



## TREMÅNADERSRAPPORT

2003-12-01--2004-02-29

- **Koncernens omsättning exklusive moms uppgick till MSEK 11.756 (10.771), en ökning med 9 procent. Med jämförbara valutakurser uppgick ökningen till 12 procent. Omsättningen inkl moms var MSEK 13.807 (12.636).**
- **Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 1.788 (1.689). Koncernens vinst efter beräknad skatt uppgick till MSEK 1.162 (1.098), motsvarande SEK 1:40 (1:33) per aktie.**
- **Periodens bruttoresultat blev MSEK 6.311 (5.858), vilket motsvarade en marginal om 53,7 procent (54,4 procent).**
- **Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1.701 (1.558), en ökning med 9 procent. Rörelsemarginalen blev 14,5 procent (14,5 procent).**

## Omsättningen

H&M-koncernens omsättning exklusive moms ökade under det första kvartalet med 9 procent (med jämförbara valutakurser 12 procent) och uppgick till MSEK 11.756,1 (10.770,6). Omsättningen inklusive moms blev MSEK 13.807,0 (12.635,7).

Omsättningsökningen för februari månad blev 13 procent exklusive valutakursförändringar.

H&M öppnade sju butiker under första kvartalet, varav tre i Tyskland och en vardera i Storbritannien, Belgien, Frankrike och USA. Fyra butiker stängdes. Det totala antalet butiker i koncernen uppgick därmed till 948. Under motsvarande period föregående år öppnades sex butiker och en stängdes.

## Resultatet

Rörelsens bruttoresultat uppgick till MSEK 6.311,4 (5.858,2), vilket innebär en bruttomarginal på 53,7 procent (54,4).

Efter avdrag för administrations- och försäljningskostnader uppgick rörelseresultatet till MSEK 1.700,6 (1.558,3), en ökning med 9 procent. Resultatet innebär en rörelsemarginal på 14,5 procent (14,5).

Rörelseresultatet för perioden har belastats med planerliga avskrivningar på MSEK 307,7 (284,1) och med nyetableringskostnader, dvs den del av investeringarna som tas direkt över resultaträkningen, om MSEK 49,2 (33,8).

Koncernens positiva finansnetto blev MSEK 87,2 (131,1).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 1.787,8 (1.689,4).

Koncernens vinst efter beräknad skatt blev MSEK 1.162,1 (1.098,1), vilket motsvarar en vinst per aktie om SEK 1:40 (1:33).

Räntabiliteten på eget kapital (rullande 12 månader) blev 31,1 procent (33,6) och räntabiliteten på sysselsatt kapital (rullande 12 månader) var 46,8 procent (50,8).

## Kommentarer till resultatet

Försäljningen har under första kvartalet ökat med 12 procent i jämförbara valutakurser. Försäljningspriset på nyinkomna varor har som en följd av US dollarns försvagning, under perioden minskat med ca 5 procent. Sammantaget har antalet sålda plagg ökat med ca 20 procent. Ökningen av försäljnings- och administrationskostnader har kunnat hållas på en låg nivå under kvartalet.

Bruttomarginalen blev för perioden 53,7 procent (54,4) Den något högre nedsättningsnivån, jämfört med föregående år, motverkades delvis av en underliggande marginalförstärkning till följd av US-dollarns försvagning och av något lägre logistikkostnader. De gjorda prisnedsättningarna var på en, historiskt sett, låg nivå.

Kvartalets resultat har påverkats negativt av valutaomräkningseffekter med cirka MSEK 36 jämfört med samma period föregående år. Omräkningseffekterna uppstår när de utländska koncernbolagens resultat räknas om till svenska kronor för att konsolideras i koncern-bokslutet.

### **Likviditet och finansiering**

Koncernens balansomslutning ökade med 5 procent och motsvarade MSEK 26.510,0 (25.195,7).

Koncernen genererade under perioden ett positivt kassaflöde om MSEK 417,2 (74,3).

De finansiella tillgångarna uppgick till MSEK 13.783,9 (13.492,3).

Varulagret ökade med 17 procent (-5) och motsvarade MSEK 5.129,8 (4.368,0).

Under perioden investerades MSEK 254,5 (263,0) i anläggningstillgångar.

Koncernens soliditet uppgick till 81 procent (79) och andelen riskbärande kapital motsvarade 85 procent (83).

Substansvärdet fördelat på de utestående 827.536.000 aktierna motsvarade per den 29 februari 2004 SEK 26:00 (24:17).

