



H&M GROUP
ARS- OCH HALLBARHETSRÄDOVISNING
2025

Liberating fashion[•] for the many

H&M-gruppen är inte bara en familj av varumärken. Det är något större. Det är en ambition som går hela vägen tillbaka till vår grundare. Kortfattat handlar det om att göra mode tillgängligt för alla. Utan att kompromissa med design, kvalitet, pris eller hållbarhet.





10
Vd-ord

58
Hållbarhets-
rapport

H&M-gruppen – översikt

H&M-gruppen i korthet	4
Nyckeltal 2025	6
Höjdpunkter 2025	8
Vd-ord	10
I fokus: Kundupplevelsen i centrum	13

Marknad och strategi

Marknadens drivkrafter	15
• Affärsmodell	16
• Strategiska fokusområden	19
I fokus: Kundupplevelsen i centrum	23

Vår verksamhet

Mode och design	25
Vår värdekedja	27
I fokus: Kundupplevelsen i centrum	29
Våra varumärken	30
Medarbetare	38

• Risk	
Risker och riskhantering	41

• Bolagsstyrning	
Bolagsstyrningsrapport	45

• Hållbarhetsrapport	
Våra framsteg	59
Allmän information	62
Miljö	72
Samhällsansvar	98
Styrning	116
Kompletterande information	122

Finansiell information

• Finansiell översikt	131
Koncernens finansiella rapporter	138
Moderbolagets finansiella rapporter	145
Noter till de finansiella rapporterna	150
Årsredovisningens undertecknande	175
Revisionsberättelse	176
Revisorns granskning av hållbarhetsrapporten	180
Nyckeltalsdefinitioner	183
Aktien	186
Årsstämma och finansiell kalender	188

Kontaktuppgifter	188
Definitioner	189

Om rapporten

Detta dokument innehåller H&M-gruppens års- och hållbarhetsredovisning och beskriver vårt finansiella och icke-finansiella resultat för räkenskapsåret 1 december 2024 till 30 november 2025 (räkenskapsåret 2025). Det innehåller vd-ord och en beskrivning av vår verksamhet, följt av vår lagstadgade årsredovisning.

- Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 16–21 och 41–137.

Vår års- och hållbarhetsredovisning följer Sveriges och EU:s lagstiftning samt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU och har upprättats i enlighet med den svenska årsredovisningslagen.

Vi formar framtidens mode



Ett av världens största modehus

Vår ambition är tydlig: att göra mode tillgängligt för alla, utan att kompromissa med design, kvalitet, pris eller hållbarhet.



En global mötesplats för våra kunder

Med förhöjda upplevelser som speglar globala och lokala trender och miljarder besökare i våra fysiska butiker och digitala kanaler varje år.



Med över 500 kreatörer

En värld av design och innovation med mode som inkluderar, engagerar och inspirerar.



Unika varumärken

Med kollektioner som speglar mångfald, kreativitet och individualitet.



Nyckeltal	1 dec 2024– 30 nov 2025	1 dec 2023– 30 nov 2024	1 dec 2022– 30 nov 2023	1 dec 2021– 30 nov 2022
Nettoomsättning, MSEK	228 285	234 478	236 035	223 553
Ändring nettoomsättning från föregående år i SEK, %	–3	–1	+6	+12
Ändring nettoomsättning från föregående år i lokala valutor, %	+2	+1	–1	+6
Rörelseresultat, MSEK	18 395	17 306	14 537	7 169
Rörelsemarginal, %	8,1	7,4	6,2	3,2
Resultat efter finansiella poster, MSEK	16 202	15 443	13 010	6 216
Resultat efter skatt, MSEK	12 085	11 584	8 716	3 566
Likvida medel, MSEK	20 908	17 340	26 398	21 707
Varulager, MSEK	35 427	40 348	37 358	42 495
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental¹	1 604 033	1 611 695	1 629 097	1 649 847
Resultat per aktie, SEK¹	7,58	7,21	5,37	2,16
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	31 120	31 756	33 949	24 745
Utdelning per aktie exklusive egna aktier, SEK²	6,80	6,50	6,50	6,50
Avkastning på eget kapital, %	27,1	24,7	17,8	6,4
Totalt antal butiker	4 101	4 253	4 369	4 465
Medelantal anställda³	94 744	97 710	101 103	106 522

1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.
2. Utdelning som beslutades och betalades ut under året.
3. Medelantalet anställda i koncernen omräknat till heltidstjänster.

Försäljning och butiker per region	Netto- omsättning 2025 (MSEK)	Netto- omsättning 2024 (MSEK)	Nya butiker (netto) under året	Antal butiker 30 nov 2025
Norden	20 147	20 627	–23	357
Västra Europa	79 195	79 550	–22	994
Östra Europa	20 934	21 181	–1	478
Södra Europa	31 281	31 507	–11	563
Nord- och Sydamerika	48 999	51 798	10	769
Asien, Oceanien och Afrika	27 729	29 815	–105	940
Summa	228 285	234 478	–152	4 101

Nyckeltal hållbarhet	Mål	1 dec 2024– 30 nov 2025	1 dec 2023– 30 nov 2024
Klimat			
Andel absolut minskning av växthusgasutsläpp (Scope 1 och 2) jämfört med basåret 2019¹ (%)	–56% till 2030	–41,0	–36,3
Andel absolut minskning av växthusgasutsläpp (Scope 3) jämfört med basåret 2019¹ (%)	–56% till 2030	–34,6	–24,4
Andel förnybar el i egen verksamhet (%)	100% till 2030	95	96
Kommersiella produkter			
Andel återvunna eller hållbart framställda material (%)	100% till 2030	91	90
Andel återvunna material (%)	30% till 2025	32	30

1. Avser vetenskapligt baserade mål för den egna verksamheten (Scope 1 och 2) och för bolagets hela värdekedja (Scope 3) och exkluderar användning av sålda produkter. Basåret är 2019.

228 miljarder SEK
i nettoomsättning¹

8,1%
rörelsemarginal

31 miljarder SEK
kassaflöde från den
löpande verksamheten

7,58 SEK
resultat per aktie

15,5%
varulager i förhållande
till årets försäljning

>30%
drygt 30 procent av
försäljningen sker online



34,6%
minskning av växthusgas-
utsläpp i Scope 3²

51%
kvinnor på högsta
ledningsnivå³

91%
återvunna eller hållbart
framställda material i våra
kommersiella produkter,
inklusive 32 procent
återvunna material

1. +2% i lokala valutor jämfört med föregående år.
2. I enlighet med vårt vetenskapligt baserade mål jämfört med basåret 2019.
3. Vd samt två nivåer av direkt rapportering chefer.

Ett år fyllt av kreativitet

H&M visade en sprakande show på London Fashion Week

H&M tog plats på London Fashion Week med en spektakulär visning av höst- och vinterkollektionen. Under visningen presenterades H&M:s inhouse-designade mode, där designteamets kreativitet och styrkan i H&M:s egna kollektioner lyftes fram genom dam- och herrmode. Med ledande modeller på catwalken och många välkända gäster i publiken innehöll showen också ett speciellt framträdande av den brittiska musiktalangen Lola Young.



H&M och Stella McCartney i nytt samarbete
H&M och den välkända designern och hållbarhetspionjären Stella McCartney tillkännagav i december ett nytt samarbete, nästan exakt 20 år efter deras första. Kollektionen lanseras våren 2026 och kommer att innehålla certifierade, ansvarsfullt tillverkade material och visa exempel på alternativ till konventionella tyger och textilier. Detta nya partnerskap markerar en ny typ av samverkan, där dialogen utvidgas bortom skapandet av en kollektion och särskilt fokus läggs på att förespråka hållbarhet, genom diskussion, debatt och handling.

H&M och Glenn Martens lanserade ny kollektion
I oktober presenterade H&M sin efterlängtnade kollektion i samarbete med Glenn Martens. Den belgiske designern utmanar modenormer och genom samarbetet med H&M blev hans unika stil tillgänglig för fler. Kollektionen innehöll dam-, herr- och unisexplagg samt accessoarer, där klassiska H&M-favoriter fick en ny form med skulpturala detaljer och Martens-signaturer.

COS presenterade ny kollektion i New York
COS återvände till New York Fashion Week för fjärde året i rad och manifesterade sin ambition att bygga ett globalt varumärke i kategorin tillgänglig lyx. Den starka höst- och vinterkollektionen betonade material, kontraster och hantverk. Detta arbete avspeglas också i en topplacering i välrenommerade Lyst Index 2025 där COS kliver in bland de högst rankade globala lyxvarumärkena.

Lyckad etablering av H&M i Brasilien
H&M öppnade under året sin första butik i São Paulo, Brasilien, vilket togs emot mycket positivt. Med fokus på förhöjda produkter till oslagbart värde för pengarna, inspirerande upplevelser och ett starkt varumärke, samt en nyfikenhet på den lokala marknaden, har grunden lagts för fortsatt kvalitativ expansion. Efter lanseringen av både onlinebutik och fyra fysiska butiker ser H&M god tillväxtpotential i Brasilien och Latinamerika. Sju nya butiker, alla i topplägen i viktiga städer, planeras till 2026, inklusive den första i Rio de Janeiro.



