

Q1



H & M GROUP

TREMÅNADERSRAPPORT

2025





H&M

H & M Hennes & Mauritz AB

Tremånadersrapport 2025

Första kvartalet (1 december 2024 — 28 februari 2025)

- H&M-gruppens nettoomsättning i det första kvartalet ökade med 3 procent till MSEK 55 333 (53 669). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent med cirka 3 procent färre butiker i jämförelse med föregående år.
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 27 169 (27 655), vilket motsvarar en bruttomarginal om 49,1 procent (51,5). Bruttomarginalen har i kvartalet påverkats av negativa externa faktorer, ökade prisnedsättningar samt investeringar i kunderbudandet. Till följd av den svenska kronans förstärkning under första kvartalet har även valutaomräkningseffekter påverkat bruttomarginalen negativt i jämförelse med föregående år.
- Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till MSEK 25 938 (25 564). I lokala valutor var kostnaderna i nivå med föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 203 (2 077), motsvarande en rörelsemarginal om 2,2 procent (3,9). Minskningen av rörelseresultatet hänför sig till den lägre bruttomarginalen.
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 579 (1 231¹).
- Varulagret uppgick till MSEK 41 008 (37 630), en ökning med 9 procent. Valutajusterat ökade varulagret med 11 procent jämfört med föregående år. Högre inköpskostnader reflekterade i den svagare bruttomarginalen i första kvartalet förklarar majoriteten av varulagrets ökning. Dessutom fortsatte förlängda transporttider kopplade till situationen i Röda havet att påverka lagret. Varulagrets sammansättning bedöms vara god.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till MSEK 4 201 (3 967). Summan av likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter var MSEK 34 470 (38 710).

-
- H&M-gruppens försäljning under mars månad 2025 förväntas öka med 1 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år.
 - Den sammantagna negativa effekten från externa faktorer, ökade prisnedsättningar samt investeringar i kunderbudandet bedöms redan under andra kvartalet bli betydligt mindre än i första kvartalet, parallellt med att samarbetet med strategiska leverantörer fördjupas och ger ytterligare positiva effekter. I nuläget finns förutsättningar för att dessa ger en positiv sammantagen effekt under andra halvåret i jämförelse med föregående år, samtidigt som kunderbudandet stärks.
 - H&M-gruppen inkluderas i Carbon Disclosure Project:s A-lista för sitt ledarskap inom transparens och klimatpåverkan.
 - Idag publicerar H&M-gruppens sin års- och hållbarhetsredovisning 2024. Där framgår bland annat att växthusgasutsläppen inom scope 3² minskade med ca 24 procent under 2024 jämfört med basåret 2019.
 - Årsstämman hålls den 7 maj 2025 med beslut bland annat om styrelsens förslag till en utdelning om SEK 6,80 per aktie att utbetalas i två delar samt ett generellt bemyndigande att kunna ha möjlighet att fram till årsstämman 2026 återköpa egna B-aktier.

3%

Försäljningsökning i SEK

4,2

Kassaflöde från löpande verksamheten
mdr SEK (4,0)

"Försäljningen ökade med 3 procent i SEK i första kvartalet med väl mottagna damkollektioner. Rörelseresultatet och lönsamheten påverkades av en tillfälligt utmanande bruttomarginalutveckling. Våra viktigaste prioriteringar är ett stärkt produkterbudande, en mer inspirerande shoppingupplevelse och ett starkare varumärke. Genom detta skapar vi förutsättningar för långsiktig, lönsam och hållbar tillväxt", Daniel Ervér, vd.

1. Se not 5.

2. Scope 3 exkluderar användning av sålda produkter.

Kommentar av Daniel Ervér, vd

Försäljningen i första kvartalet ökade med 3 procent i SEK och med 2 procent i lokala valutor. Försäljningsutvecklingen var god i västra, södra och östra Europa med positiv utveckling i bland annat Tyskland och Polen. Online-försäljningen fortsatte att utvecklas väl vilket är ett kvitto på att kunderna uppskattar vår uppgraderade digitala butik. Vi fortsätter att optimera butiksportföljen genom att stänga utvalda butiker. I kvartalet gick vi in med nästan 120 färre butiker jämfört med samma tidpunkt föregående år och vi nettostängde 40 butiker under perioden.

Lönsamheten i kvartalet påverkades negativt av en svagare bruttomarginal som i sin tur påverkades av negativa externa faktorer, ökade prisnedsättningar samt investeringar i kunderbudandet. Vi bedömer att den negativa effekten från dessa sammantaget redan under andra kvartalet kommer att bli betydligt mindre än i första kvartalet.

Även om vi har gjort viktiga framsteg i vår plan och har en god kostnadskontroll var försäljningen och resultatet i kvartalet något svagare än planerat, men första kvartalet är det minsta kvartalet försäljnings- och marginalmässigt för oss under ett helår och vi har god tillförsikt framåt.

Vi ser att de förbättringar vi gjort framför allt inom damsortimentet börjar ge positiv effekt. Här har vi förenklat organisationen och blivit snabbare på att anpassa oss till nya trender och skapa ett mer relevant sortiment. Under året implementerar vi liknande förbättringar för alla våra kundgrupper.

