



## H & M HENNES & MAURITZ AB

### HELÅRSRAPPORT

2007-12-01 - 2008-11-30

- H&M-koncernens omsättning inklusive moms uppgick under verksamhetsåret till MSEK 104 041 (92 123). Omsättningen exklusive moms uppgick under verksamhetsåret till MSEK 88 532 (78 346), en ökning med 13 procent. I lokala valutor blev ökningen 11 procent. I jämförbara enheter minskade försäljningen med 1 procent.
- Resultatet efter finansiella poster för verksamhetsåret uppgick till MSEK 21 190 (19 170), en ökning med 11 procent. Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 15 294 (13 588), motsvarande SEK 18:48 (16:42) per aktie, en ökning med 13 procent.
- Omsättningen exklusive moms för fjärde kvartalet uppgick till MSEK 26 310 (22 817), en ökning med 15 procent. I lokala valutor ökade omsättningen med 8 procent och i jämförbara enheter minskade den med 3 procent.
- Fjärde kvartalets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 7 114 (6 221), en ökning med 14 procent.
- Försäljningen i de två första H&M-butikerna i Tokyo överträffade bolagets högt ställda förväntningar och var H&M:s mest framgångsrika öppningar någonsin.
- H&M ser fortsatt positivt på framtida expansion och affärsmöjligheter. Bolaget kommer att skapa 6 000 till 7 000 nya arbetstillfällen under 2009.
- För verksamhetsåret 2008/2009 planeras ett nettotillskott om 225 butiker.
- Bolaget förbereder den första butiksöppningen i Peking under våren 2009.
- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 15:50 (14:00) per aktie.

- 
- Försäljningen i december 2008 ökade med 3 procent i lokala valutor jämfört med samma månad föregående år.
  - Försäljningen i januari 2009 beräknas öka 8 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.

## Omsättning

H&M-koncernens omsättning exklusive moms under verksamhetsåret uppgick till MSEK 88 532 (78 346), en ökning med 13 procent. I lokala valutor var ökningen 11 procent och i jämförbara enheter minskade försäljningen med 1 procent. Omsättningen inklusive moms blev MSEK 104 041 (92 123).

Omsättningen exklusive moms under fjärde kvartalet uppgick till MSEK 26 310 (22 817), en ökning med 15 procent. Omsättningen inklusive moms blev MSEK 30 848 (26 836), i lokala valutor ökade omsättningen med 8 procent och i jämförbara enheter minskade den med 3 procent.

Koncernen öppnade 214\* (193) butiker under verksamhetsåret och 18 (16) butiker stängdes. Till detta ska läggas 13 Monki-butiker och 7 Weekday-butiker som tillkom via H&M:s förvärv av FaBric Scandinavien AB. Under fjärde kvartalet öppnades 129 (94) butiker och 9 (4) stängdes. Det totala antalet butiker i koncernen per den 30 november 2008 uppgick därmed till 1 738 (1 522) varav 18 är franchisebutiker.

\* inklusive 4 Monki-butiker och 1 Weekday-butik som öppnats efter den 1 maj 2008.

## Resultat för verksamhetsåret

Rörelsens bruttoresultat för verksamhetsåret uppgick till MSEK 54 468 (47 847), motsvarande 61,5 procent (61,1) av omsättningen.

Rörelseresultatet efter avdrag för försäljnings- och administrationskostnader uppgick till MSEK 20 138 (18 382). Resultatet innebar en rörelsemarginal på 22,7 procent (23,5).

Rörelseresultatet för verksamhetsåret har belastats med avskrivningar om MSEK 2 202 (1 814).

Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 1 052 (788).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 21 190 (19 170), en ökning med 11 procent.

Koncernens resultat efter genomsnittlig effektiv skattesats på 27,8 procent (29,1) blev för verksamhetsåret MSEK 15 294 (13 588), vilket motsvarar ett resultat per aktie på SEK 18:48 (16:42), en ökning med 13 procent.

Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 44,3 procent (45,4) samt avkastning på sysselsatt kapital om 61,1 procent (63,7).

Verksamhetsårets resultat före skatt har påverkats positivt av valutaomräkningseffekter med cirka MSEK 287 jämfört med en omräkning av resultatet till föregående års genomsnittskurser. Koncernens valutasäkringspolicy av de interna varuflödena till dotterbolagen har inneburit att bolaget ej kunnat tillgodogöra sig den positiva effekt i svenska kronor som skulle uppstått genom förstärkningen av de flesta dotterbolagsvalutorna i förhållande till den svenska kronan. Denna effekt under året skulle ha varit cirka MSEK 400.

H&M:s valutasäkringspolicy av de interna varuflödena gör att bolaget ej heller under första kvartalet 2008/2009 kan tillgodogöra sig förstärkningen av främst euron.