Uppmärksammat hållbarhetsarbete

Integrationen av hållbarhet i vår dagliga verksamhet fortsätter att ge resultat. Under året uppmärksammades H&M-gruppens hållbarhetsarbete och rapportering av CDP, som tilldelade oss betyget A för både klimat och vatten, vilket placerar oss bland de globala ledarna inom miljörapportering och prestation. Även Fashion Revolutions rapport *What Fuels Fashion 2025* uppmärksammar H&M:s transparenta och tillgängliga hållbarhetsrapportering och placerar oss på första plats av 200 stora modemärken och återförsäljare. H&M rankades också som nummer ett bland 42 modeföretag av organisationen Stand.earth när det gäller att minska klimatpåverkan.

Designchefen bakom H&M:s kreativa arv
Under året gavs boken Team Maggan ut som berättar historien om Margareta van den Bosch, H&M:s första designchef och en nyckelperson bakom företagets kreativa utveckling. Margareta byggde upp H&M:s designprocess och banade väg för globala designsamarbeten. Boken är både en visuell dokumentation över H&M:s modehistoria och en hyllning till Margaretas insatser för att göra mode roligare, mer tillgängligt och meningsfullt.

Väder som inspiration för ARKET och Barbour
ARKET och Barbour lanserade en exklusiv kollektion för hösten/vintern 2025, skapad i Stockholm och South Shields i norra England. Med inspiration från nordiskt och brittiskt väder kombinerades funktionell design med naturtoner i blått, grönt och svart. Kampanjen, fotograferad på Gotland, fångade människors relation till landskapet och livet nära naturen.



Kreativa samarbeten formar framtidens mode
& Other Stories lanserade under året en kollektion i samarbete med den Londonbaserade mode-designern Roksanda Ilinčić, grundare och kreativ chef för varumärket ROKSANDA.
H&M HOME inledde ett samarbete med Palm Heights, ett karibiskt boutiquehotell vid stranden på Grand Cayman Island, grundat och designat av den visionära New York-baserade Gabriella Khalil.
Cheap Monday presenterade i början av året ett samarbete med den Los Angeles-baserade artisten, singer-songwritern och stilikonen Landon Barker.



VD-ORD

”Vi stärker vårt erbjudande och visar att tillväxt, lönsamhet och minskade utsläpp kan gå hand i hand.”

Under 2025 fortsatte vi att ta viktiga steg mot alla våra långsiktiga mål: lönsamheten ökade, försäljningstrenden var positiv och våra CO₂-utsläpp minskade.

I en omvärld präglad av geopolitisk och makroekonomisk osäkerhet har vi fortsatt att arbeta vidare enligt vår plan och stärkt vårt kunderbjudande. Vi ser att det vi gör ger resultat, men vi behöver höja tempot och kraftsamla för att leverera den tillväxt och lönsamhet vi siktar mot.

Försäljningen under helåret ökade med 2 procent i lokala valutor, med cirka 4 procent färre butiker vid räkenskapsårets utgång än vid motsvarande tidpunkt förra året. Bruttomarginalen för helåret uppgick till 53,4 (53,4) procent efter att ha stärkts under andra halvåret. Detta var främst ett resultat av förbättringar i vårt inköpsarbete och vår varuförsörjningskedja, som en del av vårt fokus att stärka vårt produkterbjudande. Därutöver påverkade externa faktorer inköpskostnaderna positivt. Tillsammans med god kostnadskontroll ökade rörelsemarginalen till 8,1 procent, jämfört med 7,4 procent året innan.

Vår utgångspunkt är alltid vår affärsidé – mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. Mode är mer än kläder – det är ett sätt att uttrycka sin personlighet – och vår ambition är att göra detta möjligt för alla. Under 2025 har vi ytterligare lyft nivån på våra produkter, höjt shoppingupplevelsen och stärkt våra varumärken för att erbjuda ännu mer värde för pengarna.

Produkten i centrum

Produkten är vår högsta prioritet. Under året har vi stärkt kreativiteten och samtidigt effektiviserat vårt design- och inköpsarbete genom kortare beslutsvägar, ökad förmåga att analysera trender och snabbare varuförsörjning.

Vi har också utvecklat närmare samarbeten med våra leverantörer, som delar vår syn på kvalitet och hållbarhet. Sammantaget har detta bidragit till ett mer relevant sortiment och successivt förbättrad lagereffektivitet.

En uppgraderad shoppingupplevelse

Genom vår omnimodell skapar vi en sömlös shoppingupplevelse. Det gör att kunderna enkelt kan röra sig mellan våra kanaler och möta oss oavsett var, när och

hur det passar dem. Digitalt har vi tagit viktiga steg framåt. Under 2025 lanserade vi vår uppgraderade digitala butik globalt. Den ger större utrymme för inspiration och en produktpresentation med förbättrade produktsidor, rekommendationer och sökfunktioner. Det har gjort upplevelsen mer intuitiv och personlig, och bidragit till lönsam tillväxt.

Uppgraderingen av våra fysiska butiker är minst lika viktig. Under året fortsatte vi att uppgradera butiker med investeringar i ombyggnationer. 2026 fortsätter arbetet genom att uppdatera en stor del av butikerna med förbättringar i layout, presentation och teknik för att ytterligare stärka kundupplevelsen och samspelet mellan våra kanaler.

Relevanta varumärken

Under året presenterade både H&M och COS sina huvudkollektioner för höst och vinter på modeveckorna i London respektive New York. Responsen, bland annat i sociala medier, var stark och bekräftade relevansen i våra kollektioner och styrkan i våra varumärken.

Ytterligare exempel på varumärkesbyggande var H&M:s etablering i Brasilien. Kundresponsen var mycket positiv och stoltheten bland våra medarbetare tydlig. Det visar kraften i vårt uppgraderade erbjudande och vår lyhördhet för den lokala marknaden.

COS fortsatte samtidigt att stärka sin position inom kategorin tillgänglig lyx. Den globala varumärkesresan bekräftas av återkommande topplaceringar i Lyst Index under 2025¹. Där rankas COS som ett av världens mest eftertraktade varumärken, vilket understryker styrkan i dess erbjudande.

Affär och hållbarhet i samverkan

Att vårt hållbarhetsarbete är integrerat i affären är nyckeln till att minska utsläppen i linje med vår plan och 1,5-gradersmålet. Under året minskade vi våra utsläpp i Scope 3² ytterligare, och är på god väg mot vårt

1. Lyst Index är en kvartalsvis ranking av modevarumärken baserad på global konsumentdata, inklusive sökningar, försäljning och engagemang online.
2. Scope 3 exkluderar användning av sålda produkter.

”Under 2025 har vi lagt en starkare grund och tagit viktiga steg mot alla våra långsiktiga mål.”

långsiktiga mål om en absolut minskning på 56 procent till 2030. Våra insatser har uppmärksammats externt, där vi ses som en av de ledande aktörerna i vår bransch. Under året rankades vi som nummer ett av 200 bolag i Fashion Revolution:s *What Fuels Fashion*-rapport, toppade Stand.earths *Fossil-Free Fashion Scorecard* för andra året i rad och A-listades av CDP för vårt klimat- och vattenarbete.

Det vi är särskilt stolta över är att många av effekterna vi uppnått har drivits av smartare arbetssätt i vår värdekedja snarare än av stora investeringar. Vi arbetar med färre leverantörer och bygger långsiktiga partnerskap. Genom att erbjuda stabilare volymer och bättre planering skapar vi förutsättningar för våra partners att investera i förnybar energi och mer energieffektiva processer. Det är detta samarbete som gör skillnad. När affär och hållbarhet utvecklas tillsammans kan vi minska utsläppen i stor skala och visa att mode kan vara både prisvärt och ha lägre klimatpåverkan.

Kraften i vår kultur

Vår största tillgång är våra medarbetare och våra gemensamma värderingar. Den passion jag möter i butiker, lager och på kontor världen över – viljan att vi ska lyckas och drivkraften att alltid bli bättre – är en av våra mest grundläggande styrkor. För att skapa bättre förutsättningar har vi under året tagit viktiga steg i vårt pågående arbete med att förenkla organisationen, ta bort lager för kortare beslutsvägar och skapa enklare strukturer.

Fokus framåt

Trots osäkerhet i omvärlden har vi under det gångna året tagit oss närmare våra långsiktiga mål. Samtidigt är vi ödmjuka inför det kommande året då det finns mycket kvar att göra.

2026 handlar om att bygga vidare på det momentum vi har skapat. Vi fortsätter vårt arbete med förbättringar inom produkt, upplevelse och varumärkesbyggande. Vi fortsätter att prioritera det som är viktigast för våra kunder: ett mer relevant sortiment som ger bästa värde för pengarna och en sömlös och inspirerande shoppingupplevelse i alla kanaler.