Genom vår omnimodell fortsätter vi att integrera de fysiska och digitala försäljningskanalerna vilket gör det enklare för våra kunder att hitta det de letar efter. Den uppgraderade digitala butiken rullades ut till fler marknader i kvartalet och har tagits emot väl av våra kunder. Uppgraderingar av våra fysiska butiker har fortsatt hög prioritet. Utöver

ombyggnation av nyckelbutiker i flera större städer, utökar vi under året uppgraderingar av kundupplevelsen till fler butiker på fler marknader.

Vi har en stabil finansiell ställning som ger oss handlingsutrymme att prioritera det som skapar mest värde för våra kunder. Med makroekonomisk och geopolitisk osäkerhet är det viktigt att vi fortsätter med fullt fokus på vår plan och erbjuder den bästa kombinationen av mode, kvalitet, pris och hållbarhet för alla. Därför stärker vi vårt kunderbudande ytterligare genom ett uppgraderat produkterbudande, en mer inspirerande shoppingupplevelse och ett starkare varumärke. På så sätt skapar vi förutsättningar för långsiktig lönsam och hållbar tillväxt, med H&M-varumärket och organisk tillväxt i fokus.



Försäljning

H&M-gruppens nettoomsättning ökade med 3 procent till MSEK 55 333 (53 669) under det första kvartalet. I lokala valutor var ökningen 2 procent.

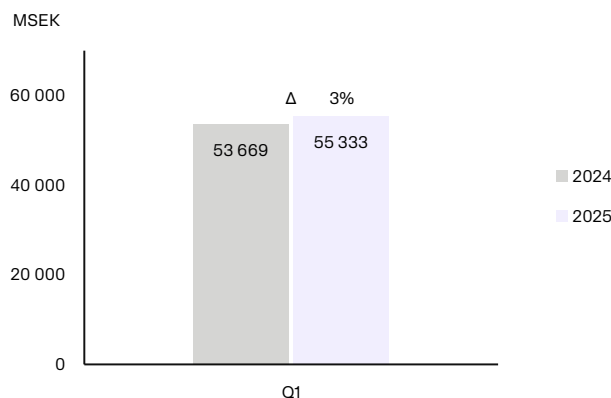
Försäljningsutvecklingen var god i västra, södra och östra Europa med positiv utveckling i bland annat Tyskland och Polen under kvartalet. Den fortsatta optimeringen av butiksportföljen med butiksstängningar påverkade försäljningen negativt på kort sikt. I kvartalets inledning var antalet butiker cirka 120 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år och under kvartalet nettostängdes 40 butiker.

Online fortsatte att utvecklas väl. Cirka 30 procent av försäljningen skedde online.

Portfolio brands, som mötte höga jämförelsetal från föregående år, ökade nettoförsäljningen i det första kvartalet med 2 procent i SEK. I lokala valutor var försäljningen i nivå med föregående år.

H&M-gruppens försäljning under mars månad 2025 förväntas öka med 1 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år.

Nettoomsättning



Försäljning per region	Q1		Q1	
	MSEK		förändring i %	
	2025	2024	SEK	Lokal valuta
Norden	4 606	4 673	-1	-2
Västra Europa	17 956	17 295	4	2
Östra Europa	4 746	4 581	4	2
Södra Europa	7 363	6 884	7	7
Nord- och Sydamerika	13 202	12 728	4	2
Asien, Oceanien och Afrika	7 460	7 508	-1	-3
Totalt	55 333	53 669	3	2

Butiker per region	Nya butiker (netto)		Antal butiker	
	Q1 2025		28 feb 2025	29 feb 2024
	Norden	-5	375	385
Västra Europa	-6	1 010	1 036	
Östra Europa	-2	477	475	
Södra Europa	-7	567	601	
Nord- och Sydamerika	-6	753	745	
Asien, Oceanien och Afrika	-14	1 031	1 096	
Totalt	-40	4 213	4 338	

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet och bruttomarginalen är resultatet av många faktorer, såväl interna som externa, och påverkas främst av de beslut som H&M-gruppen tar utifrån strategin att alltid ha den bästa kombinationen av mode, kvalitet, pris och hållbarhet.

Bruttoresultatet under första kvartalet uppgick till MSEK 27 169 (27 655), vilket motsvarar en bruttomarginal om 49,1 procent (51,5). Bruttomarginalen har i kvartalet påverkats av negativa externa faktorer, ökade prisnedsättningar samt investeringar i kunderbudandet. Prisnedsättningar i relation till omsättningen ökade med cirka 1 procentenhet under första kvartalet och förklaras bland annat av en senare Black Friday jämfört med förra året. Denna förskjutning av Black Friday medförde också att logistikkostnaderna ökade i första kvartalet.

