



## **H & M HENNES & MAURITZ AB**

### **HELÅRSRAPPORT**

(2002-12-01 -- 2003-11-30)

- **Koncernens omsättning för verksamhetsåret uppgick till MSEK 56.550 (53.332) inkl moms, en ökning med 6 procent jämfört med föregående år. Med jämförbara valutakurser var ökningen 9 procent. Omsättningen exkl moms var MSEK 48.238 (45.522).**
- **Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 9.609 (8.629). Koncernens vinst efter skatt ökade med 12 procent och uppgick till MSEK 6.386 (5.687) motsvarande SEK 7:72 (6:87) per aktie.**
- **Rörelseresultat och rörelsemarginal har förbättrats ytterligare på samtliga marknader och är de bästa koncernen uppnått.**
- **Omsättningen under fjärde kvartalet ökade med 2 procent (med jämförbara valutakurser 7 procent) och uppgick till MSEK 16.316 (15.963) inkl moms. Omsättningen exkl moms blev MSEK 13.923 (13.638).**
- **Fjärde kvartalets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 3.274 (3.404).**
- **Ökad expansionstakt. Under 2004 planeras 140 butiker att öppnas, däribland fem butiker i Kanada och två butiker på H&M:s helt nya marknad Slovenien.**
- **Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om SEK 2:90 (2:60) per aktie och dessutom en bonusutdelning om SEK 3:10 (3:40) per aktie, totalt SEK 6:00 (6:00) per aktie.**

## Omsättningen

H&M-koncernens omsättning inklusive moms ökade under det gångna verksamhetsåret med 6 procent (med jämförbara valutakurser 9 procent) jämfört med föregående år och uppgick till MSEK 56.550,0 (53.331,7). Omsättningen exklusive moms blev MSEK 48.237,7 (45.522,3). Året har kännetecknats av en svag försäljningsutveckling där vädret samt ett allmänt försämrat konsumtionsklimat på flera nyckelmarknader har haft stor inverkan.

Omsättningen under fjärde kvartalet blev MSEK 16.315,5 (15.962,7) inkl moms, en ökning med 2 procent (med jämförbara valutor 7 procent). Exklusive moms blev försäljningen under fjärde kvartalet MSEK 13.922,5 (13.637,8).

Under året öppnades 113 butiker; 21 vardera i Tyskland och USA, 11 i Storbritannien respektive Frankrike, nio vardera i Spanien och Sverige, sex i Polen, tre vardera i Norge, Danmark, Schweiz, Holland, Belgien och Portugal, två i respektive Österrike, Finland och Tjeckien samt en i Italien. Tolv butiker har stängts. Av nettotillskottet på 101 butiker öppnades 50 och stängdes sex under fjärde kvartalet. Koncernens totala butiksbestånd uppgick därmed per den 30 november 2003 till 945 (844).

## Resultatet

Rörelsens bruttoresultat uppgick till MSEK 27.092,6 (25.103,5), motsvarande 56,2 procent (55,1) av omsättningen.

Efter avdrag för försäljnings- och administrationskostnader blev rörelseresultatet MSEK 9.223,0 (8.259,1). Resultatet innebar en rörelsemarginal på 19,1 procent (18,1).

Rörelseresultatet har belastats med planenliga avskrivningar på MSEK 1.125,6 (1.050,6) och nyetableringskostnader, dvs den del av investeringarna i nya butiker som tas direkt över resultaträkningen, om MSEK 226,1 (162,7). Rörelsemarginalen beräknad på resultatet efter avskrivningar men före nyetableringskostnader blev därmed 19,6 procent (18,5).

Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 385,7 (369,8).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 9.608,7 (8.628,9), en ökning med 11 procent.

Efter avdrag för skatter om MSEK 3.222,8 (2.942,1) uppgick årets resultat till MSEK 6.385,9 (5.686,8), en ökning med 12 procent. Det uppnådda resultatet motsvarade en vinst per aktie om SEK 7:72 (6:87).

Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 32,6 procent (32,9) och att räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgick till 48,9 procent (49,7).

## Resultat för fjärde kvartalet

Bruttoresultatet för fjärde kvartalet uppgick till MSEK 8.008,4 (7.913,7), vilket motsvarade en bruttomarginal om 57,5 procent (58,0).