Med en allt starkare grund, en plan som fungerar och tack vare våra medarbetares engagemang står vi väl förberedda för att fortsätta leverera lönsam tillväxt, minska våra klimatutsläpp och utveckla ett erbjudande som överträffar våra kunders förväntningar.

Daniel Ervér
Vd H&M-gruppen



KUNDUPPLEVELSEN I CENTRUM

Inspiration och närvaro i alla kanaler

Vårt syfte är *Liberating fashion for the many* – och i alla våra kanaler innebär det att skapa upplevelser som inspirerar och engagerar på ett sätt som känns relevant och meningsfullt för våra kunder. Utgångspunkten är alltid våra produkter. Genom att sätta dem i centrum erbjuder vi mode som både möter kundernas behov och väcker inspiration.

Med vår globala butiksnärvaro och växande digitala plattform gör vi mode tillgängligt samtidigt som vi erbjuder flexibilitet. Det ger våra kunder friheten att själva välja hur, var och när de vill möta oss. För oss är närvaro och tillgänglighet i alla kanaler inte bara en konkurrensfördel, utan också ett sätt att förenkla kundernas vardag och göra den mer bekväm.

Genom våra kanaler strävar vi efter att sömlöst kombinera fysiska och digitala interaktioner för att skapa en förbättrad upplevelse och knyta an till våra kunder vid varje kontaktpunkt. Förutom att erbjuda bra produkter är en förhöjd omnikanalupplevelse avgörande – både för att möta kundernas förväntningar och för vår framtida utveckling.

Marknad och strategi



MARKNADENS DRIVKRAFTER

En global marknad i ständig förändring

Nya sätt att konsumera, smart teknik och förändrade kundbeteenden fortsätter att omforma modebranschen. I en värld där trender rör sig allt snabbare blir kvalitet, pris, tillgänglighet, hållbarhet och närvaro i rätt kanaler avgörande. Med en djup förståelse för kundernas behov och med en flexibel organisation anpassar sig H&M-gruppen snabbt till nya förutsättningar och möjligheter.

Kläd- och skobranschen är en växande och ständigt föränderlig global marknad som 2025 hade ett uppskattat värde på cirka 1,85 biljoner USD. Marknaden är fragmenterad – många mindre aktörer konkurrerar med ett fåtal stora globala företag. De tio största varumärkena står för omkring 14 procent av den totala marknaden¹.

Medvetna konsumenter formar framtiden

Branschen påverkas av flera makrotrender. Konsumenterna är idag mer prismedvetna och förändringsbenägna, samtidigt som modetrenderna växlar snabbare än någonsin. Detta ställer höga krav på dagens varumärken att leverera relevanta erbjudanden, tillgänglighet, gediget hållbarhetsarbete och en tydlig identitet.

Sociala medier och publika AI-verktyg formar idag kundernas köpbeteenden och hur de tar till sig information, och blir allt viktigare i köpbesluten. Kvalitet, pris, tillgänglighet och närvaro i rätt kanaler fortsätter att vara avgörande. De nya förutsättningarna driver utvecklingen mot allt mer integrerade omnimodeller, där kunderna enkelt kan röra sig mellan fysiska butiker och digitala kanaler.

En snabbväxande omvärld

I en tid präglad av utmanande makroekonomiska förhållanden och geopolitisk osäkerhet agerar konsumenter mer försiktigt. Samtidigt förändras konkurrensen i takt med att regelverk utvecklas och bidrar till mer rättvisa spelregler på marknaden.

¹. Euromonitor 2025.

Teknik skapar nya möjligheter

Digitalisering och teknikutveckling fortsätter att forma hur mode upplevs och konsumeras. Artificiell intelligens spelar en växande roll i att öka kreativitet, effektivitet och kundvärde, och automatiserade lösningar för beställning, betalning och retur är idag standard.

Onlinehandeln fortsätter att växa, samtidigt som fysiska butiker utvecklas till platser för inspiration, möten och helhetsupplevelser utöver enbart försäljning. Med en fortsatt förväntad tillväxt inom branschen erbjuder modemarknaden betydande möjligheter för aktörer som H&M-gruppen som är snabbväxande, värderingsdrivna och nära sina kunder.

Positionerade för framtiden

H&M-gruppen följer utvecklingen noggrant och anpassar både verksamhet och erbjudande efter nya förutsättningar. Vår styrka ligger i våra egna designteam, våra starka varumärken, vår globala närvaro, vårt relevanta butiksnätverk och vår förståelse för kunden. Genom vår omnimodell skapar vi en sömlös shoppingupplevelse – oavsett var, när och hur våra kunder väljer att möta oss.

Med design, kvalitet och kreativitet som drivkraft

H&M-gruppens varumärken förenas av ambitionen att göra mode och design tillgängligt för alla. Med en flexibel och stark affärsmodell och en bred varumärkesportfölj fortsätter vi, genom innovation, entreprenörskap och kundfokus, att driva modebranschen framåt.

H&M-gruppen är en global familj av varumärken inom mode och livsstil. Vår ambition är att ge människor världen över möjligheten att uttrycka sin personliga stil – utan kompromisser. Genom vårt syfte *Liberating fashion for the many* utmanar vi snäva normer och orimliga priser, samtidigt som vi arbetar för att minimera vår påverkan på människor och miljö.

Vår affärsidé – mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt – är grunden i allt vi gör. Våra viktigaste strategiska fokusområden är ett stärkt produkterbjudande, en förbättrad shoppingupplevelse och utveckling av våra varumärken.

En bred varumärkesportfölj

Vår varumärkesportfölj är bred och inkluderar H&M – med H&M HOME, H&M MOVE och H&M Beauty, COS, Weekday – inklusive Cheap Monday och Monki, & Other Stories, ARKET, Sellpy och Singular Society.

Varje varumärke har ett unikt kunderbjudande och gör att vi når kunder med olika stilar, behov och uttryck världen över. Tillsammans skapar de en bred och inspirerande portfölj som stärker H&M-gruppens position på den globala modemarknaden. Vi förenas av gemensamma värderingar och en gemensam vilja att driva omställningen mot en modeindustri med minskad påverkan på människor och miljö.

En sömlös kundupplevelse

Våra kreativa designteam skapar kollektioner som möter trender och kundernas behov. Vår omnimodell förenar fysisk och digital shopping för att skapa en inspirerande, smidig och sömlös kundupplevelse. Våra butiker är mer än försäljningsplatser – de är mötesplatser där människor kan inspireras, utforska sin stil och uppleva våra varumärken på ett personligt sätt.

Vi fortsätter att investera i både fysiska och digitala kanaler, för att ge kunderna en flexibel och tillgänglig shoppingupplevelse – när och var de vill.

Syfte, affärsidé, fokusområden och värderingar som förenar

- Syfte** *Liberating fashion for the many.*
- Affärsidé** Mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt.
- Fokusområden** Produkterbjudande, shoppingupplevelse och varumärkesbyggande.
- Värderingar** Vi är ett team. Vi tror på människan. Vi är entreprenörer. Vi förbättras kontinuerligt. Vi är kostnadsmedvetna. Vi är tydliga och öppensinnade. Vi eftersträvar enkelhet.





Produkt, upplevelse och varumärke i samspel

Genom att kombinera ett starkt produkterbudande med inspirerande shoppingupplevelser och långsiktigt varumärkesbyggande skapar vi oslagbart värde för våra kunder – samtidigt som vi driver en positiv förändring i branschen.

Vår starka finansiella position och långsiktiga strategi gör det möjligt att investera i initiativ som stödjer omställningen mot en global modeindustri präglad av resurseffektivitet, säkra arbetsförhållanden och etiska affärsmetoder. Genom våra strategiska fokusområden driver vi ett kontinuerligt arbete för att förbättra våra produkter, vår shoppingupplevelse och våra varumärken, med målet att alltid skapa mer värde för kunden.

Produkter med mode och kvalitet i fokus

Kunden är i centrum för allt vi gör, inte minst för vårt produkterbudande. Genom att snabbt fånga upp trender och kundinsikter kan vi erbjuda ett relevant, inspirerande och aktuellt sortiment. Tack vare förenklade interna strukturer och närmare samarbeten med leverantörer fortsätter vi att förbättra vår produktutvecklingsprocess.

För att ytterligare effektivisera verksamheten och öka flexibiliteten har vi även stärkt vårt arbete med närproduktion och vidareutvecklat användningen av RFID. Det gör att vi kan möta efterfrågan snabbare och skapa ännu större värde för våra kunder.

En inspirerande och personlig shoppingupplevelse

Vi har en unik kombination av fysiska och digitala butiker. Shoppingupplevelsen förbättras kontinuerligt genom att vi kombinerar styrkan i vårt globala butiksnätverk med



våra digitala kanaler och sociala medier. Vi satsar på lokalt anpassade erbjudanden i fysiska butiker och mer personaliserade upplevelser online.