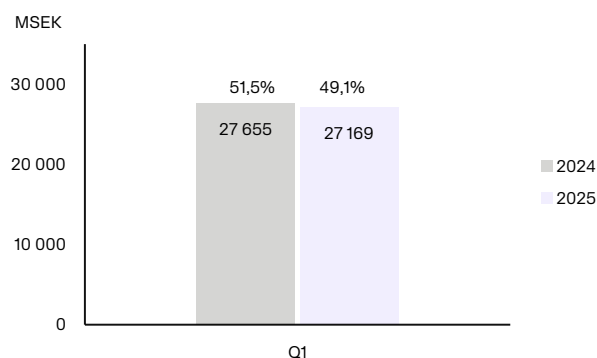
Till följd av den svenska kronans förstärkning under första kvartalet har även valutaomräkningseffekter påverkat bruttomarginalen negativt i jämförelse med föregående år. I det fjärde kvartalet 2024 gav valutaomräkningseffekter däremot en betydande positiv effekt på bruttomarginalens utveckling i jämförelse med föregående år.

För de varor som säljs under det andra kvartalet 2025 bedöms den sammantagna effekten av de externa faktorerna bli negativ i jämförelse med föregående år. Den negativa effekten från externa faktorer, ökade prisnedsättningar samt

investeringar i kunderbudandet bedöms under andra kvartalet bli betydligt mindre än i första kvartalet. Arbetet med att fördjupa samarbetet med strategiska leverantörer fortsätter och ger ytterligare positiva effekter.

I nuläget finns även förutsättningar för att effekten från externa faktorer, prisnedsättningar samt fortsatta investeringar i kunderbudandet, i kombination med det fördjupade samarbetet med strategiska leverantörer, blir positiv under andra halvåret i jämförelse med föregående år, samtidigt som kunderbudandet stärks.

Bruttoresultat och bruttomarginal



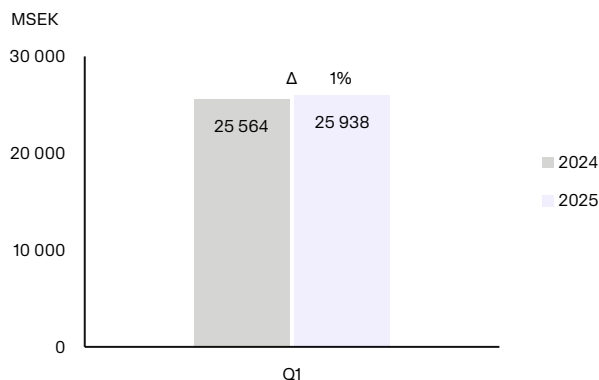
Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnaderna i första kvartalet uppgick till MSEK 25 938 (25 564). I lokala valutor var kostnaderna i nivå med föregående år.

Som följd av en god operationell kostnadskontroll så ökade försäljnings- och administrationskostnaderna i en lägre takt än försäljningen i lokala valutor. Detta trots ett inflationstryck i kostnadsbasen och något ökade långsiktiga investeringar i marknadsföring jämfört med första kvartalet föregående år.

De långsiktiga investeringarna i marknadsföring fortsätter under det andra kvartalet 2025 och bedöms bli högre än under motsvarande period föregående år men något lägre än i fjärde kvartalet 2024 då de uppgick till cirka MSEK 600.

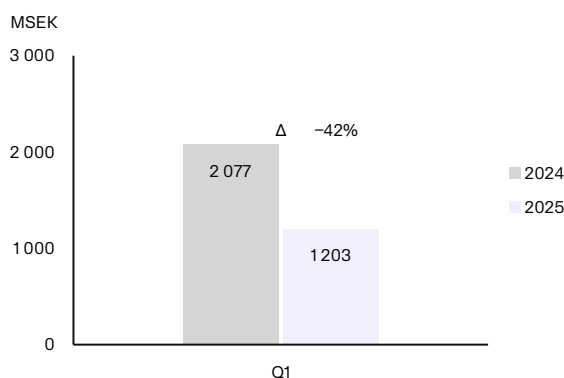
Försäljnings- och administrationskostnader



Rörelseresultat och rörelsemarginal

Rörelseresultatet i första kvartalet uppgick till MSEK 1 203 (2 077), motsvarande en rörelsemarginal om 2,2 procent (3,9). Minskningen av rörelseresultatet hänförs till den lägre bruttomarginalen. Det första kvartalet är det minsta kvartalet försäljnings- och marginalmässigt under ett helår för bolaget.

Rörelseresultat



Varulager

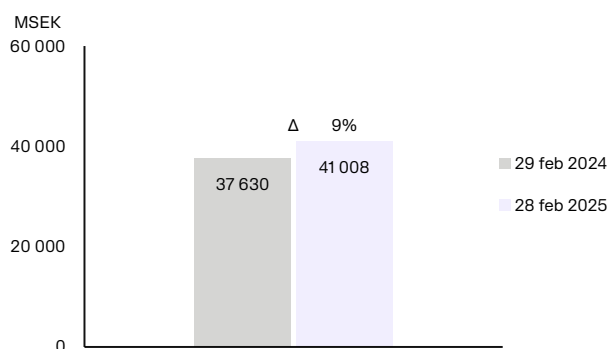
Varulagret uppgick till MSEK 41 008 (37 630) och ökade med 9 procent jämfört med föregående år i SEK. Valutajusterat ökade lagret med 11 procent jämfört med föregående år. Högre inköpskostnader reflekterade i den svagare bruttomarginalen i första kvartalet förklarar majoriteten av varulagrets ökning i jämförelse med föregående år. Dessutom fortsatte förlängda transporttider kopplade till situationen i Röda havet att påverka lagret då ordrar tidigareläggs för att säkerställa kollektionernas tillgänglighet vid rätt tidpunkt.