För fjärde kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 3.194,2 (3.290,6), motsvarande en rörelsemarginal om 22,9 procent (24,1).

Resultatet efter finansiella poster för fjärde kvartalet uppgick till MSEK 3.274,1 (3.404,2), en marginal på 23,5 procent (25,0).

## **Kommentarer till helårsresultatet**

Under året förbättrade H&M-koncernen både rörelseresultat och rörelsemarginal på samtliga marknader jämfört med föregående år. Bruttomarginalen uppgick till 56,2 procent (55,1) och rörelsemarginalen till 19,1 procent (18,1).

En god kostnadskontroll och en hög kostnadsmedvetenhet i hela organisationen samt färre prisnedsättningar har bidragit till att ytterligare stärka marginalerna.

H&M har under året öppnat butiker på fyra nya marknader; Polen, Tjeckien, Portugal och Italien. Mottagandet har varit över förväntan med en mycket tillfredsställande försäljning. Det förenklade öppningsförfarandet, där grannländerna bistått med administration och varuförsörjning har varit framgångsrikt och medfört att kostnaderna blivit betydligt lägre än vad som annars varit fallet.

Fortsatt kraftig expansion i USA, etablering på fyra nya marknader samt uppbyggnad av Kanada har belastat resultatet med drygt MSEK 300, varav avskrivningar cirka MSEK 150.

Verksamhetens resultat har påverkats negativt av valutaomräkningseffekter om MSEK 157 (+50) jämfört med föregående år.

## **Kommentarer till fjärde kvartalet**

Verksamhetsårets sista kvartal blev försäljningsmässigt svagt. Försäljningen av ytterplagg och grovstickat var inte tillfredsställande. Försvagningen av US-dollar har kommit kunderna tillgodo genom att H&M sänkt priserna med 4-5 procent på inkommande varor under fjärde kvartalet, jämfört med samma period föregående år.

Resultateffekten av den svagare försäljningsutvecklingen under fjärde kvartalet har kunnat mildras genom en kostnadsanpassning i försäljningsorganisationen. Det något försämrade resultatet under fjärde kvartalet beror till största delen på negativa valutaeffekter om MSEK 85. Bruttomarginalen uppgick till 57,5% (58,0) och rörelsemarginalen till 22,9 procent (24,1).

## **Likviditet och finansiering**

Koncernens balansomslutning ökade med 2 procent och var per bokslutsdagen MSEK 25.761,7 (25.198,7).

H&M-koncernen genererade under verksamhetsåret ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten om MSEK 6.205,1 (8.093,3). Genom förvärv av anläggningstillgångar investerades MSEK 1.274,0 (1.221,9).

Årets kassaflöde uppgick till MSEK -9,9 (5.234,6). Den stora skillnaden beror framför allt på bonusutdelningen till aktieägarna, förskjutning av skattebetalningar mellan 2002 och 2003 samt varulagerökningen.

De finansiella tillgångarna uppgick till MSEK 13.193,5 (13.479,6).

Varulagret ökade med 20 procent (- 3) och uppgick till MSEK 5.050,1 (4.192,5). Av omsättningen utgjorde varulagret 10,5 procent (9,2) och av balansomslutningen 19,6 procent (16,6).

Koncernens skuldsättningsgrad var 0,2 procent (0,4). Andelen riskbärande kapital uppgick till 81,6 procent (79,0).

Koncernens eget kapital var på bokslutsdagen MSEK 20.096,7 (19.087,7), vilket fördelat på de utestående 827.536.000 aktierna motsvarade SEK 24:28 (23:07) per aktie.

## **Expansion**

För verksamhetsåret 2003/2004 planeras totalt 140 butiksöppningar och 10 stängningar. Huvuddelen av expansionen kommer att ske i Storbritannien, Tyskland, Frankrike, USA, Spanien och Polen. Två nya marknader tillkommer under 2004, Kanada och Slovenien.

Under våren 2004 kommer koncernens två första butiker att öppnas i Toronto i Kanada, dessa följs under hösten av ytterligare tre butiker. Organisationen i USA kommer att vara behjälplig med etableringen under de första åren.