Genom att integrera våra butiker med digital varuförsörjning och förbättrad kundservice skapar vi en smidig och relevant upplevelse för varje kund.

Fysiska och digitala butiker var under 2025 ett fortsatt viktigt område för investeringar i verksamheten. Under året ökade vi tempot i arbetet med att uppdatera butiksportföljen genom förbättringar i layout, presentation och teknik för att ytterligare stärka kundupplevelsen och samspellet mellan våra kanaler. Vi har även lanserat en uppgraderad digital butiksupplevelse med ny funktionalitet, som nu är utrullad globalt.

Varumärken med fokus på kunden

Våra starka varumärken bidrar alla till att nå vårt syfte – *Liberating fashion for the many*. Under året har vi ytterligare stärkt vår närvaro där våra kunder tillbringar sin tid, bland annat genom att synas mer i sociala medier. Vi har fördjupat våra modesamarbeten med influencers och kreatörer, samtidigt som vi fortsatt med våra partnerskap inom musik och kultur. Med en mer resurseffektiv investering i marknadsföring har vi fått både ökad räckvidd och ökat engagemang i våra kanaler.



Under året har flera nya fysiska och digitala butiker introducerats

- H&M lanserades i Brasilien, El Salvador och Venezuela.
- ARKET öppnade nya butiker i Norge, Österrike och på Irland.
- COS gjorde debut i Indien genom öppnandet av en butik i New Delhi.
- & Other Stories genomförde en digital expansion till Zalando i Tyskland.
- ARKET expanderade digitalt till såväl Zalando som The Iconic.
- Sellpy lanserade sin säljtjänst i Polen och Tjeckien.

Delade resurser skapar gemensam framgång

För att nå våra ambitiösa mål har vi gemensamma resursområden som stöttar våra strategiska fokusområden. De rör framförallt utveckling av våra medarbetare, användning av ny teknik, integrering av hållbarhet i verksamheten och fokus på effektiv resursanvändning.

Medarbetare och ledarskap

Våra medarbetare, våra värderingar och vår unika företagskultur är avgörande för vår framgång och bidrar till en mångfald av perspektiv och erfarenheter som driver vår kreativa och dynamiska arbetsmiljö. Vi satsar på att attrahera och utveckla talanger och bygga ett ledarskap som främjar kreativitet, omtanke och affärsresultat.

AI och data

För att stärka vår verksamhet ökar vi integrationen av AI och data i den löpande verksamheten. Genom avancerad analys får vi värdefulla insikter om kundbeteenden som gör att vi kan optimera lagerhanteringen, effektivisera varuförsörjningen och stärka vår kärnverksamhet.

Integrerad hållbarhet

Vi integrerar hållbarhetsfrågor i våra strategiska affärsbeslut och arbetar målmedvetet för att fränkoppla vår tillväxt genom att minska våra utsläpp och användningen av jungfruliga material och vatten, samtidigt som vår verksamhet växer. Vi tar vårt miljömässiga och sociala ansvar genom att stärka människor och samhällen samt minska negativ påverkan i vår egen verksamhet och i hela värdekedjan. Därutöver har vi som ambition att driva förändring i branschen genom gemensamma åtaganden och innovationer som bidrar till att bygga en livskraftig modeindustri. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på sidorna 58–128.

Resurseffektivitet

Vi förbättrar kontinuerligt vår effektivitet och produktivitet, med fokus på det som skapar mest värde för våra kunder och på en god kostnadskontroll. Vår finansiella styrka och vårt långsiktiga perspektiv gör det möjligt att investera i förbättringar av kunderbjudandet och shoppingupplevelsen och driva innovation längs hela värdekedjan.

Ambitiösa långsiktiga mål

Vi har tre långsiktiga mål som tydliggör våra prioriteringar och vårt engagemang för att balansera lönsam tillväxt med miljö- och samhällsansvar.

- Långsiktig försäljningstillväxt på minst 10 procent per år.
- En rörelsemarginal som överstiger 10 procent.
- En 56-procentig absolut minskning av växthusgasutsläppen¹ senast 2030, med 2019 som basår.

De ambitiösa långsiktiga målen vägleder vårt arbete för en hållbar och lönsam tillväxt över tid. Under 2025 utvecklades försäljningen positivt och ökade med 2 procent i lokala valutor. Rörelsemarginalen förbättrades, framförallt under andra halvåret, och uppgick till 8,1 procent för helåret.

Vårt arbete med att minska växthusgasutsläppen längs vår värdekedja och optimera resursanvändningen har fortsatt att ge goda resultat. Under året minskade våra växthusgasutsläpp inom Scope 1 och 2 med 41 procent samt inom Scope 3 med 34,6 procent. Läs mer i hållbarhetsrapporten på sid 72.

1. Avser vetenskapligt baserade mål för den egna verksamheten (Scope 1 och 2) och för bolagets hela värdekedja (Scope 3) och exkluderar indirekta utsläpp från användningsfasen.



KUNDUPPLEVELSEN I CENTRUM

Den fysiska butiken som mötesplats

Vår butiksportfölj, med sin räckvidd och unika karaktär, är en viktig konkurrensfördel som gör det möjligt för oss att välkomna kunder från hela världen till H&M-gruppen.

Under 2025 tog vi ytterligare steg för att höja upplevelsen i våra fysiska butiker genom att upgradera dem och skapa mer inspirerande, relevanta miljöer. Med hjälp av ny teknik säkerställer vi att rätt produkter finns på rätt plats vid rätt tidpunkt – och knyter kunderna närmare våra produkter och våra varumärken på ett sätt som verkligen känns meningsfullt.

I butiken är våra medarbetare nyckeln till en engagerande upplevelse. Genom service, kompetens och personligt bemötande skapas mervärden som bara den fysiska miljön kan erbjuda. Det är i mötet mellan kund, medarbetare och mode som butikens fulla potential och upplevelse formas.

Vi tror på att förena det bästa av fysisk närvaro och digitala möjligheter för att skapa framtidens butik. I en allt mer digital värld blir den fysiska butiken viktigare än någonsin – som mötesplats och en plats där våra produkter och varumärken kan upplevas på riktigt.



Vår verksamhet

Kreativitet och nyfikenhet är navet i vår designfilosofi

Inom H&M-gruppen drivs designarbetet av en stark tro på kreativitetens kraft. Vårt engagerade designteam arbetar med passion och precision för att skapa kollektioner som inspirerar vår breda, globala kundbas.

Mode är mer än kläder. Det är en känsla, ett uttryck för identitet och en källa till inspiration. Vi vill att alla ska ha råd att uttrycka sin personliga stil, och vi vill förverkliga människors drömmar genom att erbjuda produkter som både möter behov och inspirerar.

Varje kollektion är ett resultat av samarbete, kreativitet och hantverk. Vi har ett mångsidigt team av designers och produktutvecklare som noggrant följer globala trender och omsätter dem till kollektioner som passar lokala marknader. Våra designers arbetar nära våra produktteam, som har djup kundinsikt och lång erfarenhet. Tillsammans skapar de väldesignade, välgjorda produkter som håller över tid, både stilmässigt och kvalitetsmässigt.

Kreativitet och affärsmässighet i balans
H&M:s designfilosofi bygger på balans mellan affärsmässighet och kreativitet. Båda måste ha lika stort inflytande för att vi ska lyckas.

Vi har utvecklat starka relationer med våra leverantörer, vilka delar vår syn på kvalitet och hållbarhetsfrågor. Genom att förkorta ledtiden från design till butik kan vi snabbare möta kundernas behov och önskemål. Vår efterfrågestyrda leverantörskedja gör det möjligt att reagera snabbt på förändringar i marknaden och leverera ett bredare, mer relevant sortiment.

Mode som inspirerar
Vi vill att våra kunder ska känna att det finns en tanke, en känsla och ett engagemang i varje plagg. Tillskrifning, sömnad och insidan av plaggen är lika viktiga som det visuella uttrycket. Vi utvecklar också vårt arbete inom viktiga hållbarhetsområden och utökar vårt secondhand-erbjudande så att fler kunder kan ge sina plagg längre liv.



Kreativa kollektioner

H&M Studio är H&M:s mest profilerade och mode-inriktade erbjudande. Lanserat 2013 och utvecklat av ett internt designteam i Stockholm, presenterar H&M Studio unika kollektioner i begränsad upplaga flera gånger per år. Under året lanserades bland annat en kollektion bestående av en genomtänkt garderob för övergången mellan vår och sommar, och en försommarkollektion som kombinerade skräddade kostymer med avslappnade plagg för fritid och sociala aktiviteter. Dessutom presenterades en sommarkollektion inspirerad av såväl stadsliv i Marrakech som underverk i öknen, liksom en glamorös kollektion för vinterns högtider.

Under våren tog **Weekday** nästa steg till att bli en kreativ destination med flera uttryck – där Monki flyttade in tillsammans med Cheap Monday. Lanseringskampanjen markerade starten på ett nytt kapitel som hyllar ungdomskulturen och friheten att uttrycka sig. Här möts mode, kreativitet och gemenskap på en plats där allt är möjligt.