## **Kommentar till helåret**

Försäljningen för helåret kan med tanke på det globala konjunkturläget under hösten ses som tillfredsställande. Under räkenskapsåret nådde H&M en milstolpe, då försäljningen inklusive moms överskred 100 miljarder kronor.

Distanshandeln har haft en positiv utveckling under året. I Tyskland och Österrike har internetförsäljningen kompletterats med försäljning via katalog som fallit mycket väl ut. Utvecklingen av de nya initiativen COS och FaBric Scandinavien har fortsatt enligt plan.

Mottagandet av de två första H&M-butikerna i Tokyo var fantastiskt och försäljningen överträffade bolagets högt ställda förväntningar.

Nya franchiseländer som tillkom under året var Egypten, Saudiarabien, Bahrain och Oman.

Försäljnings- och administrationskostnader i relation till försäljningen har ökat med 1,2 procentenheter jämfört med föregående år till 38,8 procent. Det beror främst på en ökad kostnadsnivå som hänför sig till organisationsförstärkningen inför de långsiktiga satsningarna inom butiksexpansion, distanshandel och de nya initiativen COS, FaBric Scandinavien och H&M Home.

Antalet öppnade butiker under året där tyngdpunkten låg i fjärde kvartalet, var i linje med expansionsplanen. Andelen ombyggda butiker har varit på samma höga nivå som föregående år. Investeringarna och kostnaderna för nya och ombyggda butiker räknat per enhet blev högre än föregående år, främst beroende på en fortsatt satsning på standarden i butik för att höja kundupplevelsen och därigenom ytterligare stärka H&M:s konkurrenskraft.

Logistiken har fortsatt utvecklats och effektiviserats för att möjliggöra ett effektivare utnyttjande av varulagret samt stödja den kraftiga butiks- och distanshandelsexpansionen. Bland annat öppnades det nybyggda logistikcentrat i Hamburg under hösten. Bolaget ser fortsatt potential för förbättringar i att effektivisera driften av de två stora logistikcentra i Poznan respektive Hamburg under de kommande åren.

## **Resultat för fjärde kvartalet**

Bruttoresultatet för fjärde kvartalet uppgick till MSEK 16 416 (14 174), vilket motsvarade en bruttomarginal om 62,4 procent (62,1).

För fjärde kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 6 819 (5 996) motsvarande en rörelsemarginal om 25,9 procent (26,3).

Resultat efter finansiella poster blev MSEK 7 114 (6 221), en ökning med 14 procent.

## **Kommentar till fjärde kvartalet**

Försäljningen under kvartalet ökade med 15 procent vilket i lokala valutor motsvarade en ökning på 8 procent. Flertalet av H&M:s försäljningsmarknader påverkades av en mer återhållsam konsumtion på grund av det kärva konjunkturläget.

Bruttomarginalen ökade med 0,3 procentenheter till 62,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Bruttomarginalen har påverkats positivt av US-dollar kursen samt lägre prisnedsättningar jämfört med fjärde kvartalet föregående år.

Försäljnings- och administrationskostnaderna för kvartalet uppgick till MSEK 9 597 (8 178), en ökning med 17 procent jämfört med fjärde kvartalet föregående år, i lokala valutor var ökningen 10 procent.

Trots något lägre försäljning än planerat under fjärde kvartalet, så var varulagret vid utgången av kvartalet på en tillfredsställande nivå.

### **Finansiell ställning och kassaflöde**

Koncernens balansomslutning per den 30 november 2008, som ökade med 23 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år, uppgick till MSEK 51 243 (41 734).

Koncernens kassaflöde för verksamhetsåret uppgick till MSEK 5 292 (6 010). Den löpande verksamheten genererade ett positivt kassaflöde om MSEK 17 966 (15 381). Kassaflödet har påverkats av bland annat utdelningar om MSEK -11 584 (-9 515), investeringar i anläggningstillgångar om MSEK -5 193 (-3 608), förvärv av dotterbolag MSEK -555 (-) och av finansiella placeringar med löptid 3 till 12 månader om MSEK 4 900 (3 848). Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 22 726 (20 964).

Varulagret ökade med 7 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 8 500 (7 969). Detta motsvarar 9,6 procent (10,2) av omsättningen exklusive moms. Varulagret utgjorde 16,6 procent (19,1) av balansomslutningen.

Koncernens soliditet uppgick till 72,1 procent (76,9) och andelen riskbärande kapital motsvarade 75,7 procent (78,5).

Eget kapital fördelat på de utestående 827 536 000 aktierna uppgick per den 30 november 2008 till SEK 44:65 (38:78).

### **Expansion**

H&M ser fortsatt positivt på den framtida expansionen och bolagets affärsmöjligheter. Andelen nya butiker och ombyggnationer av befintliga butiker bedöms kvarstå på samma höga nivå som 2007/2008 och bolaget kommer att anställa mellan 6 000 till 7 000 nya medarbetare under 2009.