H&M-koncernen har i slutet av januari 2004 tecknat kontrakt för två butikslokaler i städerna Ljubljana och Maribor i Slovenien. Butikerna planeras att öppna under hösten 2004. Varuförsörjning och administration kommer att omhändertas av den österrikiska H&M-organisationen.

## **Medarbetare**

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 28.419 (25.674), varav 3.709 (3.604) i Sverige.

## **Moderbolaget**

Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick till MSEK 5.065,0 (2.790,0). Korrigerat för utdelningsintäkter från dotterbolag blev resultatet MSEK 1.141,9 (852,3). Årets vinst efter bokslutsdispositioner och skatt uppgick till MSEK 4.540,6 (2.418,1).

## **December 2003**

H&M-koncernens försäljning (med jämförbara valutakurser) ökade under december månad 2003 med 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

## **Utdelningsförslag**

Koncernen har under det senaste tre åren ökat butiksbeståndet med cirka 40 procent, omsättningen med cirka 60 procent och vinsten efter skatt med 150 procent. Den kraftiga resultatförbättringen har givit koncernen en likviditet, som bedöms ligga väsentligt över, vad som kan komma att behövas för H&M:s fortsatta kraftiga expansion.

Med anledning härav kommer styrelsen att föreslå bolagsstämman en ordinarie utdelning på SEK 2:90 (2:60) per aktie och dessutom en bonusutdelning på SEK 3:10 (3:40) per aktie. Detta innebär en sammanlagd utdelning på SEK 6:00 (6:00) per aktie.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman hålls torsdagen den 29 april 2004 kl 15.00 i Victoriahallen, Stockholmsmässan i Stockholm.

Årsredovisningen beräknas att publiceras och distribueras till aktieägarna vecka 13, 2004.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på H&M:s huvudkontor Regeringsgatan 48, Stockholm, tel: 08-796 55 00 samt på [www.hm.com](http://www.hm.com).

## Rapporter

H&M-koncernen publicerar följande ekonomiska rapporter under 2004:

Försäljningsutveckling - januari	17 februari
Tremånadersrapport, 2003-12-01--2004-02-29, inkl försäljningsutveckling – febr	25 mars
Försäljningsutveckling - mars	15 april
Försäljningsutveckling - april	18 maj
Halvårsrapport, 2003-12-01--2004-05-31, inkl försäljningsutveckling – maj	23 juni
Försäljningsutveckling - juni	15 juli
Försäljningsutveckling - juli	17 augusti
Niomånadersrapport, 2003-12-01--2004-08-31, inkl försäljningsutveckling - aug	30 september
Försäljningsutveckling - september	15 oktober
Försäljningsutveckling - oktober	16 november
Försäljningsutveckling - november	15 december

Stockholm den 29 januari 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)

	2002-12-01- 2003-11-30	2001-12-01- 2002-11-30	2003-09-01- 2003-11-30	2002-09-01- 2002-11-30
Omsättning inkl moms	56.550,0	53.331,7	16.315,5	15.962,6
Omsättning exkl moms	48.237,7	45.522,3	13.922,5	13.637,8
Kostnad sålda varor	-21.145,1	- 20.418,8	- 5.914,0	- 5.724,1
Rörelsens bruttoresultat	27.092,6	25.103,5	8.008,5	7.913,7
Försäljningskostnader	-16.827,3	- 15.821,5	- 4.502,3	- 4.381,3
Administrationskostnader	-1.042,3	- 1.022,9	- 312,0	- 241,8
Rörelseresultat	9.223,0	8.259,1	3.194,2	3.290,6
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter	388,5	383,0	80,0	119,2
Räntekostnader	- 2,8	- 13,2	- 0,1	- 5,6
Resultat efter finansiella poster	9.608,7	8.628,9	3.274,1	3.404,2
Skatter	- 3.222,8	- 2.942,1	- 1.005,7	- 1.113,5
Årets vinst	6.385,9	5.686,8	2.268,4	2.290,7
Vinst per aktie, kronor	7:72	6:87	2:74	2:77
Antal aktier: 827.536.000				
Avskrivningar, totalt	1.125,6	1.050,6	275,9	256,7
Därav försäljningskostnader	123,8	118,5	26,9	26,4
Därav administrationskostnader	974,4	881,3	235,4	217,6
Därav kostnad sålda varor	54,4	50,8	13,6	12,7