COS presenterade sin vår- och sommarkollektion i Aten. Kollektionen baserades på mjukt skulpterade silhuetter och draperade element, som med inspiration från renässanskonst skapade en flytande känsla. Looken kompletterades med spetsiga sandaletter i mocka, klassiska ballerinas skor och minimalistiska stickade boots.

& Other Stories presenterade under året en ny riktning för varumärkets identitet, som bland annat återspeglas i en ny logotyp och tonalitet, kombinerat med ett nytt kreativt uttryck, design och styling. Den nya varumärkesidentiteten kombinerar nostalgi med modernitet och introducerades i höstkampanjen, som hyllar kläder för vardagens alla upplevelser, designade för att inspirera till individualitet.

VÅR VÄRDEKEDJA

Flexibilitet och effektivitet i hela värdekedjan

Genom kontinuerlig utveckling och ett starkt engagemang speglar H&M-gruppens värdekedja vår resa mot en mer transparent och effektiv affärsmodell, utformad för att möta förväntningarna hos dagens medvetna konsumenter.

För att kunna ge kunderna det bästa erbjudandet i rätt kanal och vid rätt tidpunkt, fokuserar vi på att säkerställa en efterfrågestyrd och flexibel leverantörskedja som snabbt kan reagera på trender och förändrade kundbeteenden.

Vår varuförsörjningskedja omfattar hela livscykeln för våra produkter – från planering, design och inköp till produktion, distribution, användning, insamling, sortering, återanvändning och återvinning. Den del som innefattar produktion, logistik och distribution utgör vår leverantörskedja, som bygger på långsiktiga partnerskap, ömsesidigt förtroende och rättvisa inköpsrutiner. Genom våra produktionskontor på inköpsmarknaderna har vi en nära dialog med leverantörerna, vilket gör det möjligt att snabbt anpassa volymer, kanaler och marknader utifrån förändrad efterfrågan eller oväntade händelser.

Avancerad teknik för ökad effektivitet

Vi kortar ledtider och förbättrar kundupplevelsen med hjälp av effektiva distributionssystem och högautomatiserade logistikcenter. Genom att integrera avancerad teknik och fördjupa våra strategiska partnerskap skapar vi värde, driver lönsam tillväxt och möjliggör flexibilitet och snabbhet mellan försäljningskanalerna. AI-drivna prognoser och RFID-teknik har ytterligare förbättrat leveransplaneringen, vilket gör att vi bättre kan säkerställa att vi producerar det vi faktiskt säljer.

Inom ramen för våra strategiska partnerskap har vi konsoliderat volymerna till färre, starkare leverantörer. Det förbättrar vår förhandlingsposition och ger oss bättre avtalsvillkor. Det gör också att vi kan ställa högre krav på våra leverantörer när det gäller hållbarhet och kvalitet. Genom att vi jobbar mer med leverantörer och produktion nära kund kan vi även reagera snabbare på trender.

Minskade utsläpp i värdekedjan

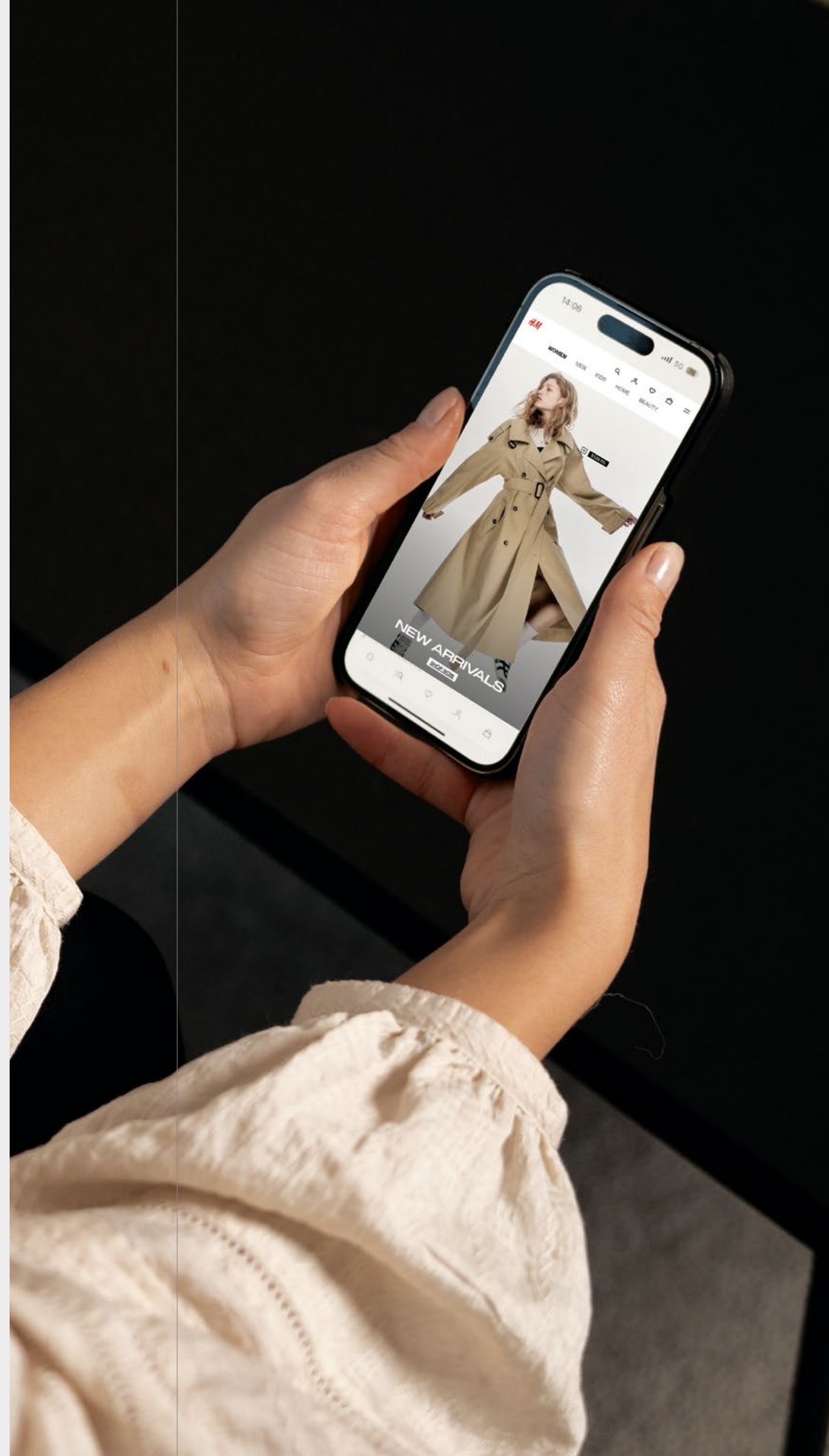
Att minska våra utsläpp av växthusgaser i värdekedjan är ett fortsatt fokus. Vi har nära samarbeten med våra leverantörer för att stötta omställningen till förnybar energi, fasa ut fossila bränslen och förbättra energieffektiviteten. Hållbarhetsmål är integrerade i våra partnerskap, vilket hjälper leverantörerna att uppnå sina miljömål. Vår logistikinfrastruktur har också uppgraderats med nya lösningar, som solpaneler och system för regnvattenavskiljning på distributionscenter.

Eftersom vi har ett stort behov av nya innovativa material investerar vi i start-ups som stödjer vår långsiktiga ambition att enbart använda hållbart framställda textilier.

H&M Foundation

H&M Foundation är en fristående, icke-vinstdrivande stiftelse privat finansierad av familjen Persson – grundarna och huvudägarna till H&M-gruppen – som arbetar för att stödja textilindustrin i att halvera sina utsläpp av växthusgaser varje decennium fram till 2050, samtidigt som omställningen sker på ett rättvist sätt för både människor och miljö. Detta görs bland annat genom initiativ som Global Change Award, som stöttar innovationer med potential att förändra branschen i grunden.

Sedan starten 2015 har Global Change Award prisat 56 banbrytande team från 23 länder för idéer som spänner från labbodlad bomull och mikrobiella färgämnen till grafenfibrar och testmiljöer för avfallsortering. Årets tio pristagare kommer från hela världen och uppmärksammas för lösningar som främjar smart återvinning, värmepumpar som kan ersätta föråldrade gas- och oljepannor och för mer inkluderande och cirkulära system i modebranschen. Läs mer på hmfoundation.com.



KUNDUPPLEVELSEN I CENTRUM

Digital butik med precision och personlighet

Under året har vi tagit stora steg i vår digitala utveckling. Genom strategiska investeringar i en uppdaterad kundupplevelse har vi lagt grunden för fortsatt digital tillväxt.