För verksamhetsåret 2008/2009 planeras ett nettotillskott om 225 butiker, varav 15 Monki- och Weekday-butiker samt 8 COS-butiker. Flertalet av koncernens butiksöppningar planeras i USA, Frankrike, Italien, Spanien, Storbritannien och Tyskland.

Satsningarna på standardhöjningen för ombyggda och nya butiker fortsätter enligt plan. Detta görs för att ytterligare höja kundupplevelsen och butikernas attraktionskraft för att därigenom stärka H&M:s konkurrenskraft.

Hemtextilsortimentet H&M Home kommer att börja säljas i slutet av februari 2009 via katalog och internet i Norden, Nederländerna, Tyskland och Österrike. När sortiment för H&M Home visades upp för media i Berlin i slutet av 2008 fick det ett mycket positivt mottagande.

Förberedelserna inför öppningarna av två butiker i Moskva under våren 2009 framskrider enligt plan. Ytterligare ett kontrakt har tecknats för en butik i Moskva för hösten 2009 samt för en butik i Sankt Petersburg för 2010. Den ryska marknaden bedöms som mycket intressant med stor potential för framtida tillväxt.

Bolaget förbereder även den första butiksöppningen i Peking under våren 2009. Ytterligare ett antal butiker planeras att öppna i Peking under 2009.

Intresset för H&M i Mellanöstern är stort. H&M:s franchisepartner Alshaya planerar att öppna den första butiken i Libanon under hösten 2009. H&M:s israeliska franchisepartner Match Retail planerar att öppna den första butiken i Israel under 2010.

H&M:s tillväxtmål är att öka antalet butiker med 10-15 procent per år med fortsatt hög lönsamhet men också att öka försäljningen i befintliga butiker.

### **Skatt**

Skattesatsen för året blev 27,8 procent (29,1), sänkningen beror främst på att den förändrade internprissättningen fick full effekt. För helåret 2008/2009 beräknas koncernens effektiva skattesats till cirka 27,5 procent. För året därefter beräknas skatten sjunka ytterligare till cirka 27 procent som en följd av den sänkta bolagsskatten i Sverige.

### **Medarbetare**

Medelantalet anställda i koncernen omräknat till heltidstjänster uppgick till 53 430 (47 029), varav 4 924 (4 456) i Sverige.

### **Moderbolaget**

Moderbolaget omsatte exklusive moms under verksamhetsåret MSEK 5 311 (9 629) med ett beräknat resultat före bokslutsdispositioner om MSEK 15 395 (10 938), varav utdelning från dotterbolag utgjorde MSEK 12 839 (8 465). Moderbolagets kassaflöde har påverkats av nettoinvesteringar i anläggningstillgångar om MSEK -185 (114).

Den svenska butiks- och distanshandeln drevs fram till och med 31 maj 2007 respektive 30 november 2007 i moderbolaget. I samband med renodlingen av koncernstrukturen överfördes dessa verksamheter till separata dotterbolag. De externa intäkter som fortfarande finns kvar i moderbolaget om MSEK 136 avser franchiseintäkter samt ersättning för administrativa kostnader i samband med franchiseverksamheten.

### **Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Försäljning inklusive moms för december 2008 ökade med 3 procent i lokala valutor, jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i jämförbara enheter minskade med 7 procent.

Försäljningen inklusive moms i januari 2009 beräknas öka 8 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.

Den fortsatta lågkonjunkturen har påverkat H&M:s försäljning i december och januari, samtidigt ska försäljningsutvecklingen ses mot bakgrund av att H&M:s första kvartal 2008 var starkt. H&M:s framgångsrika affärsidé och finansiella styrka innebär att bolaget står väl rustat att möta kommande utmaningar och möjligheter, bland annat genom ökade möjligheter till bra butikslägen samt stärkta förhandlingspositioner.

### **Utdelningsförslag**

H&M:s finansiella mål är att möjliggöra en fortsatt god tillväxt av verksamheten samt att ha en beredskap att ta tillvara affärsmöjligheter. Det är angeläget att expansionen liksom hittills kan ske med bibehållen hög finansiell styrka och fortsatt handlingsfrihet.

Mot denna bakgrund har styrelsen funnit att utdelningsandelen bör motsvara cirka hälften av vinsten efter skatt. Därutöver kan styrelsen föreslå att överskottslikviditet också delas ut.

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2009 en utdelning på SEK 15:50 per aktie (14:00), vilket motsvarar 84 procent (85) av koncernens resultat efter skatt.

Styrelsens uppfattning är att föreslagen vinstutdelning är försvarlig med hänsyn tagen till koncernens och moderbolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt med beaktande av de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expensionsplaner ställer på koncernens och moderbolagets egna kapital och likviditet.

## **Årsstämma**

Årsstämman 2009 hålls måndagen den 4 maj 2009 kl 15.00 i Victoriahallen, Stockholmsmässan i Stockholm.