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

30 November  
(MSEK)

TILLGÅNGAR	2003	2002
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Hysesrätter	111,7	118,3
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	460,1	507,9
Inventarier	<u>5.663,9</u>	<u>5.610,3</u>
	6.124,0	6.118,2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andra långfristiga fordringar	119,7	115,4
Uppskjutna skattefordringar	<u>86,3</u>	<u>185,6</u>
	206,0	301,0
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>6.441,7</b>	<b>6.537,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	5.050,1	4.192,5
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	617,0	570,0
Övriga fordringar	81,4	88,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	<u>378,0</u>	<u>331,1</u>
	1.076,4	989,1
Kortfristiga placeringar	7.267,3	7.581,1
Kassa och bank	5.926,2	5.898,5
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>19.320,0</b>	<b>18.661,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>25.761,7</b>	<b>25.198,7</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

30 November  
(MSEK)

EGET KAPITAL OCH SKULDER	2003	2002
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	206,9	206,9
Bundna fonder	<u>2.411,3</u>	<u>2.256,4</u>
	2.618,2	2.463,3
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserad vinst	11.092,6	10.937,6
Årets resultat	<u>6.385,9</u>	<u>5.686,8</u>
	17.478,5	16.624,4
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>20.096,7</b>	<b>19.087,7</b>
<b>Avsättningar</b>		
Avsättning för pensioner	36,0	5,2
Avsättning för uppskjutna skatteskulder	<u>925,2</u>	<u>818,6</u>
	961,2	823,8
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	1.154,7	968,5
Skatteskulder	1.084,3	1.681,8
Övriga skulder	862,2	950,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>1.602,6</u>	<u>1.686,3</u>
	4.703,8	5.287,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>25.761,7</b>	<b>25.198,7</b>
Ställda säkerheter		25,0
Ansvarsförbindelser	8.939,4	8.025,8
<b>Förändring i eget kapital</b>		
Eget kapital vid årets början	19.087,7	15.431,6
Periodens resultat	6.385,9	5.686,8
Utdelning	-4.965,2	-1.448,2
Valutaeffekter	-411,7	-582,5
Eget kapital vid årets slut	20.096,7	19.087,7



# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

1 december - 30 november  
(MSEK)

	2002/03	2001/02
Resultat efter finansiella poster	9.608,7	8.628,9
Avskrivningar	1.125,6	1.050,6
Betald skatt	<u>-3.564,4</u>	<u>-1.866,9</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	7.169,9	7.812,6
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Förändring av:		
Rörelsefordringar	- 108,3	- 159,5
Varulager	- 948,6	106,9
Rörelseskulder	<u>92,1</u>	<u>333,3</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6.205,1	8.093,3
Investeringsverksamheten		
Investeringar i hyresrätter	- 18,0	- 52,3
Försäljningar av/investeringar i byggnader och mark	11,9	61,8
Investeringar i inventarier	<u>-1.267,9</u>	<u>-1.231,4</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1.274,0	-1.221,9
	=====	=====
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24,2	-188,6
Årets utdelning	-4.965,2	-1.448,2
Årets kassaflöde	<u>-9,9</u>	<u>5.234,6</u>
Likvida medel vid årets början (inkl. kortfristiga placeringar)	13.479,6	8.530,9
Årets kassaflöde	-9,9	5.234,6
Valutakurseffekt	-276,2	-285,9
Likvida medel vid årets slut (inkl. kortfristiga placeringar)	13.193,5	13.479,6