### **Expansion**

Koncernen planerar att under andra kvartalet öppna 51 butiker. Största delen av expansionen sker i Tyskland med åtta butiksöppningar, Storbritannien och Polen med sex butiker vardera, Spanien med fem öppningar samt Norge fyra öppningar. Tre butiker kommer att stängas under kvartalet. Under motsvarande period föregående år öppnades 47 nya butiker och tre stängdes.

H&M koncernen har förvärvat den amerikanska klädkedjan GAP:s tyska dotterbolag. Härigenom övertar H&M koncernen GAP:s samtliga tio butiker i Tyskland med personal. Tillträde sker den 1 augusti 2004. Butikerna omvandlas till H&M-butiker och beräknas öppna i H&M-regi under hösten.

För helåret 2004 beräknas totalt cirka 140 butiker att öppnas och tio att stängas.

### **Skatter**

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

## Redovisningsprinciper

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

Kvartalsrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Rapport för verksamhetsårets första sex månader publiceras den 23 juni 2004.

Rapport för verksamhetsårets första nio månader publiceras den 30 september 2004.

Stockholm den 25 mars 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)

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK

	2003-12-01- 2004-02-29	2002-12-01- 2003-02-28	2002-12-01 2003-11-30
Omsättning inkl moms	13.807,0	12.635,7	56.550,0
Omsättning exkl moms	11.756,1	10.770,6	48.237,7
Kostnader sålda varor	-5.444,7	-4.912,4	-21.145,1
Rörelsens bruttoresultat	6.311,4	5.858,2	27.092,6
Försäljningskostnader	-4.353,3	-4.057,4	-16.827,3
Administrationskostnader	-257,5	-242,5	-1.042,3
Rörelseresultat	1.700,6	1.558,3	9.223,0
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	87,7	133,0	388,5
Räntekostnader	-0,5	-1,9	-2,8
Resultat efter finansiella poster	1.787,8	1.689,4	9.608,7
Beräknad skatt/Årets skatt	-625,7	-591,3	-3.222,8
Beräknad vinst/Årets vinst	1.162,1	1.098,1	6.385,9
Vinst per aktie, SEK	1:40	1:33	7:72
Antal aktier 827.536.000			
Avskrivningar, totalt	307,7	284,1	1.125,6
därav försäljningskostnad	259,0	238,1	947,4
därav administrationskostnad	14,9	13,6	54,4
därav kostnad sålda varor	33,8	32,4	123,8

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK

	2004-02-29	2003-02-28	2003-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	110,5	113,1	111,7
Materiella anläggningstillgångar	6.143,3	5.971,1	6.124,0
Finansiella anläggningstillgångar	216,3	294,0	206,0
Summa anläggningstillgångar	6.470,1	6.378,2	6.441,7
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	5.129,8	4.368,0	5.050,1
Kortfristiga fordringar	1.126,2	957,2	1.076,4
Likvida medel	13.783,9	13.492,3	13.193,5
Summa omsättningstillgångar	20.039,9	18.817,5	19.320,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26.510,0</b>	<b>25.195,7</b>	<b>25.761,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	21.519,7	19.998,8	20.096,7
Avsättningar	957,9	824,4	961,2
Kortfristiga skulder	4.032,4	4.372,5	4.703,8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>26.510,0</b>	<b>25.195,7</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	1.162,1	1.098,1	6.385,9
Utdelningar			-4.965,2
Valutaeffekter m.m.	260,9	-187,0	- 411,7
Eget kapital, periodens slut	21.519,7	19.998,8	20.096,7

## KASSAFLÖDESANALYS

(MSEK)

	2003/04	2002/03
Resultat efter finansiella poster	1.787,8	1.689,4
Avskrivningar	307,7	284,1
Betald skatt	-1.199,5	-1.226,8
Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapital	896,0	746,7
Förändring av rörelsekapital		
Rörelsefordringar	-35,8	20,7
Varulager	-14,0	-189,2
Rörelseskulder	-168,0	-294,2
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-217,8	-462,7
Kassaflöde från rörelsen	678,2	284,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-246,9	-216,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14,1	6,7
Periodens kassaflöde	417,2	74,3
Likvida medel vid periodens början	13.193,5	13.479,6
Valutakurseffekt	173,2	-61,6
Likvida medel vid periodens slut	13.783,9	13.492,3