## **Årsredovisning 2008**

Årsredovisningen inkluderande bolagsstyrningsrapporten beräknas att publiceras den 23 mars 2009 då den också kommer att presenteras på [www.hm.com](http://www.hm.com). Den tryckta årsredovisningen kommer att skickas ut via post till de aktieägare som har begärt det och kommer även att finnas tillgänglig på bolagets kontor.

## **Redovisningsprinciper**

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

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för år 2006/2007 i not 1 Redovisningsprinciper. Beträffande redovisning av förvärvet av FaBric Scandinavien hänvisas till not 1 i slutet av denna rapport.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas. I enlighet med RFR 2.1 tillämpar moderbolaget inte IAS 39.

## **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Det finns ett flertal faktorer som kan påverka H&M:s resultat och verksamhet. De flesta kan hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre faktorer. Risker och osäkerhetsfaktorer finns relaterat till modet, vädersituationer, kvotssystem och valutor men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept, förändrat konsumtionsbeteende eller hantering av varumärket.

För ytterligare beskrivning avseende risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen och not 2 i års- och koncernredovisningen för år 2006/2007. Inga väsentliga förändringar har skett under perioden avseende risker och osäkerhetsfaktorer.

## Kalendarium

26 mars 2009	Tremånadersrapport, 2008-12-01--2009-02-28
4 maj 2009, kl 15.00	Årsstämma 2009, Victoriahallen, Stockholmsmässan
25 juni 2009	Halvårsrapport, 2008-12-01--2009-05-31
24 september 2009	Niomånadersrapport, 2008-12-01--2009-08-31
28 januari 2010	Bokslutkommuniké, 2008-12-01--2009-11-30
25 mars 2010	Tremånadersrapport, 2009-12-01--2010-02-28
29 april 2010, kl 15.00	Årsstämma 2010

Helårsrapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Stockholm 28 januari, 2009  
Styrelsen

*Samtliga siffror inom parentes avser motsvarande period eller tidpunkt föregående år.  
I begreppet jämförbara enheter, som tidigare benämndes jämförbara butiker, beaktas de butiker och distanshandelsländer som har varit i drift under minst ett verksamhetsår. H&M:s verksamhetsår sträcker sig från den 1 december till den 30 november.*

Informationen i denna helårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad. Informationen lämnas för offentliggörande den 29 januari 2009 klockan 08.00 (CET).

## Kontaktpersoner:

Nils Vinge, IR-ansvarig	08-796 5250
Jyrki Tervonen, finanschef	08-796 5277
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.)  
106 38 Stockholm  
Tel: +46-8-796 5500, Fax: +46-8-248 078, E-mail: [info@hm.com](mailto:info@hm.com)  
Styrelsens säte Stockholm, Org.nr 556042-7220

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

1 december - 30 november

	2008	2007	Q4 2008	Q4 2007
Omsättning inkl moms	104 041	92 123	30 848	26 836
Omsättning exkl moms	88 532	78 346	26 310	22 817
Kostnad sålda varor	-34 064	-30 499	-9 894	-8 643
<b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>	<b>54 468</b>	<b>47 847</b>	<b>16 416</b>	<b>14 174</b>
Försäljningskostnader	-32 185	-27 687	-8 997	-7 645
Administrationskostnader	-2 145	-1 778	-600	-533
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>20 138</b>	<b>18 382</b>	<b>6 819</b>	<b>5 996</b>
Ränteintäkter	1 060	793	297	228
Räntekostnader	-8	-5	-2	-3
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>21 190</b>	<b>19 170</b>	<b>7 114</b>	<b>6 221</b>
Skatt	-5 896	-5 582	-2 025	-1 568
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>15 294</b>	<b>13 588</b>	<b>5 089</b>	<b>4 653</b>

Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Resultat per aktie, SEK*	18,48	16,42	6,15	5,62
Antal aktier, tusental*	827 536	827 536	827 536	827 536
Avskrivningar, totalt	2 202	1 814	457	364
därav kostnad sålda varor	245	203	67	52
därav försäljningskostnader	1 825	1 505	341	276
därav administrationskostnad	132	106	49	36