Varulagrets sammansättning bedöms vara god.

Varulagret i SEK utgjorde 17,4 procent (16,0) av omsättningen rullande 12 månader.

Investeringarna i varuförsörjningskedjan och integreringen av försäljningskanalerna fortsätter. Med ökad andel inköp på närmarknader, en effektivare och mer flexibel varuförsörjningskedja, och mer inköp i säsong, finns det möjligheter för en förbättrad varulagersituation under det andra halvåret i jämförelse med föregående år. Bolaget fortsätter att planera för förlängda transporttider och att hantera störningar i varuförsörjningskedjan.

Varulager



Expansion med integrerade kanaler

Expansionen sker med fokus på ökad omnikanalförsäljning. Kunderna vill kunna inspireras och ha varutillgänglighet för att kunna handla var, när och hur de än önskar – i butikerna, på varumärkenas egna onlinesajter, på digitala marknadsplatser och i sociala medier. Investeringstakten i fysiska och digitala butiker fortsätter under 2025 på samma nivå som 2024 för att ge en ännu mer inspirerande upplevelse samtidigt som butiksportföljen optimeras för fortsatt lönsamhet och tillväxt.

H&M öppnar sin första butik i El Salvador under 2025. De första H&M-butikerna i Brasilien kommer att öppna under andra halvåret 2025. De två första butikerna öppnar i São Paulo och den tredje butiken i Campinas. Paraguay blir ny H&M-marknad där den första butiken öppnar 2026.

COS har öppnat på marknadsplatsen SSF i Sydkorea under det första kvartalet 2025. Arket öppnar sin första butik i Norge, Österrike, Grekland och Irland under 2025.

H&M-gruppen fortsätter att omförhandla ett stort antal hyreskontrakt vilket även innefattar ombyggnationer, anpassning av butiksantal och ytor för att säkerställa rätt butiksportfölj på respektive marknad. H&M-gruppen har enligt avtal möjlighet att omförhandla eller avsluta cirka en

tredjedel av hyreskontrakten årligen. För 2025 planeras cirka 80 nya butiker att öppnas. Merparten av öppningarna kommer ske på tillväxtmarknader. Cirka 190 butiker planeras att stängas på främst etablerade marknader. I stängningarna ingår ett stort antal Monki-butiker. Ett fåtal av dessa kommer att omvandlas till Weekday-butiker och resterande planeras att stänga.

Med över 4 200 butiker kommer uppgraderingen av butiksportföljen fortsätta vara en prioritet och är det område där störst investeringar görs. Under 2025 fortsätter uppgraderingarna i hög takt genom öppningar, ombyggnationer, layoutförbättringar och teknikininstallationer.

Butiksantal och marknader per varumärke

Per den 28 februari 2025 ingick 4 213 (4 338) butiker i H&M-gruppen, dvs det totala antalet butiker har minskat med 125 butiker jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år, vilket motsvarar en minskning om cirka 3 procent. Under det innevarande räkenskapsårets första tre månader öppnades 8 (16) nya butiker och 48 (47) butiker stängdes. Totalt 257 (272) av koncernens butiker drivs av franchisepartners.

Antal butiker	Nya butiker (netto)	Totalt antal butiker		Antal marknader 28 feb 2025	
		Q1 2025	28 feb 2025	29 feb 2024	Butik
H&M	-35	3 742	3 848	78	60
COS	1	239	241	48	38
Monki	-5	43	62	14	29
Weekday	0	46	50	14	29
& Other Stories	-1	69	71	25	32
ARKET	1	41	33	17	31
Afound	0	0	0	0	0 ¹
H&M HOME ²	-1	33	33	15	45
Sellpy	0	0	0	0	24
Totalt	-40	4 213	4 338		

1. Afound hade 7 onlinemarknader per 29 februari 2024.

2. Konzeptbutiker. H&M HOME finns även som shop-in-shop i 471 H&M-butiker.

COS, Monki, Weekday, & Other Stories och ARKET erbjuder Global selling som gör det möjligt för kunder på ytterligare ett 70-tal marknader att handla online. Det exakta antalet marknader per varumärke varierar för denna tjänst.

Kassaflöde, rörelsekapital och finansiering

Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 6 procent till MSEK 4 201 (3 967). Periodens kassaflöde uppgick till MSEK –577 (–5 403) och påverkades bland annat av en lägre ökning av rörelsekapitalet och ökade investeringar jämfört med föregående år. Föregående års kassaflöde innehöll amortering av skulder och aktieåterköp.

H&M-gruppens likviditet är fortsatt mycket god. Per den 28 februari 2025 uppgick likvida medel till MSEK 16 578 (20 822). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 17 892 (17 888). Total likviditetsbuffert, det vill säga summan av likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick till MSEK 34 470 (38 710).

Operativt rörelsekapital

Det operativa rörelsekapitalet uppgick till MSEK 19 609 (18 282). Kundfordringarna ökade något under första kvartalet 2025 jämfört med föregående år.

Förlängda transporttider kopplade till situationen i Röda havet fortsatte att påverka lagret då ordrar tidigareläggs för att säkerställa kollektionernas tillgänglighet vid rätt tidpunkt.