## FEM ÅR I SAMMANDRAG (MSEK)

	1998/1999	1999/2000	2000/2001	2001/2002	2002/2003
Omsättning inkl moms	32.976,5	35.876,1	46.528,2	53.331,7	56.550,0
Ändring från föregående år %	+ 24	+ 9	+ 30	+ 15	+ 6
Utlands andel %	84	85	88	89	90
Rörelseresultat	4.580,0	3.766,6	5.477,8	8.259,1	9.223,0
Rörelsemarginal	16,4	12,4	13,8	18,1	19,1
Årets avskrivningar	457,0	629,1	900,1	1.050,6	1.125,6
Resultat efter finansiella poster	4.758,6	4.003,2	5.734,0	8.628,9	9.608,7
Årets resultat	3.075,4	2.552,7	3.816,4	5.686,8	6.385,9
Antal aktier	827.536.000	827.536.000	827.536.000	827.536.000	827.536.000
Vinst per aktie SEK	3:72	3:08	4:61	6:87	7:72
Likvida medel (inkl. kortfristiga placeringar)	6.832,4	5.403,2	8.530,9	13.479,6	13.193,5
Varulager	3.609,3	4.448,7	4.332,4	4.192,5	5.050,1
Bundet eget kapital	1.651,2	1.880,7	2.475,4	2.463,3	2.618,2
Fritt eget kapital	8.642,6	10.009,1	12.956,2	16.624,4	17.478,5
Substansvärde per aktie, SEK	12:44	14:37	18:65	23:07	24:28
Räntabilitet på eget kapital %	32,9	23,0	27,9	32,9	32,6
Räntabilitet på sysselsatt kapital %	50,3	35,8	41,6	49,7	48,9
Skuldsättningsgrad %	1,3	1,2	1,2	0,4	0,2
Andel riskbärande kapital %	76,4	79,8	77,8	79,0	81,6
Soliditet %	72,5	75,7	75,6	75,7	78,0
Räntetäckningsgrad %	324,7	225,9	304,4	654,7	3.432,7
Totalt antal butiker	613	682	771	844	945
Medelantal anställda	17.652	20.680	22.944	25.674	28.409

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

2002-12-01--2003-11-30

	Omsättning 2003	Omsättning 2002	Förändring SEK	Förändring lokal valuta	Antal butiker 2003-11-30	Förändring sedan 2002-12-01
	Inkl moms	Inkl moms	%	%		
Sverige	5.608	5.787	-3	-3	123	3
Norge	3.986	4.114	-3	2	69	2
Danmark	2.517	2.472	2	2	53	3
Storbritannien	4.957	4.605	8	18	79	11
Schweiz	3.509	3.563	-2	2	46	2
Tyskland	16.467	16.108	2	3	239	19
Nederländerna	3.657	3.494	5	5	61	2
Belgien	2.028	1.829	11	12	42	3
Österrike	4.072	3.848	6	6	48	2
Luxemburg	269	223	21	21	6	-
Finland	1.328	1.224	8	9	21	1
Frankrike	3.835	2.972	29	30	53	11
USA	2.782	2.380	17	40	66	21
Spanien	1.202	713	69	70	27	9
Polen	86				6	6
Tjeckien	74				2	2
Portugal	118				3	3
Italien	55				1	1
<b>Totalt</b>	<b>56.550</b>	<b>53.332</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>945</b>	<b>101</b>

## FÖRSÄLJNING PER LAND OCH ANTAL BUTIKER, SEPTEMBER - NOVEMBER

2003-09-01--2003-11-30

	Omsättning 2003	Omsättning 2002	Förändring SEK	Förändring lokal valuta	Antal butiker 2003-11-30	Förändring sedan 2003-09-01
	Inkl moms	Inkl moms	%	%		
Sverige	1.518	1.721	- 12	- 12	123	2
Norge	1.097	1.183	- 7	3	69	1
Danmark	706	756	- 7	- 6	53	2
Storbritannien	1.441	1.461	- 1	9	79	4
Schweiz	1.008	1.005	0	4	46	1
Tyskland	4.661	4.778	- 2	- 1	239	9
Nederländerna	1.079	1.056	2	3	61	1
Belgien	560	529	6	7	42	2
Österrike	1.228	1.170	5	6	48	
Luxemburg	73	75	- 3	- 1	6	
Finland	360	298	21	22	21	
Frankrike	1.125	968	16	17	53	2
USA	881	721	22	47	66	9
Spanien	382	242	58	60	27	4
Polen	63				6	5
Tjeckien	31				2	
Portugal	48				3	1
Italien	55				1	1
<b>Totalt</b>	<b>16.316</b>	<b>15.963</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>945</b>	<b>44</b>