\* Före och efter utspädning



# KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

TILLGÅNGAR	2008	2007
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Varumärken	443	-
Kundrelationer	123	-
Hysesrätter	659	266
Goodwill	431	-
	<b>1 656</b>	<b>266</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	480	466
Inventarier	11 961	8 821
	<b>12 441</b>	<b>9 287</b>
<b>Långfristiga fordringar</b>	<b>476</b>	<b>253</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>1 299</b>	<b>883</b>
	<b>15 872</b>	<b>10 689</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Varulager</b>	<b>8 500</b>	<b>7 969</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	1 991	1 122
Övriga fordringar	1 206	356
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	948	634
	<b>4 145</b>	<b>2 112</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>-</b>	<b>4 900</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>22 726</b>	<b>16 064</b>
	<b>35 371</b>	<b>31 045</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>51 243</b>	<b>41 734</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	207	207
Reserver	1 410	263
Balanserade vinstmedel	20 039	18 035
Årets resultat	15 294	13 588
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>36 950</b>	<b>32 093</b>
<b>Långfristiga skulder*</b>		
Avsättningar för pensioner	228	156
Uppskjutna skatteskulder	1 818	651
Övriga avsättningar	368	-
	<b>2 414</b>	<b>807</b>
<b>Kortfristiga skulder**</b>		
Leverantörsskulder	3 658	2 483
Skatteskulder	1 279	2 036
Övriga skulder	3 255	1 468
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 687	2 847
	<b>11 879</b>	<b>8 834</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>14 293</b>	<b>9 641</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>51 243</b>	<b>41 734</b>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	-	-

\* Endast avsättningar för pensioner är räntebärande.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

## KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (MSEK)

Allt eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare eftersom minoritetsintresse inte finns.

	Aktiekapital	Omräknings- differenser	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Eget kapital 2006-12-01	207	22	27 550	27 779
Omräkningsdifferenser, säkringsreserv	-	241	-	241
Intäkter och kostnader redovisat direkt över eget kapital	-	241	-	241
Årets resultat	-	-	13 588	13 588
Summa intäkter och kostnader	-	241	13 588	13 829
Utdelning	-	-	-9 515	-9 515
<b>Eget kapital 2007-11-30</b>	<b>207</b>	<b>263</b>	<b>31 623</b>	<b>32 093</b>

	Aktiekapital	Omräknings- differenser	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Eget kapital 2007-12-01	207	263	-	31 623	32 093
Omräkningsdifferenser, säkringsreserv	-	1 679	-739	-	940
Uppskjuten skatt	-	-	207	-	207
Intäkter och kostnader redovisat direkt över eget kapital	-	1 679	-532	-	1 147
Årets resultat	-	-	-	15 294	15 294
Summa intäkter och kostnader	-	1 679	-532	15 294	16 441
Utdelning	-	-	-	-11 584	-11 584
<b>Eget kapital 2008-11-30</b>	<b>207</b>	<b>1 942</b>	<b>-532</b>	<b>35 333</b>	<b>36 950</b>

Koncernens förvaltrade 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 affärsmöjligheter. Det är angeläget att expansionen liksom hittills kan ske med bibehållen hög finansiell styrka och fortsatt handlingsfrihet. Mot denna bakgrund har styrelsen fastlagt en utdelningspolicy som innebär att utdelningsandelen bör vara cirka hälften av årets vinst efter skatt. Därutöver kan styrelsen föreslå att överskottslikviditet också kan delas ut. H&M uppfyller kapitalkraven i den svenska aktiebolagslagen. Några andra externa kapitalkrav föreligger inte.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

1 december - 30 november

	2008	2007
Resultat efter finansiella poster*	21 190	19 170
Avsättning till pensioner	72	27
Avskrivningar	2 202	1 814
Betald skatt	-5 940	-5 557
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>17 524</b>	<b>15 454</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	-1 343	-421
Varulager	-183	-615
Rörelseskulder	1 968	963
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>17 966</b>	<b>15 381</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i hyresrätter	-446	-86
Investeringar i/försäljning av byggnader och mark	-23	-56
Investeringar i inventarier	-4 724	-3 466
Förvärv av dotterbolag, not 1	-555	-
Förändring finansiella placeringar, löptid 3 - 12 månader	4 900	3 848
Övriga investeringar	-242	-96
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-1 090</b>	<b>144</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning	-11 584	-9 515
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-11 584</b>	<b>-9 515</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>5 292</b>	<b>6 010</b>
<b>Likvida medel vid verksamhetårets början</b>	<b>16 064</b>	<b>9 877</b>
Årets kassaflöde	5 292	6 010
Valutakurseffekt	1 370	177
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>22 726</b>	<b>16 064</b>

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 8 (5).  
Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 1 070 (822).

