20). Samma redovisningsprinciper har använts som i den senaste årsredovisningen.

Sexmånadersrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Rapport för verksamhetsårets första nio månader publiceras den 30 september 2004. Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2003/2004 publiceras den 28 januari 2005.

Stockholm den 23 juni 2004

Styrelsen

**Kontaktpersoner:**

Carl-Henric Enhörning, IR-ansvarig	08-796 5410
Leif Persson, finanschef	08-796 1300
Rolf Eriksen, VD	08-796 5233
Växel	08-796 5500

Bakgrundsinformation om H&M samt pressbilder finns att tillgå på [www.hm.com](http://www.hm.com)

H & M Hennes & Mauritz AB (Publ.)  
Huvudkontoret – A7, 106 38 Stockholm  
Tel: +46-8-796 5500, Fax: 08-248 078, E-mail: [info.se@hm.com](mailto:info.se@hm.com)  
Styrelsens säte Stockholm, Org.nr 556042-7220

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(MSEK)

	2003-12-01- -2004-05-31	2002-12-01- -2003-05-31	2004-03-01- -2004-05-31	2003-03-01- -2003-05-31	2002-12-01- -2003-11-30
Omsättning inkl moms	29.304,2	27.025,2	15.497,2	14.389,5	56.550,0
Omsättning exkl moms	24.981,1	23.069,5	13.225,0	12.298,9	48.237,7
Kostnader sålda varor	-10.947,2	-10.233,3	-5.502,5	-5.320,9	-21.145,1
Rörelsens bruttoresultat	14.033,9	12.836,2	7.722,5	6.978,0	27.092,6
Försäljningskostnader	-9.161,1	-8.300,6	-4.807,8	-4.243,2	-16.827,3
Administrationskostnader	-549,2	-507,5	-291,7	-265,0	-1.042,3
Rörelseresultat	4.323,6	4.028,1	2.623,0	2.469,8	9.223,0
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter	174,1	229,9	86,4	96,9	388,5
Räntekostnader	-0,9	-2,3	-0,4	-0,4	-2,8
Resultat efter finansiella poster	4.496,8	4.255,7	2.709,0	2.566,3	9.608,7
Beräknad skatt	-1.573,9	-1.489,5	-948,2	-898,2	-3.222,8
Beräknad vinst/Årets vinst	2.922,9	2.766,2	1.760,8	1.668,1	6.385,9
Vinst per aktie, SEK	3:53	3:34	2:13	2:02	7:72
Antal aktier 827.536.000					
Avskrivningar, totalt	625,3	570,1	317,6	286,0	1.125,6
därav försäljningskostnad	526,2	477,7	267,2	239,6	947,4
därav administrationskostnad	30,3	27,4	15,4	13,8	54,4
därav kostnad sålda varor	68,8	65,0	35,0	32,6	123,8

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)

	2004-05-31	2003-05-31	2003-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	103,0	117,3	111,7
Materiella anläggningstillgångar	6.161,1	5.897,7	6.124,0
Finansiella anläggningstillgångar	219,7	299,4	206,0
 Summa anläggningstillgångar	 6.483,8	 6.314,4	 6.441,7
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	4.869,1	3.630,9	5.050,1
Kortfristiga fordringar	1.071,7	901,6	1.076,4
Likvida medel	10.718,1	10.285,4	13.193,5
 Summa omsättningstillgångar	 16.658,9	 14.817,9	 19.320,0
 <b>Summa tillgångar</b>	 <b>23.142,7</b>	 <b>21.132,3</b>	 <b>25.761,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	18.265,5	16.579,0	20.096,7
Avsättningar	931,2	825,1	961,2
Kortfristiga skulder	3.946,0	3.728,2	4.703,8
 <b>Summa eget kapital och skulder</b>	 <b>23.142,7</b>	 <b>21.132,3</b>	 <b>25.761,7</b>
<b>Förändring i eget kapital</b>			
Eget kapital, periodens början	20.096,7	19.087,7	19.087,7
Periodens resultat	2.922,9	2.766,2	6.385,9
Utdelning	-4.965,2	-4.965,2	-4.965,2
Valutaeffekter m.m.	211,1	-309,7	-411,7
Eget kapital, periodens slut	18.265,5	16.579,0	20.096,7

# KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)

	Första halvåret	
	2003/04	2002/03
Resultat efter finansiella poster	4.496,8	4.255,7
Avskrivningar	625,3	570,1
Betald skatt	-2.177,7	-2.378,9
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital	2.944,4	2.446,9
Förändring av rörelsekapital		
Rörelsefordringar	16,0	74,7
Varulager	234,0	546,0
Rörelseskulder	-212,1	-686,8
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	37,9	-66,1
Kassaflöde från rörelsen	2.982,3	2.380,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-571,2	-445,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5.008,1	-4.963,2
<i>Varav utdelning</i>	<i>-4.965,2</i>	<i>-4.965,2</i>
Periodens kassaflöde	-2.597,0	-3.027,6
Likvida medel vid periodens början	13.193,5	13.479,6
Valutakurseffekt	121,6	-166,6
Likvida medel vid periodens slut	10.718,1	10.285,4