Ökningen av leverantörsskulder jämfört med föregående år drevs primärt av varuinköp och satsningar inom butiksinredning.

Förändringar i det operativa rörelsekapitalet uppgick under kvartalet till MSEK –1 953 (–1 350). Jämfört med föregående år påverkades kvartalets operativa rörelsekapitalutveckling främst av lägre kundfordringar.

Finansiering

Nettoskulden inklusive leasingskulder i förhållande till EBITDA uppgick till 1,6 (1,4) med en finansiell nettokassa om MSEK 2 273 (6 585). Skuldsättningen befinner sig inom målintervallet 1,0 – 2,0 för kapitalstrukturmålet Nettoskuld/EBITDA.

Räntebärande skulder i form av företagscertifikat, obligationer och lån från kreditinstitut uppgick till MSEK 14 305 (14 237) per den 28 februari 2025. Den genomsnittliga löptiden på räntebärande skulder uppgick till 4,9 (5,8) år.

Löptiderna på utestående räntebärande skulder och outnyttjade kreditfaciliteter per den 28 februari 2025 fördelas och förfaller enligt nedan tabell.

Operativt rörelsekapital		2025-02-28	2024-02-29	2024-11-30
MSEK				
Kundfordringar		2 849	2 290	5 631
Varulager		41 008	37 630	40 348
Leverantörsskulder		–24 248	–21 638	–24 417
Totalt operativt rörelsekapital		19 609	18 282	21 562

Likviditet och skuldfinansiering	Företagscertifikat	Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut	Outnyttjade kreditfaciliteter
År				
2025	500	–	–	–
2026	–	–	2 000	–
2027	–	–	–	3 355
2028	–	–	260	–
2029	–	5 592	–	14 537
2030	–	–	–	–
2031	–	5 953	–	–
Totalt MSEK	500	11 545	2 260	17 892

Skatt

Skattesatsen för koncernen för räkenskapsåret 2025 beräknas bli 25 – 26 procent baserat på kända förhållanden. Under årets tre första kvartal planeras en skattesats om 25 procent (25) att användas för att beräkna skattekostnaden på respektive periods resultat exklusive resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures.

Skattesatsens utfall beror, bland annat, på resultaten i koncernens olika bolag, bolagsskattesatserna i respektive land, ej avdragsgilla kostnader samt skattekostnader avseende tidigare år.

Innevarande kvartal

H&M-gruppens försäljning under mars månad 2025 förväntas öka med 1 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år.

Kostnaderna för prisnedsättningarna som en andel av omsättningen under andra kvartalet bedöms öka något jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Bolaget följer noggrant utvecklingen inom global handel och handelsrestriktioner. Med god flexibilitet i varuförsörjningskedjan och genom prissättningen av kunderbudandet finns möjligheter att anpassa verksamheten till ändrade förutsättningar.

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 i huvudsak kopplade till verksamheten och de omvärldsrisker som berör koncernen. Affärsbeslut styr om, och i så fall i vilken omfattning, åtgärder ska genomföras för att minska sannolikheten att respektive risk inträffar. Affärsbeslut styr även i vilken grad konsekvenserna av en inträffad risk kan lindras.

Externa risker och osäkerhetsfaktorer som rör H&M-gruppen finns relaterade till skiftet i branschen, modet, konkurrenter, logistikresurser, informationssäkerhet och cybersäkerhet, hållbarhetsfrågor, väder, makroekonomi och geopolitiska händelser, valutor, skatter, tull och olika regleringar och förordningar men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept och hantering av varumärken. Mer detaljerad information om de finansiella riskerna ges i H&M-gruppens års- och hållbarhetsredovisning.

Kommunikation i samband med tremånadersrapport

Tremånadersrapporten, 1 december 2024 – 28 februari 2025, publiceras kl. 08.00 CET den 27 mars 2025, följt av en telefonkonferens som hålls kl. 09.00 CET för finansmarknad och media där vd Daniel Ervér, finanschef Adam Karlsson och IR-chef Joseph Ahlberg medverkar. Telefonkonferensen hålls på engelska.

För bokning av intervjuer i samband med tremånadersrapporten den 27 mars 2025, vänligen kontakta Anna Frosch Nordin, presschef, telefon 073-432 93 14, anna.froschnordin@hm.com.

För inloggningsuppgifter vänligen registrera er på:
<https://app.webinar.net/48NWzdRkxoq>

Kalendarium

7 maj 2025	Årsstämma kl. 15.00, Erling Perssonsalen, Aula Medica, Solna
26 juni 2025	Sexmånadersrapport, 1 dec 2024 – 31 maj 2025
25 september 2025	Niomånadersrapport, 1 dec 2024 – 31 aug 2025
29 januari 2026	Bokslutskommuniké 1 dec 2024 – 30 nov 2025

Tremånadersrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 26 mars 2025
Styrelsen

Kontakt

Joseph Ahlberg, IR-chef	073-465 93 92
Daniel Ervér, vd	08-796 55 00 (växel)
Adam Karlsson, finanschef	08-796 55 00 (växel)

H & M Hennes & Mauritz AB (publ)
106 38 Stockholm
Tel: 08-796 55 00, e-mail: info@hm.com
Styrelsens säte: Stockholm, org.nr. 556042-7220

För mer information om H&M-gruppen se hmgroup.com.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående personers försorg för offentliggörande den 27 mars 2025 kl. 08.00 (CET). Denna delårsrapport, liksom ytterligare information om H&M-gruppen, finns på hmgroup.com.