Med uppdaterad teknik, nytt visuellt uttryck och förbättrad sökfunktion gör vi den digitala upplevelsen mer sofistikerad. Vi lägger grunden för en mer relevant, inspirerande, effektiv och personlig upplevelse. Det handlar om att förstå varje kund bättre – deras stil, behov och beteenden – och kunna möta dem med rätt innehåll och sortiment i rätt ögonblick.

Det är här den digitala butikens verkliga styrka ligger: i förmågan att anpassa sig snabbt, vara tillgänglig dygnet runt och skapa upplevelser som känns både individuella och intuitiva.

Genom att kombinera data, kundinsikter och kreativitet formar vi en digital upplevelse där teknik och kundförståelse samspelar för att bygga långsiktiga relationer.



H&M
H&M HOME
H&M BEAUTY
H&M MOVE
COS
WEEKDAY
CHEAP MONDAY
MONKI
& OTHER STORIES
ARKET
SINGULAR SOCIETY
SELLPY



VÅRA VARUMÄRKEN

Mångsidig portfölj med passion för mode

H&M-gruppen är en global familj av varumärken med mode och livsstil i fokus. Vi erbjuder ett stort utbud av stilar och trender inom mode och accessoarer, skönhet, sportkläder och inredning.

Våra varumärken designar sina unika produkter och inspirerar och möter sina egna kunder, samtidigt som de får styrka ur våra gemensamma värderingar och strukturer. Alla våra varumärken har sin egen identitet, men delar samma passion för att erbjuda den bästa kombinationen av mode, design, kvalitet, pris och hållbarhet. Tillsammans gör de det möjligt för människor runt om i världen att inspireras och uttrycka sin personliga stil.



H&M

Mode, funktion och inspiration för varje livsstil

H&M erbjuder ett brett utbud av stilar för olika personligheter, preferenser, kroppstyper, åldrar, identiteter, tillfällen och kulturer. Kunderna kan uttrycka sig genom varumärkets mångsidiga, moderiktiga och aktuella sortiment, som innehåller allt från unika designsamarbeten och funktionella sportkläder till prisvärda basplagg, skönhetsprodukter och accessoarer. I varumärket H&M ingår även H&M HOME, H&M MOVE och H&M Beauty. H&M har 3 660 butiker på 81 marknader och finns online på 61 marknader.

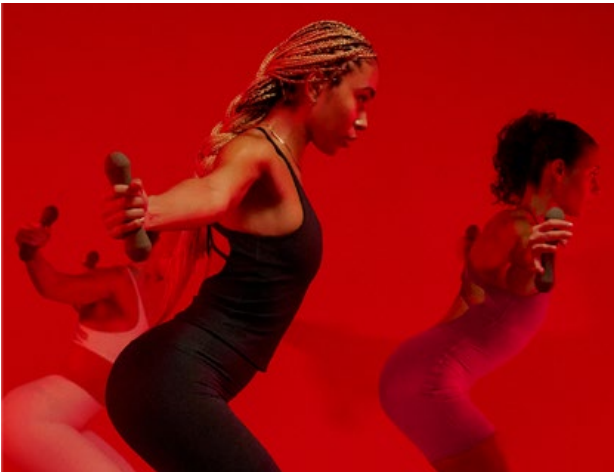
hm.com

H&M:s livsstils- varumärken

H&M HOME

H&M HOME är ett designdrivet varumärke som erbjuder ett sortiment för hemmets alla rum till bästa kvalitet och pris. Sortimentet sträcker sig från högkvalitativa textilier som sängkläder, handdukar och bordsdukar till porslin och ett brett utbud av möbler, belysning och andra inredningsobjekt. Varumärket kännetecknas av en samtida stil och känsla för design, kvalitet och trender. Genom att kombinera modern design och kvalitet med bra priser gör H&M HOME det möjligt för inredningsintresserade världen över att skapa personliga och moderna miljöer att känna sig hemma i. H&M HOME är tillgängligt på de flesta av H&M:s onlinemarknader, genom fristående H&M HOME-konceptbutiker och via shop-in-shop i H&M-butiker.

hm.com/home



H&M Beauty

H&M Beauty erbjuder ett brett utbud av skönhetsprodukter – från en egen makeupserie och doftkollektion till över 120 globala och skandinaviska varumärken. H&M Beauty finns tillgängligt både på hm.com och i utvalda butiker. H&M Beauty finns även som shop-in-shop i flera H&M-butiker och har öppnat fem egna flaggskeppsbutiker i Skandinavien sedan 2023.

hm.com/beauty

H&M MOVE

H&M MOVE erbjuder sportkläder där funktion möter mode – för alla som vill röra sig med stil. Kollektionerna är skapade för en aktiv livsstil och täcker allt från yoga och pilates till gymträning, löpning, racketsporter och skidåkning. H&M MOVE erbjuder kollektioner för dam, herr och barn, både online och på dedikerade ytor i cirka 2 300 H&M-butiker världen över.

hm.com/move

COS

Tidlös design med samtida uttryck

COS erbjuder kläder och accessoarer som kännetecknas av enastående kvalitet och tidlös design. Varumärket andas exklusivitet, med tyngdpunkt på hantverkskicklighet, innovation och tongivande moderörelser. Inspirerat av modern kultur och pulsen från storstäder världen över har COS ett genomtänkt formspråk, där det samtida möter det tidlösa. COS har butiker och online-butiker på ett flertal marknader världen över och når kunder globalt genom digitala kanaler och samarbeten med externa partners.

cos.com



Weekday

Ett kreativt multi-space för kultur och mode

Weekday är ett kreativt multi-space som erbjuder såväl exklusiva nyheter som second hand genom varumärkena Weekday, Cheap Monday och Monki. Med en mix av kulturinspirerade varumärken med pulsen på samtiden, som fångar ungdomens uttryckskraft, är Weekday mycket mer än mode – det är en plattform för moods, moments och kultur i rörelse. Weekday erbjuder en ständigt föränderlig online- och butiksoplevelse i flera länder och knyter samman nästa generation med stil, kultur och kreativitet.

weekday.com



& Other Stories

Designat för en personlig stil

& Other Stories grundades 2013 ur en längtan att skapa kollektioner som inspirerar kunderna att utforska och uttrycka sin personliga stil. & Other Stories erbjuder kollektioner som håller över tid men som alltid är en reflektion av samtiden. & Other Stories kollektioner med kläder, skor, accessoarer och skönhetsprodukter återfinns online och i butiker i Europa, Nordamerika, Asien och Mellanöstern.

stories.com



ARKET

En modern nordisk design- och livsstils-destination

ARKET lanserades som en modern livsstilsdestination i Stockholm 2017. I butikerna finns kollektioner för dam, herr och barn, utvalda produkter för hem och kök, samt ett säsongsbetonat vegetariskt kafé i butik. Designfilosofin bygger på enkelhet och slow living-rörelsens naturliga estetik – och en strävan att erbjuda ett kurerat utbud av mode, inredning och mat som inspirerar till en vackrare vardag. Idag har ARKET butiker på flera europeiska marknader samt i Kina och Sydkorea utöver den egna onlinehandeln. Produkterna finns också tillgängliga på ytterligare marknader genom global selling samt på utvalda externa plattformar.

arket.com

Singular Society

En värld av smart lyx

Singular Society är ett medlemsbaserat varumärke som designar, utvecklar och tillverkar lyxiga produkter för hemmet och garderoben. Produkterna är skapade i kompromisslösa material med högklassigt hantverk och erbjuds till medlemmar, utan traditionella prispåslag. Singular Societys löfte är att ge sina medlemmar tillgång till exceptionella produkter med transparens, långt under traditionella butikspriser. Singular Society finns online med leverans inom EU och Norge, och har också två butiker i Stockholm.

singular-society.com



New growth & ventures

New growth & ventures utgör H&M-gruppens motor för tillväxt utanför kärnverksamheten. Affärsområdet omfattar investeringar inom H&M Group ventures, joint ventures, potentiella förvärv och egna start-ups. Syftet är att främja entreprenörskap, stötta innovation och utforska nya affärsmöjligheter, samt bidra till både branschens utveckling och H&M-gruppens långsiktiga tillväxt.

Portföljen består av över 30 bolag som arbetar med nya affärsmodeller, tjänster och möjliggörande teknologier inom mode. H&M-gruppen erbjuder inte bara kapital, utan fungerar som en långsiktig strategisk partner som bidrar med expertis, synergier och branschkunskap.