## FEM ÅR I SAMMANDRAG

MSEK

<b>Tre månader</b>	2000-02-29	2001-02-28	2002-02-28	2003-02-28	2004-02-29
Omsättning inkl moms	8.265,0	9.633,6	11.245,8	12.635,7	13.807,0
Omsättning exkl moms	6.974,1	8.202,1	9.583,4	10.770,6	11.756,1
Ändring från föregående år, %	13,6	16,6	16,7	12,4	9,3
Rörelseresultat	610,8	500,9	1.101,4	1.558,3	1.700,6
Rörelsemarginal, %	8,8	6,1	11,5	14,5	14,5
Periodens avskrivningar	147,6	211,4	271,0	284,1	307,7
Resultat efter finansiella poster	670,5	570,7	1.180,3	1.689,4	1.787,8
Vinst efter beräknad skatt	435,8	371,0	767,2	1.098,1	1.162,1
Antal aktier	827.536.000	827.536.000	827.536.000	827.536.000	827.536.000
Vinst per aktie, SEK	0:53	0:45	0:93	1:33	1:40
Likvida medel (inklusive kortfristiga placeringar)	6.548,0	5.663,0	8.759,8	13.492,3	13.783,9
Varulager	3.778,1	4.855,4	4.587,4	4.368,0	5.129,8
Eget kapital	10.631,7	12.494,4	15.800,7	19.998,8	21.519,7
<b>Rullande, 12 månader</b>					
Vinst per aktie, SEK	3:65	3:01	5:09	7:27	7:79
Substansvärde per aktie, SEK	12:85	15:10	19:09	24:17	26:00
Räntabilitet på eget kapital, %	31,2	21,5	29,8	33,6	31,1
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	47,8	33,4	44,3	50,8	46,8
Skuldsättningsgrad, %	1,3	1,7	1,2	0	0
Andel riskbärande kapital, %	77,5	79,6	77,9	82,6	84,7
Soliditet, %	73,7	75,8	75,9	79,4	81,2
Räntetäckningsgrad	298,5	204,3	367,7	720,5	6.934,6
Antal butiker	602	687	776	849	948

Definitioner på nyckeltal se årsredovisningen



## FÖRSÄLJNING PER LAND OCH ANTAL BUTIKER, DECEMBER - FEBRUARI

2003-12-01 –2004-02-29

	Omsättning 2004	Omsättning 2003	Förändring SEK	Förändring lokal valuta	Antal butiker 2004-02-29	Förändring sedan 2003-12-01
	Inkl moms	Inkl moms	%	%		
Sverige	1.375	1.316	5	5	123	
Norge	957	1.009	-5	9	69	
Danmark	632	587	8	8	53	
Storbritannien	1.210	1.100	10	15	80	+1
Schweiz	794	799	-1	6	46	
Tyskland	3.909	3.712	5	6	240	+1
Nederländerna	820	760	8	8	61	
Belgien	514	471	9	9	41	-1
Österrike	921	898	3	3	48	
Luxemburg	62	61	2	2	6	
Finland	331	299	11	11	21	
Frankrike	1.005	859	17	17	54	+1
USA	686	528	30	53	67	+1
Spanien	408	237	72	73	27	
Polen	60				6	
Tjeckien	27				2	
Portugal	49				3	
Italien	47				1	
<b>Totalt</b>	<b>13.807</b>	<b>12.636</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	<b>948</b>	<b>+3</b>

## REDOVISNING PER REGION, MSEK

	2003-12-01- 2004-02-29	2002-12-01- 2003-02-28	2002-12-01- 2003-11-30
<b>Norden</b>			
Nettoomsättning	2.650	2.580	10.815
Rörelseresultat	324	299	2.015
Rörelsemarginal i %	12,2	11,6	18,6
<b>Euroländer exkl Finland</b>			
Nettoomsättning	6.586	5.960	26.994
Rörelseresultat	1.197	1.122	5.859
Rörelsemarginal i %	18,2	18,8	21,7
<b>Övriga världen</b>			
Nettoomsättning	2.520	2.231	10.429
Rörelseresultat	180	137	1.349
Rörelsemarginal i %	7,1	6,1	12,9
<b>Totalt</b>			
Nettoomsättning	11.756	10.771	48.238
Rörelseresultat	1.701	1.558	9.223
Rörelsemarginal i %	14,5	14,5	19,1

### SEGMENTSREDOVISNING

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 rörelsegränar varför rapportering i sekundära segment ej blir aktuell.