H & M HENNES & MAURITZ AB (PUBL) grundades i Sverige 1947 och är noterat på Nasdaq Stockholm. H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. I koncernen ingår förutom H&M, varumärkena COS, Cheap Monday, Weekday, Monki, H&M HOME, & Other Stories, ARKET, Singular Society och Sellpy. I koncernen ingår också ett flertal ventures. Ytterligare information finns på hmgroup.com.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q1 (dec-feb)		Helår (dec-nov)
		2025	2024	2024
Nettoomsättning	3	55 333	53 669	234 478
Kostnad sålda varor	4	-28 164	-26 014	-109 179
Bruttoresultat		27 169	27 655	125 299
<i>Bruttomarginal, %</i>		<i>49,1</i>	<i>51,5</i>	<i>53,4</i>
Försäljningskostnader	4	-23 115	-22 643	-97 153
Administrationskostnader	4	-2 823	-2 921	-10 762
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures		-28	-14	-78
Rörelseresultat		1 203	2 077	17 306
<i>Rörelsemarginal, %</i>		<i>2,2</i>	<i>3,9</i>	<i>7,4</i>
Finansnetto		-441	-471	-1 863
Resultat efter finansiella poster		762	1 606	15 443
Skatt ¹		-183	-375	-3 859
PERIODENS RESULTAT¹		579	1 231	11 584
Hänförligt till:				
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare ¹		590	1 239	11 621
Innehav utan bestämmande inflytande		-11	-8	-37
Resultat per aktie, SEK ^{1 2}		0,37	0,77	7,21
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²		1 604 491	1 617 495	1 611 695

För information om avskrivningar och nedskrivningar, se not 4.

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

2. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q1 (dec-feb)		Helår (dec-nov)
		2025	2024	2024
PERIODENS RESULTAT¹		579	1 231	11 584
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Omräkningsdifferenser		-735	-236	717
Förändring i såringsreserv		534	44	-589
Skatt hänförlig till förändring i såringsreserv		-110	-9	121
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures		0	0	0
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner		14	-59	-73
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar		-4	15	18
Omvärderingar av finansiella tillgångar	2	-369	-21	299
Övrigt totalresultat		-670	-266	493
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN¹		-91	965	12 077
Hänförligt till:				
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare ¹		-80	973	12 114
Innehav utan bestämmande inflytande		-11	-8	-37

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	2025-02-28	2024-02-29	2024-11-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		8 503	9 148	8 730
Materiella anläggningstillgångar		28 737	24 512	29 158
Nyttjanderättstillgångar		57 813	55 639	57 062
Finansiella anläggningstillgångar	2	2 922	2 665	3 288
Övriga anläggningstillgångar		6 064	6 935	6 249
		104 039	98 899	104 487
Omsättningstillgångar				
Varulager		41 008	37 630	40 348
Kortfristiga fordringar		16 336	16 416	18 039
Likvida medel		16 578	20 822	17 340
		73 922	74 868	75 727
SUMMA TILLGÅNGAR		177 961	173 767	180 214
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital ^{1 2}		46 120	46 626	46 211
Långfristiga skulder ³		16 620	16 900	16 992
Långfristiga leasingskulder ³		50 703	47 944	50 361
Kortfristiga skulder ^{1 4}		51 985	49 901	54 174
Kortfristiga leasingskulder ⁴		12 533	12 396	12 476
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		177 961	173 767	180 214

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

2. Eget kapital hänförligt till H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare uppgår till MSEK 46 062 (46 533) och till innehav utan bestämmande inflytande MSEK 58 (93).

3. Räntebärande långfristiga skulder uppgår till MSEK 64 974 (62 370) och exklusive leasing MSEK 14 271 (14 426), varav avsättningar för pensioner MSEK 467 (478).

4. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 13 033 (12 685) och exklusive leasing MSEK 500 (289).

Koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	2025-02-28	2024-02-29	2024-11-30
Eget kapital vid räkenskapsårets början¹	46 211	47 510	47 510
Totalresultat för perioden ¹	-91	965	12 077
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-40
Utdelning	-	-	-10 456
Återköp av aktier	-	-1 849	-2 880
Eget kapital vid periodens slut¹	46 120	46 626	46 211

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Q1	
	(dec-feb)	(dec-feb)
	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster ¹	762	1 606
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
– Avsättning till pensioner	20	43
– Övriga avsättningar	–2	161
– Avskrivningar och nedskrivningar	5 515	5 405
– Övriga ej kassapåverkande poster	28	14
Betald skatt	–643	–717
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	5 680	6 512
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	1 210	–39
Varulager	–1 049	–577
Rörelseskulder	–1 640	–1 929
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 201	3 967
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	–310	–187
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	–1 671	–1 294
Övriga investeringar	–72	–175
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–2 053	–1 656
Finansieringsverksamheten		
Förändring av räntebärande skulder	500	–2 770
Amortering leasing	–3 225	–3 134
Återköp av aktier	–	–1 810
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–2 725	–7 714
PERIODENS KASSAFLÖDE	–577	–5 403
Likvida medel vid räkenskapsårets början	17 340	26 398
Periodens kassaflöde	–577	–5 403
Valutakurseffekt	–185	–173
Likvida medel vid periodens slut	16 578	20 822

1. Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 101 (192). Räntekostnader avseende leasing uppgår för koncernen till MSEK 524 (491). Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 184 (212).