Sellpy

Sellpy grundades 2014 och har sedan dess vuxit till en bred digital plattform för second hand-mode och andra produkter. Med visionen att göra det möjligt för alla att konsumera och leva på ett mer cirkulärt sätt har Sellpy skapat en unik tjänst som gör det enkelt att köpa och sälja second hand-produkter. H&M-gruppen har varit majoritetsägare i Sellpy sedan 2019. Sellpy finns för närvarande på 24 marknader, däribland Sverige och Tyskland.

sellpy.com

Smartex.ai

Smartex.ai använder avancerad AI- och kamerateknik för att automatisera olika steg i kvalitetskontrollen i textilproduktion. Genom att upptäcka fel i realtid och stoppa maskinen direkt så minskar Smartex.ai avfall, sparar kostnader och gör fabriker smartare och mer effektiva.

smartex.ai

Syre

Syre fokuserar på att skala upp textil-till-textil-återvinning med inledande fokus på polyester. Med stöd från H&M-gruppen och Vargas Holding driver bolaget utvecklingen mot en mer framtidssäkrad modeindustri. Syre har idag kunder som Nike, Gap och Target.

syre.com

A Retro Tale

A Retro Tale specialiserar sig på utvalda vintage och second hand-accessoarer från världens mest exklusiva modehus. Bolaget säljer främst online, men har sedan våren 2025 en butik i Stockholm. Bolaget äger hela sitt lager, vilket möjliggör snabb leverans och full kontroll över kvaliteten.

aretrotale.com

Looper Textile

Looper Textile Co. är ett joint venture mellan Remondis och H&M-gruppen som samlar in, sorterar och återanvänder textilier för att förlänga deras livscykel och minska avfall. Målet är att hålla värdefulla material i cirkulation genom att skala upp insamling av textilier och återvinningsinfrastruktur över hela Europa.

loopertextile.com



Sellpy, en bred digital plattform för second hand-mode.

Engagemang och kompetens som gör skillnad

I en bransch där kundmötet är avgörande är medarbetarna vår allra viktigaste styrka. Vägleda av gemensamma värderingar bidrar våra medarbetare varje dag med kompetens, engagemang och servicekänsla till att skapa upplevelser som gör skillnad – i butik, online, på våra kontor och lager.

På H&M-gruppen vägleds vi av gemensamma värderingar. Det skapar en arbetsplats där beslutsvägarna är korta, där alla arbetar tillsammans i ett högt tempo och där alla kan lita på varandras kunskaper och förmågor. Tillsammans bidrar de till vår unika företagskultur och fungerar som ett stöd i vårt dagliga arbete.

Våra medarbetares förmåga att möta kundernas behov, hantera förändringar och driva förbättringar är grunden för vår konkurrenskraft, och vi är stolta över att ha ett starkt och engagerat team som tillsammans bygger framtidens modeföretag.

Kreativitet och mångfald bygger framgång

Idag är vi cirka 132 000 kollegor som representerar över 170 nationaliteter och arbetar på över 80 marknader. Med grund i vår starka företagskultur fokuserar vi på att bygga ett tydligt ledarskap som uppmuntrar kreativitet, omsorg och starka affärsresultat som gör det möjligt för medarbetare att nå sin fulla potential. Inom H&M-gruppen är karriärvägarna många och fulla av möjligheter.

Vi är fast beslutna att upprätthålla inkluderande arbetsplatser för alla varumärken och regioner, där mänskliga rättigheter respekteras och där vi behandlar varandra med integritet, respekt, ödmjukhet och värdighet. Vi främjar mångfald och jämställdhet och tolererar inte diskriminering, mobbning eller trakasserier. Respekt för varje individ är centralt för H&M-gruppen och omfattar ett engagemang för personlig utveckling för alla medarbetare.

Kontinuerlig utveckling genom dialog

Vi strävar efter att skapa och upprätthålla hälsosamma och säkra arbetsmiljöer i hela vår verksamhet. Genom förebyggande åtgärder och ett starkt hälso- och säkerhetsfokus uppmuntras medarbetare att ta ansvar för att skydda sig själva, kollegor, kunder och tredje part.

Under året har vi fortsatt att investera i utbildning, ledarskapsutveckling och initiativ som stärker arbetsmiljön. Vi främjar en öppen och konstruktiv dialog där alla medarbetare kan göra sin röst hörd, bidra till engagemang och skapa samarbete. För att stärka inkludering och samhörighet kan våra medarbetare bilda intressegrupper som är öppna för alla och bidrar till att forma vår kultur.

Vår årliga medarbetarundersökning gör det möjligt för kollegor över hela världen att uttrycka sin åsikt och ge feedback. Resultatet används som underlag för diskussion och handling för att individer, team och hela verksamheten ska utvecklas och växa.

Vårt ansvar gentemot människor sträcker sig också bortom våra team, till de samhällen där vi verkar och den påverkan vi har på omvärlden. Vi tror på att göra affärer med integritet, stå upp för det som är rätt och göra val som är i linje med våra värderingar.

Grund för framtidens mode

Vi bygger en framtid där mode blir en kraft för samhörighet, tillhörighet och framsteg. Vår kultur utvecklas med detta syfte, formad av olika människor som tänker stort, agerar med integritet och levandegör våra gemensamma värderingar på nya sätt.



Vi vill fortsätta attrahera och utveckla talanger och öka mångfalden i hela vår organisation. Genom utbildning för alla kollegor och transparent, kompetensbaserad rekrytering arbetar vi för att säkerställa lika möjligheter för alla.

Vi tror att ansvar och ägarskap skapar förutsättningar för människor att göra skillnad. Genom mångsidiga och flexibla team tar vi vara på varandras kunskap, erfarenheter och ambitioner och stärker vår förmåga att nå våra långsiktiga mål.

Vår kultur bygger på uppfattningen att människor spelar en central roll i arbetet med förändring, ansvarsfullt företagande och utvecklingen av mode, både inom och utanför H&M-gruppen. Läs mer om våra medarbetare på sidorna 99–105.



Risk

Risker och riskhantering

H&M-gruppen säkrar verksamheten för framtida utmaningar och fortsätter skapa långsiktigt värde för kunder och aktieägare genom att ha ett integrerat och systematiskt riskarbete. Entreprenöriellt tänkande i kombination med en stark riskmedvetenhet och tydliga ramar för riskhantering skapar förutsättningar för att driva lönsam tillväxt över tid. Genom att investera i kompetens, teknik och robusta processer stärks H&M-gruppens motståndskraft och skydd av tillgångar, intressen, varumärken samt kunder och medarbetare. Inom H&M-gruppen används riskhantering som en strategisk metod som identifierar behov och möjligheter för innovation och expansion. Genom ett koncernövergripande ramverk och tydliga processer identifieras och hanteras risker proaktivt inom alla delar av verksamheten.

Arbetet med system för riskhantering (ERM) säkerställer att lagar och interna riktlinjer efterlevs, samtidigt som transparens, ansvarstagande och etiskt agerande främjas. Varje varumärke och koncernfunktion har ett tydligt ansvar för sina risker, med stöd från bolagsstyrningsfunktionen som sätter ramarna för arbetet och följer upp.

H&M-gruppen arbetar strukturerat och kontinuerligt med att utvärdera operationella, finansiella och hållbarhetsrelaterade risker, i takt med att regelverk, teknik, kundbeteenden och andra externa faktorer förändras – både globalt och lokalt. Detta arbete görs löpande av alla varumärken och

koncernfunktioner. Granskningen och bedömningen av riskerna identifierar vilka system, metoder och kontroller som krävs för att minimera riskernas eventuella påverkan.

Höga eller kritiska risker accepteras endast efter prövning av bolagsstyrningsfunktionen och bolagsledningen och dokumenteras därefter.

H&M-gruppens arbete med intern kontroll är en viktig del i hantering av risker inom den löpande verksamheten. Läs mer om detta på sid 56 i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstyrningsfunktionens uppdrag inom risk, intern kontroll och policyhantering fokuserar på att sätta upp ramverk, styra och stötta verksamheten samt följa upp efterlevnad och effektivitet av H&M-gruppens interna kontroll och riskhanteringsprocess.

En sammanställning av H&M-gruppens huvudsakliga risker presenteras för vd, finanschef och revisionsutskottet två gånger per år och för styrelsen årsvis. Bolagsledningen och styrelsen får löpande uppdateringar kring utvecklingen inom geopolitiska frågor som berör koncernen. Revisionsutskottet uppdateras även löpande under året av utvalda koncernfunktioner kring specifika risker. Läs mer om revisionsutskottets arbete på sid 53 i bolagsstyrningsrapporten.

H&M-gruppens organisation för riskhantering

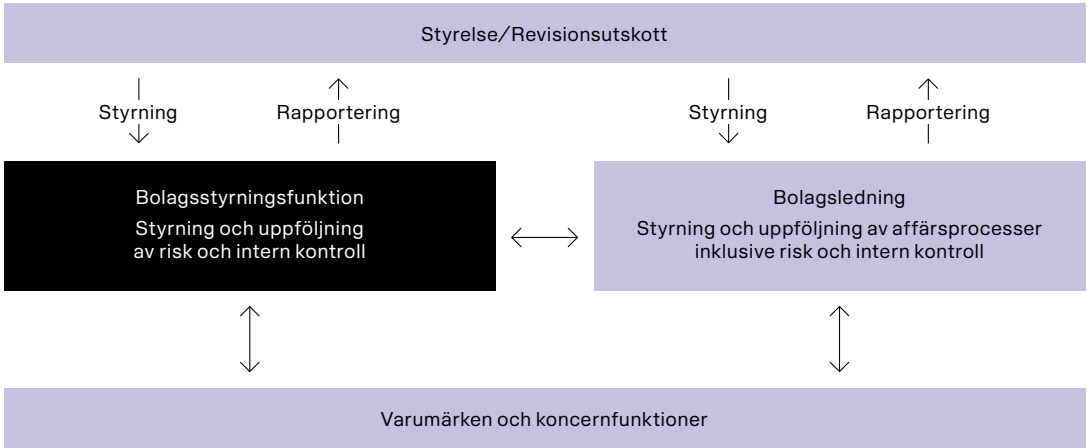


Illustration av arbetet med risk och intern kontroll inom H&M-gruppen. Bilden är ett illustrativt exempel och återger inte en exakt spegling av organisationens funktioner, regioner eller försäljningsmarknader.