## FEM ÅR I SAMMANDRAG

1 december - 30 november

VERKSAMHETSÅRET	2008	2007	2006	2005	2004
Omsättning inkl moms, MSEK	104 041	92 123	80 081	71 886	62 986
Omsättning exkl moms, MSEK	88 532	78 346	68 400	61 262	53 695
Ändring från föregående år, %	13	15	12	14	11
Rörelseresultat, MSEK	20 138	18 382	15 298	13 173	10 667
Rörelsemarginal, %	22,7	23,5	22,4	21,5	19,9
Årets avskrivningar, MSEK	2 202	1 814	1 624	1 452	1 232
Resultat efter finansiella poster, MSEK	21 190	19 170	15 808	13 553	11 005
Resultat efter skatt, MSEK	15 294	13 588	10 797	9 247	7 275
Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK	22 726	20 964	18 625	16 846	15 051
Varulager, MSEK	8 500	7 969	7 220	6 841	5 142
Eget kapital, MSEK	36 950	32 093	27 779	25 924	22 209
Antal aktier, tusental*	827 536	827 536	827 536	827 536	827 536
Resultat per aktie, SEK*	18,48	16,42	13,05	11,17	8,79
Eget kapital per aktie, SEK*	44,65	38,78	33,57	31,33	26,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten per genomsnittligt antal aktier, SEK*	21,71	18,59	14,57	12,25	10,46
Utdelning per aktie, SEK	15,50**	14,00	11,50	9,50	8,00
Avkastning på eget kapital, %	44,3	45,4	40,2	38,4	34,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	61,1	63,7	58,7	56,3	51,9
Andel riskbärande kapital, %	75,7	78,5	80,0	80,2	82,5
Soliditet, %	72,1	76,9	78,1	78,1	79,0
Totalt antal butiker	1 738	1 522	1 345	1 193	1 068
Medelantal anställda	53 430	47 029	40 855	34 614	31 701

\* Före och efter utspädning

\*\* Styrelsens förslag

Definitioner av nyckeltal se årsredovisning 2007.

Från och med 2005/2006 tillämpas IFRS. För 2004/2005 års siffror har omräkning enligt IFRS ej medfört någon justering. 2003/2004 redovisas enligt tidigare principer baserat på Redovisningsrådets rekommendationer.

## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND SAMT ANTAL BUTIKER

Helår 2007-12-01 -- 2008-11-30

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker 2008-11-30	Nya butiker	Stängda butiker
	2008	2007	SEK	Lokal valuta			
Sverige	7 444	7 228	3	3	150	29	3
Norge	5 290	5 155	3	0	85	4	1
Danmark	3 867	3 746	3	-1	69	5	1
Storbritannien	7 337	7 320	0	10	146	20	3
Schweiz	4 879	4 206	16	9	66	7	1
Tyskland	25 487	22 150	15	11	339	25	5
Nederländerna	6 793	6 147	11	7	96	8	1
Belgien	3 122	2 836	10	6	55	3	2
Österrike	5 020	4 543	10	7	60	2	
Luxemburg	351	331	6	2	9	1	
Finland	2 450	2 247	9	4	36	3	1
Frankrike	7 988	6 972	15	10	114	16	
USA	6 513	5 816	12	17	169	24	
Spanien	5 778	5 114	13	9	99	20	
Polen	2 508	1 776	41	25	53	11	
Tjeckien	670	610	10	-5	16	2	
Portugal	764	672	14	10	17	2	
Italien	2 675	1 742	54	48	46	15	
Kanada	1 812	1 449	25	26	43	8	
Slovenien	594	485	22	18	9	3	
Irland	488	418	17	13	9	2	
Ungern	304	197	54	47	8	2	
Slovakien	137	81	69	50	3	1	
Grekland	301	141	113	106	8	5	
Kina	881	482	83	82	13	6	
Japan	198				2	2	
Franchise	390	259	51	51	18	8	
<b>Totalt</b>	<b>104 041</b>	<b>92 123</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>1 738</b>	<b>234</b>	<b>18</b>

## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND SAMT ANTAL BUTIKER

Fjärde kvartalet 2008-09-01--2008-11-30

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker 2008-11-30	Nya butiker	Stängda butiker
	2008	2007	SEK	Lokal valuta			
Sverige	2 000	2 051	-2	-2	150	9	2
Norge	1 425	1 485	-4	-4	85	3	
Danmark	1 082	1 090	-1	-8	69	4	
Storbritannien	2 165	2 122	2	9	146	9	1
Schweiz	1 525	1 221	25	9	66	5	1
Tyskland	7 541	6 257	21	13	339	16	4
Nederländerna	2 018	1 861	8	2	96	3	1
Belgien	904	796	14	6	55		
Österrike	1 490	1 313	13	6	60	1	
Luxemburg	105	93	13	6	9	1	
Finland	659	599	10	-1	36	2	
Frankrike	2 482	2 063	20	13	114	10	
USA	2 010	1 648	22	8	169	12	
Spanien	1 663	1 475	13	5	99	13	
Polen	726	563	29	15	53	6	
Tjeckien	189	182	4	-13	16	2	
Portugal	224	182	23	14	17	2	
Italien	891	625	43	34	46	7	
Kanada	577	474	22	23	43	2	
Slovenien	194	157	24	16	9	1	
Irland	140	120	17	8	9	2	
Ungern	88	65	35	26	8	2	
Slovakien	42	36	17	-3	3	1	
Grekland	104	58	79	70	8	4	
Kina	298	203	47	27	13	4	
Japan	198				2	2	
Franchise	108	97	11	11	18	6	
<b>Totalt</b>	<b>30 848</b>	<b>26 836</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>1 738</b>	<b>129</b>	<b>9</b>

## SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)

1 december - 30 november

	2008	2007
<b>Norden</b>		
Extern nettoomsättning	15 323	15 017
Rörelseresultat	1 154	7 033
Rörelsemarginal i %	7,5	46,8
Tillgångar, exklusive skattefordringar	4 059	17 826
Skulder, exklusive skatteskulder	1 168	3 317
Investeringar	268	322
Avskrivningar	198	231
<b>Euroländer exkl. Finland</b>		
Extern nettoomsättning	49 961	43 430
Rörelseresultat	2 938	8 316
Rörelsemarginal i %	5,9	19,1
Tillgångar, exklusive skattefordringar	14 190	14 716
Skulder, exklusive skatteskulder	2 911	2 703
Investeringar	2 439	1 778
Avskrivningar	1 051	872
<b>Övriga världen</b>		
Extern nettoomsättning	23 248	19 899
Rörelseresultat	1 196	3 033
Rörelsemarginal i %	5,1	15,2
Tillgångar, exklusive skattefordringar	9 234	8 309
Skulder, exklusive skatteskulder	1 601	934
Investeringar	1 827	1 508
Avskrivningar	823	711
<b>Koncerngemensamt</b>		
Nettoomsättning till andra segment	51 558	
Rörelseresultat	14 850	
Rörelsemarginal, %	28,8	
Tillgångar, exklusive skattefordringar	22 461	
Skulder, exklusive skatteskulder	5 516	
Investeringar	659	
Avskrivningar	130	
<b>Elimineringar</b>		
Nettoomsättning till andra segment	-51 558	
<b>Totalt</b>		
Extern nettoomsättning	88 532	78 346
Rörelseresultat	20 138	18 382
Rörelsemarginal i %	22,7	23,5
Tillgångar, exklusive skattefordringar	49 944	40 851
Skulder, exklusive skatteskulder	11 196	6 954
Investeringar	5 193	3 608
Avskrivningar	2 202	1 814

### SEGMENTREDOVISNING

Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land. För att på ett lättillgängligt sätt presentera informationen i olika segment har en uppdelning gjorts i tre geografiska områden: Norden, Euroländer exklusive Finland samt Övriga världen. Ingen uppdelning görs internt i olika rörelsegränar varför rapportering i sekundära segment ej blir aktuell. Under 2007 genomfördes en renodling av koncernstrukturen för att underlätta regionsindelningen av logistikfunktionerna och för att stödja den fortsatta expansionen. Som en följd av detta har de centrala funktionerna för design, logistik, lager och inköp överförts till ett separat dotterbolag. Moderbolaget tillsammans med alla övriga dotterbolag utan extern omsättning redovisas fr o m 2007-12-01 i ett eget segment: Koncerngemensamt. En stor del av koncernens värdeskapande sker i detta segment. Internprissättningsmodellen har under 2007 anpassats i enlighet därmed. Detta medför att rörelseresultatet och rörelsemarginalen i enskilda segment för innevarande räkenskapsår inte är jämförbara med tidigare år.



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

1 december-30 november

	2008	2007
Omsättning inklusive moms	136	10 738
Omsättning exklusive moms	136	7 112
Intern omsättning exklusive moms*	5 175	2 517
Kostnad sålda varor	-32	-3 579
<b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>	<b>5 279</b>	<b>6 050</b>
Försäljningskostnader	-1 773	-2 934
Administrationskostnader	-1 388	-1 092
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>2 118</b>	<b>2 024</b>
Utdelning från dotterbolag	12 839	8 465
Ränteintäkter	438	449
Räntekostnader	0	0
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>15 395</b>	<b>10 938</b>
Bokslutsdispositioner	-663	130
Skatt	-534	-751
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>14 198</b>	<b>10 317</b>
Resultat per aktie, SEK**	17,16	12,47
Antal aktier, tusental**	827 536	827 536
Avskrivningar, totalt	88	88
därav kostnad sålda varor	11	12
därav försäljningskostnader	73	72
därav administrationskostnader	4	4

\* I moderbolagets interna omsättning ingår erhållen royalty från koncernbolag.

\*\* Före och efter utspädning

Den svenska butiks- och distanshandeln drevs fram till och med 31 maj 2007 respektive 30 november 2007 i moderbolaget. I samband med renodlingen av koncernstrukturen överfördes dessa verksamheter till dotterbolag. Avdelningarna för design, logistik och inköp som tidigare ingick i moderbolaget är även de sedan 1 juni 2007 överförda till ett separat dotterbolag. De externa intäkter som fortfarande finns kvar i moderbolaget om MSEK 136 avser franchiseintäkter samt ersättning för administrativa kostnader i samband med franchiseverksamheten.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