Fem år i sammandrag

Q1, 1 december – 28 februari

	2021	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, MSEK	40 060	49 166	54 872	53 669	55 333
Ändring nettoomsättning från föregående år i SEK, %	-27	23	12	-2	3
Ändring nettoomsättning från föregående år i lokala valutor, %	-21	18	3	-2	2
Rörelseresultat, MSEK	-1 128	458	725	2 077	1 203
Rörelsemarginal, %	-2,8	0,9	1,3	3,9	2,2
Periodens avskrivningar och nedskrivningar, MSEK	5 712	5 393	5 505	5 405	5 515
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-1 389	282	396	1 606	762
Resultat efter skatt, MSEK ¹	-1 070	217	540	1 231	579
Likvida medel, MSEK	17 304	27 403	21 290	20 822	16 578
Varulager, MSEK	36 978	39 331	41 040	37 630	41 008
Eget kapital, MSEK ¹	53 390	60 715	51 780	46 626	46 120
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	1 655 072	1 655 072	1 629 687	1 617 495	1 604 491
Resultat per aktie, SEK ^{1 2}	-0,65	0,13	0,33	0,77	0,37
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ²	3,59	2,19	3,06	2,45	2,62
Antal utestående aktier per balansdagen, tusental ²	1 655 072	1 655 072	1 629 687	1 610 735	1 604 491
Eget kapital per aktie, SEK ^{1 2}	32,26	36,68	31,77	28,95	28,74
Andel riskbärande kapital, % ¹	33,7	34,8	30,7	28,2	27,1
Soliditet, % ¹	31,4	32,8	28,9	26,9	25,9
Totalt antal butiker	4 949	4 721	4 414	4 338	4 213
Rullande 12 månader					
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	1 655 072	1 655 072	1 643 587	1 626 067	1 608 473
Resultat per aktie, SEK ^{1 2}	-1,06	7,43	2,37	5,81	6,82
Avkastning på eget kapital, % ¹	-3,1	21,6	6,9	19,1	23,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹	-0,4	13,1	6,0	13,5	14,1

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

2. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

För definitioner och förklaringar avseende rapportens alternativa nyckeltal, se sida 162–164 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q1 (dec-feb)		Helår (dec-nov)
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	530	538	2 364
Bruttoresultat	530	538	2 364
Administrationskostnader	-39	-32	-170
Rörelseresultat	491	506	2 194
Finansnetto ¹	-12	328	10 060
Resultat efter finansiella poster	479	834	12 254
Bokslutsdispositioner	-	-	-1 287
Skatt	-99	-89	-217
PERIODENS RESULTAT	380	745	10 750

1. Intäkter från andelar i koncernföretag ingår för kvartalet med MSEK 0 (402).

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Q1 (dec-feb)		Helår (dec-nov)
	2025	2024	2024
PERIODENS RESULTAT	380	745	10 750
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat			
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2	-2	-14
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	0	0	3
Övrigt totalresultat	2	-2	-11
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	382	743	10 739

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-02-28	2024-02-29	2024-11-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	128	137	130
Övriga anläggningstillgångar	1 463	1 726	1 463
	1 591	1 863	1 593
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	26 609	28 310	26 942
Likvida medel	11	0	–
	26 620	28 310	26 942
SUMMA TILLGÅNGAR	28 211	30 173	28 535
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14 145	15 254	13 763
Obeskattade reserver	17	17	17
Långfristiga skulder ¹	13 080	13 069	13 176
Kortfristiga skulder ²	969	1 833	1 579
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	28 211	30 173	28 535

1. Samtliga långfristiga skulder är räntebärande.

2. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 500 (0).

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee som antagits av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och hållbarhetsredovisningen för år 2024. Inga nya eller reviderade IFRS-standarder eller tolkningsuttalanden som tillämpas från den 1 december 2024 har haft någon nämnvärd effekt på koncernens finansiella rapporter.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget i denna delårsrapport, se noterna i års- och hållbarhetsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

Not 2. Finansiella instrument

H&M-koncernens finansiella instrument består huvudsakligen av aktier och andelar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, räntebärande värdepapper och skulder samt valutaderivat.

Värderingsprinciper och klassificeringar av finansiella instrument är oförändrade jämfört med upplysningar lämnade i not 24 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

Aktier värderas till verkligt värde antingen via resultaträkningen eller övrigt totalresultat. För innehav i aktier som bedöms som strategiska har H&M-koncernen valt att redovisa värdeförändringarna i övrigt totalresultat.