**FEM ÅR I SAMMANDRAG**  
(MSEK)

<b>Sex månader</b>	2000-05-31	2001-05-31	2002-05-31	2003-05-31	2004-05-31
Omsättning inkl moms	17.242,0	21.391,3	24.705,5	27.025,2	29.304,2
Omsättning exkl moms	14.598,1	18.249,8	21.075,3	23.069,5	24.981,1
Ändring från föregående år %	10	25	15	9	8
Rörelseresultat	1.683,3	2.003,8	3.159,4	4.028,1	4.323,6
Rörelsemarginal, %	11,5	11,0	15,0	17,5	17,3
Periodens avskrivningar	302,6	438,4	531,9	570,1	625,3
Resultat efter finansiella poster	1.812,7	2.131,5	3.318,4	4.255,7	4.496,8
Vinst efter beräknad skatt	1.178,3	1.385,5	2.157,0	2.766,2	2.922,9
Antal aktier	827.536.000	827.536.000	827.536.000	827.536.000	827.536.000
Vinst per aktie SEK	1:42	1:67	2:61	3:34	3:53
Likvida medel	6.157,3	5.735,8	9.418,5	10.285,4	10.718,1
Varulager	3.191,2	3.943,3	3.982,5	3.630,9	4.869,1
Eget kapital	10.180,6	12.541,0	15.894,5	16.579,0	18.265,5
<b>Rullande 12 månader</b>					
Vinst per aktie SEK	3:53	3:34	5:36	7:61	7:91
Substansvärde per aktie SEK	12:30	15:15	19:21	20:03	22:07
Räntabilitet på eget kapital, %	31,0	24,3	31,2	38,8	37,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	47,3	37,7	48,1	58,6	56,5
Skuldsättningsgrad, %	1,5	1,6	1,2	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital, %	77,1	82,1	79,7	82,3	82,6
Soliditet, %	73,2	78,1	76,1	78,5	78,9
Räntetäckningsgrad	300,5	203,9	420,4	903,5	7.036,6
Antal butiker	633	730	801	893	994

Definitioner på nyckeltal se årsredovisningen

**FÖRSÄLJNING PER LAND / December - Maj**  
**MSEK**

	Omsättning 2004 Inkl moms	Omsättning 2003 Inkl moms	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %	Antal butiker 2004-05-31	Förändring sedan 2003-12-01
Sverige	2.787	2.723	2	2	124	1
Norge	1.889	1.934	-2	8	73	4
Danmark	1.296	1.225	6	6	53	
Storbritannien	2.647	2.350	13	14	86	7
Schweiz	1.721	1.731	-1	4	46	
Tyskland	8.273	7.983	4	4	247	9
Nederländerna	1.841	1.743	6	6	63	2
Belgien	1.054	985	7	7	42	1
Österrike	1.967	1.970	0	0	49	1
Luxemburg	131	131	0	1	7	1
Finland	689	612	13	13	23	2
Frankrike	2.066	1.816	14	14	56	3
USA	1.579	1.227	29	46	70	4
Spanien	876	528	66	66	32	5
Polen	173	12			12	6
Tjeckien	76	21			4	2
Portugal	105	34			4	1
Italien	98				1	
Kanada	36				2	2
<b>Totalt</b>	<b>29.304</b>	<b>27.025</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>994</b>	<b>51</b>

**FÖRSÄLJNING PER LAND / Mars - Maj**  
**MSEK**

	Omsättning 2004 Inkl moms	Omsättning 2003 Inkl moms	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %	Antal butiker 2004-05-31	Förändring sedan 2004-03-01
Sverige	1.412	1.407	0	0	124	1
Norge	932	925	1	7	73	4
Danmark	664	638	4	4	53	
Storbritannien	1.437	1.250	15	12	86	6
Schweiz	927	932	-1	3	46	
Tyskland	4.364	4.272	2	2	247	7
Nederländerna	1.021	983	4	4	63	2
Belgien	540	514	5	5	42	1
Österrike	1.046	1.072	-2	-2	49	1
Luxemburg	69	70	-1	-1	7	1
Finland	358	313	14	14	23	2
Frankrike	1.061	957	11	11	56	2
USA	893	699	28	41	70	3
Spanien	468	291	61	60	32	5
Polen	113	12			12	6
Tjeckien	49	21			4	2
Portugal	56	34			4	1
Italien	51				1	
Kanada	36				2	2
<b>Totalt</b>	<b>15.497</b>	<b>14.390</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>994</b>	<b>46</b>

## REDOVISNING PER REGION, MSEK

	2003-12-01- 2004-05-31	2002-12-01- 2003-05-31	2004-03-01- 2004-05-31	2003-03-01- 2003-05-31	2002-12-01- 2003-11-30
<b>Norden</b>					
Nettoomsättning	5.355	5.220	2.705	2.640	10.815
Rörelseresultat	804	802	480	503	2.015
Rörelsemarginal i %	15,0	15,4	17,7	19,1	18,6
<b>Euroländer exkl Finland</b>					
Nettoomsättning	13.973	12.936	7.387	6.976	26.994
Rörelseresultat	2.837	2.653	1.640	1.531	5.859
Rörelsemarginal i %	20,3	20,5	22,2	21,9	21,7
<b>Övriga världen</b>					
Nettoomsättning	5.653	4.914	3.133	2.683	10.429
Rörelseresultat	683	573	503	436	1.349
Rörelsemarginal i %	12,1	11,7	16,1	16,3	12,9
<b>Totalt</b>					
Nettoomsättning	24.981	23.070	13.225	12.299	48.238
Rörelseresultat	4.324	4.028	2.623	2.470	9.223
Rörelsemarginal i %	17,3	17,5	19,8	20,1	19,1

### SEGMENTREDOVISNING

Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land. För att på ett lättillgängligt vis presentera informationen i olika segment har en uppdelning gjorts i tre områden: Norden, länder inom euro området exklusive Finland och övriga världen.

Ingen uppdelning görs internt i olika rörelsegrenar varför rapportering i sekundära segment ej blir aktuell.