TILLGÅNGAR	2008	2007
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	58	59
Inventarier	356	258
	<b>414</b>	<b>317</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier och andelar	583	17
Fordringar hos dotterbolag	345	0
Långfristiga fordringar	13	10
Uppskjutna skattefordringar	51	32
	<b>992</b>	<b>59</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 406</b>	<b>376</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Varulager</b>	-	<b>407</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	-	508
Fordringar hos dotterbolag	8 579	5 786
Skattefordran	143	-
Övriga fordringar	46	42
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	40
	<b>8 780</b>	<b>6 376</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	-	<b>4 900</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>6 525</b>	<b>1 417</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>15 305</b>	<b>13 100</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>16 711</b>	<b>13 476</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

EGET KAPITAL OCH SKULDER	2008	2007
<b>EGET KAPITAL</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	207	207
Reservfond	88	88
	<b>295</b>	<b>295</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserade vinstmedel	783	2 050
Årets resultat	14 198	10 317
	<b>14 981</b>	<b>12 367</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>15 276</b>	<b>12 662</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>782</b>	<b>119</b>
<b>Långfristiga skulder*</b>		
Avsättning för pensioner	<b>193</b>	<b>113</b>
<b>Kortfristiga skulder**</b>		
Leverantörsskulder	98	124
Skulder till dotterbolag	-	-
Skatteskulder	-	5
Övriga skulder	219	221
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	143	232
	<b>460</b>	<b>582</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>1 435</b>	<b>814</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>16 711</b>	<b>13 476</b>
Ställda säkerheter	-	-
Ansvarsförbindelser	11 751	12 431

\* Avser avsättning till pensioner.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

Den svenska butiks- och distanshandeln drevs fram till och med 31 maj 2007 respektive 30 november 2007 i moderbolaget. I samband med renodlingen av koncernstrukturen överfördes dessa verksamheter till dotterbolag. Avdelningarna för design, logistik och inköp som tidigare ingick i moderbolaget är även de sedan 1 juni 2007 överförda till ett separat dotterbolag.

## Not 1 Förvärv

Som framgått av pressmeddelande från den 6 mars 2008 tecknade H&M avtal om förvärv av det privatägda svenska modeföretaget FaBric Scandinavien AB som designar och säljer mode under flera egna varumärken, bland annat Cheap Monday samt driver butikskedjorna Weekday och Monki. H&M har, efter att transaktionen godkänts av behöriga konkurrensmyndigheter, per den 30 april 2008 förvärvat 60 procent av aktierna i bolaget för MSEK 551 kontant. Detta innebär att FaBric Scandinavien AB ingår i räkenskaperna för koncernen från den 1 maj 2008.

Parterna har även träffat en överenskommelse som innebär att H&M har möjlighet/skyldighet att förvärva de resterande aktierna inom tre till fem år. Det beräknade värdet av säljoptionerna som tilldelats minoritetsägare i samband med företagsförvärvet redovisas som en avsättning för villkorad tilläggsköpeskilling. Därmed redovisas ingen minoritetsandel. Vid förvärvstillfället uppgick avsättningen till MSEK 368. Eventuell förändring i verkligt värde på säljoptionerna/tilläggsköpeskillingen kommer att redovisas som en justering av goodwill.

Den totala köpeskillingen inklusive avsättning för säljoptioner som tilldelats minoritetsägare beräknas uppgå till MSEK 919. Till detta kommer förvärvskostnader om MSEK 8, vilket ger ett totalt anskaffningsvärde om MSEK 927. Förvärvet ger upphov till goodwill om MSEK 431 efter att immateriella tillgångar identifierats avseende varumärken om MSEK 470 samt kundrelationer MSEK 131 och uppskjuten skatteskuld redovisats om MSEK 169. Goodwill i samband med förvärvet avser t ex synergieffekter som uppnås genom bland annat stordriftsfördelar inom produktion, logistik och etablering samt know-how i befintlig organisation.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är följande:

MSEK	Redovisat värde i FaBric Scandinavien	Värden enligt preliminär förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar		
- Varumärken*		470
- Kundrelationer*		131
- Hyresrätter	8	8
Materiella anläggningstillgångar	42	42
Finansiella anläggningstillgångar	1	1
Varulager	48	48
Övriga omsättningstillgångar	51	51
Likvida medel	4	4
Uppskjutna skatteskulder	-5	-174
Långfristiga skulder	-22	-22
Kortfristiga skulder	-63	-63
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>		<b>496</b>
Goodwill		431
<b>Summa</b>	<b>64</b>	<b>927</b>
Köpeskilling för aktier i dotterbolag		551
Förvärvskostnader		8
Avsättning för tilläggsköpeskilling/säljoptioner		368
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>		<b>927</b>

\* Nyttjandeperioden för dessa tillgångar har bedömts vara tio år.

FaBric Scandinaviens ABs resultat efter skatt under det förkortade räkenskapsåret 2008-05-01 – 2008-11-30 uppgick till MSEK 9, omsättningen exklusive moms för samma period uppgick till MSEK 218.