Värderingen av övriga aktier och andelar baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 13 och uppgår till MSEK 2 690 (2 454) per den 28 februari 2025, där de största investeringarna utgörs av Klarna MSEK 951 (619), Sheertex MSEK 304 (619), och Instabee MSEK 188 (200). Effekten av värderingen av koncernens övriga aktier och andelar redovisas i övrigt totalresultat och uppgår till MSEK –369 (–21) för första kvartalet.

Valutaderivat värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Per den 28 februari 2025 uppgår terminskontrakt med positiva marknadsvärden till MSEK 1 002 (882) vilket redovisas inom posten övriga kortfristiga fordringar. Terminskontrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 608 (777) vilket redovisas inom övriga kortfristiga skulder.

Vid säkringsredovisning klassificeras derivat som kassaflödessäkringar eller som säkring av verkligt värde. Per den 28 februari 2025 uppgick det nominella beloppet för utestående ränteswapavtal till MSEK 0 (5 590).

Övriga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. En beräkning till verkligt värde skulle minska koncernens skulder till kreditinstitut med cirka MSEK 100. Minskningen beror på generella räntehöjningar sedan skulder emitterades. För övriga finansiella instrument bedöms de verkliga värdena approximativt motsvara bokförda värden.

Not 3. Segmentsredovisning

MSEK	Q1	Q1
	(dec-feb)	(dec-feb)
	2025	2024
Asien och Oceanien		
Extern nettoomsättning	7 111	7 212
Rörelseresultat	-350	51
Rörelsemarginal, %	-4,9	0,7
Europa och Afrika¹		
Extern nettoomsättning	35 020	33 729
Rörelseresultat	761	1 119
Rörelsemarginal, %	2,2	3,3
Nord- och Sydamerika		
Extern nettoomsättning	13 202	12 728
Rörelseresultat	24	-339
Rörelsemarginal, %	0,2	-2,7
Koncerngemensamt		
Nettoomsättning till andra segment	16 968	16 899
Rörelseresultat	768	1 246
Rörelsemarginal, %	4,5	7,4
Elimineringar		
Nettoomsättning till andra segment	-16 968	-16 899
Totalt		
Extern nettoomsättning	55 333	53 669
Rörelseresultat	1 203	2 077
Rörelsemarginal, %	2,2	3,9
Finansnetto	-441	-471
Resultat efter finansiella poster	762	1 606

1. Sydafrika

Not 4. Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q1 (dec-feb)		Helår (dec-nov)
	2025	2024	2024
AVSKRIVNINGAR			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive nyttjanderättstillgångar			
Kostnad sålda varor	233	234	965
Försäljningskostnader	1 746	1 794	7 236
Administrationskostnader	94	98	383
Summa	2 073	2 126	8 584
Nyttjanderättstillgångar			
Kostnad sålda varor	352	330	1 262
Försäljningskostnader	2 909	2 841	11 322
Administrationskostnader	115	107	430
Summa	3 376	3 277	13 014
Summa avskrivningar	5 449	5 403	21 598
NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING			
Immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive nyttjanderättstillgångar			
Kostnad sålda varor	0	1	80
Försäljningskostnader	31	-4 ¹	266
Administrationskostnader	2	5	20
Summa	33	2	366
Nyttjanderättstillgångar			
Kostnad sålda varor	-	-	-
Försäljningskostnader	-	-	288
Administrationskostnader	33	-	-
Summa	33	-	288
Summa nedskrivningar och förluster vid utrantering	66	2	654
SUMMA AVSKRIVNINGAR, NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING	5 515	5 405	22 252

1. Upplösning ej nyttjade reserver för butiksstängningar.

Not 5. Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12

Eget kapital per 29 februari 2024 samt periodens resultat för första kvartalet 2024 har justerats till följd av att uppskjuten skatt hänförlig till nyttjanderättstillgångar och leasingskulder retroaktivt har räknats om i och med att ändringen i IAS 12 Inkomstskatter avseende uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder som härrör från en enda transaktion trädde i kraft från räkenskapsår 2024. För justeringar gjorda per helåret 2024, se not 12 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

I Fem år i sammandrag har åren 2021-2022 ej räknats om.

För räkenskapsåret 2024 har följande värden justerats till följd av detta:

Koncernens resultat- och balansräkning	Nytt omräknat värde 2024, MSEK	Rapporterat värde 2024, MSEK	Förändring, MSEK
Skatt	-375	-405	30
Resultat efter skatt/periodens resultat	1 231	1 201	30
Totalresultat	965	935	30
Periodens resultat hänförligt till			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare	973	943	30
Kortfristiga skulder	49 901	49 840	61
Eget kapital vid räkenskapsårets början	47 510	47 601	-91
Eget kapital	46 626	46 687	-61
Resultat per aktie, SEK	0,77	0,75	0,02

Nyckeltal	Nytt omräknat värde 2024	Rapporterat värde 2024
Eget kapital per aktie, SEK	28,95	28,98
Avkastning på eget kapital, %	19,1	19,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,5	13,5
Andel riskbärande kapital, %	28,2	28,2
Soliditet, %	26,9	26,9
Resultat per aktie, SEK ¹	5,81	5,77

1. Rullande 12 månader.

Not 6. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen som påverkar den finansiella rapporteringen.



ARKET



& other stories



COS



WEEKDAY



H&M