Risker under 2025

Under 2025 har ett antal externa risker och osäkerhetsfaktorer identifierats och hanterats inom bolagets riskhanteringsprocesser. De flesta riskerna var under året kopplade till externa händelser som geopolitisk osäkerhet, beslut kring tullar, ökade regulatoriska krav och makroekonomiska faktorer

som påverkar bolagets kostnader. Med hänsyn till verksamhetens art är exponeringen för externa risker fortsatt hög och kommer att förbli hög eftersom geopolitiska och globala händelser medför en risk för den globala leverantörskedjan och detaljhandeln.

H&M-gruppens huvudsakliga riskområden och huvuddragen av hanteringen

Riskområden	Beskrivning	Hantering	Trend
Finansiella risker	Risk för negativ påverkan på lönsamhet och kassaflöde till följd av valutakurs-fluktuationer, kreditrisker och likviditets-risker.	Läs mer i not 2 på sid 152.	→
Handels-interventioner	Risk för negativ påverkan på lönsamhet och kassaflöde till följd av förändringar i handelsregler och tullavgifter.	H&M-gruppen övervakar, samverkar och anpassar sig till utvecklingen inom export/importsubventioner, tullavgifter och textilkvoter.	↗
Skatterisker	Risk för skattetvister och efterlevnads-utmaningar på grund av förändrade skatteregler och internationella riktlinjer samt utökade rapporteringskrav.	H&M-gruppen säkerställer och upprätthåller efterlevnad av tillämpliga regler och riktlinjer genom sin skattepolicy. Policyn innehåller riktmärken för internprissättning och främjar transparens i sin skattestruktur. Regelutvecklingen övervakas av interna experter och externa rådgivare.	↗
Geopolitiska risker	Risk för störningar i leverantörskedjan, ökade kostnader eller instabilitet i verk-samheten till följd av konflikter, politisk oro eller globala kriser.	H&M-gruppen följer löpande den globala utvecklingen och har handlingsplaner för att säkra varuflöden och varutillgänglighet samt hantera fluktuerande råvaru- och fraktkostnader. Kontinuitetsplaner inom bland annat logistik och produktion uppdateras regelbundet för att möta förändrade förhållanden. Scenarioanalyser, både inom kontinuitetsplanering och för krishantering, utgör en viktig del i arbetet för att förbereda organisationen för oförutsedda händelser. Handlingsplaner för att säkra en god finansiell planering och flexi-bilitet inom varuförsörjning har tagits fram för att minimera potentiell påverkan på varuförsörjning till kunder och butiker.	↗
Regulatoriska risker	Risk för bristande efterlevnad eller ökade kostnader till följd av nya lagkrav och direktiv samt tullregler.	H&M-gruppen arbetar kontinuerligt för att säkerställa god regel-efterlevnad genom proaktiv bevakning, tidsenlig implementering, löpande granskning av interna styrdokument samt utbildning och intern kontroll. Dataskyddsombud och regionalt ansvariga roller säkerställer lokal anpassning inom dataskyddsområdet.	↗
Affärsrisker	Risk för minskad försäljning eller förlorad marknadsrelevans om kundpreferenser förändras snabbt, särskilt kopplat till hållbarhet och digitala köpbeteenden.	För att möta förändrade kundpreferenser investerar H&M-gruppen fortsatt i fysiska och digitala butiker, lokalt anpassade erbjudanden, design och datadriven analys. Kundinsikter används för att snabbt hantera efterfrågan inom sortiment och kommunikation. Varumärkes-planen fungerar som ett styrande ramverk för hur bolaget arbetar med styrning, investeringar, kollektioner och organisation för att uppnå koncernens gemensamma mål.	→
Varumärkesrisk	Risk för negativ påverkan på varumärkets rykte och intressen på grund av ökade krav från lagstiftare och intressenter.	H&M-gruppen säkerställer att kommunikationen är korrekt, trans-parent och pålitligt för kunder och andra intressenter. Genom god reglefterlevnad förebyggs även skador på varumärket.	→
Informations-säkerhetsrisker	Risk för dataintrång, systemstörningar eller avsiktliga systemöverblastningar som kan påverka kundförtroende, affärs-kritisk information och regelefterlevnad.	Cybersäkerhet hanteras genom löpande förbättringar av data-säkerhet, investeringar i ny och förbättrad teknik, uppdatering av rutiner mot internationella standarder och breda utbildnings-insatser. H&M-gruppen har en tydlig struktur för dataskydd och etisk AI-användning, med regelbunden rapportering till ledning och styrelse.	↗
Hållbarhetsrisker	Risk för negativ påverkan på affärs-modell, varumärke och leverantörsled om klimatförändringar, resursbrist, mänskliga rättigheter eller korruption inte hanteras korrekt.	Läs mer på sidorna 58–128 i vår hållbarhetsrapport.	→





Bolags- styrning

Bolagsstyrningsrapport

H & M Hennes & Mauritz AB (H&M-gruppen eller H&M) är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets B-aktie är noterad vid Nasdaq Stockholm. Denna bolagsstyrningsrapport avser räkenskapsåret 1 december 2024 till 30 november 2025 (räkenskapsåret 2025) och har upprättats av styrelsen i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt årsredovisningslagen. Rapporten har granskats av bolagets revisorer.

En god och effektiv bolagsstyrning är avgörande för att säkerställa att H&M-gruppen drivs på ett hållbart, ansvarsfullt och värdeskapande sätt för aktieägarna. Bolagsstyrningen inom H&M-gruppen bygger på efterlevnad av externa regelverk, i kombination med interna styrverktyg såsom bolagets värderingar, globala policies och riktlinjer.

H&M-gruppen är verksam på ett stort antal marknader med varierande lagstiftning, miljökrav och sociala förutsättningar. Denna komplexitet understryker vikten av ett enhetligt agerande, styrt av en stark etisk kompass. Att agera transparent, etiskt och ansvarsfullt i alla delar av verksamheten – från leverantörsled till mötet med kunderna – är centralt för H&M-gruppens arbete.

Bolaget har en lång tradition av transparent rapportering kring både verksamheten och leverantörskedjan, samt av att stödja kunder i att göra medvetna val. H&M-gruppen arbetar kontinuerligt med att förbättra kvaliteten och jämförbarheten i data, system och beräkningar, i nära samverkan med partners och relevanta intressenter. Bolagets åtagande kring transparens och hållbarhetsstyrning beskrivs mer ingående i hållbarhetsrapporten på sid 63.

Bolagsstyrning i Sverige

H&M-gruppen har följt Koden sedan 2005. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler förutsatt att de ger en förklaring till hur de har avvikit från Koden, anger skälet till avvikelserna och beskriver det alternativ de har valt. Koden i sin helhet är tillgänglig på [corporategovernanceboard.se](#). H&M-gruppen har under räkenskapsåret 2025 inte avvikit från Koden.

För noterade bolag i Sverige finns det bland annat följande områden inom bolagsstyrning som är viktiga att känna till:

- Valberedningen har en central roll. Till skillnad från det angloamerikanska systemet utses ledamöterna i valberedningen av bolagets största aktieägare. Valberedningen föreslår styrelsens storlek och vilka som ska väljas in i styrelsen vid årsstämman. Styrelseledamöterna väljs av alla aktieägare som har rösträtt vid årsstämman. Det innebär att valberedningen har ett avgörande inflytande över vilka personer som ingår i styrelsen. Valberedningen rekommenderar också en lämplig nivå på styrelsearvoden, samt ersättning till bolagets revisor. Processen för att utse medlemmar i valberedningen fastställs av årsstämman.
- Styrelsens ledamöter är enligt svensk lag utsedda att representera samtliga aktieägares intressen. Om en stor aktieägare föreslår en ny ledamot via valberedningen, är den styrelseledamoten skyldig att företräda alla aktieägares intressen och inte bara aktieägarna som nominerat ledamoten.
- Sedan flera decennier har det inom svenskt näringsliv varit en vanlig uppfattning att det är positivt om vd och andra stämmovealda styrelseledamöter äger aktier i bolaget de verkar i. Detta ses som en garant för att styrelsens intressen överensstämmer med samtliga aktieägares intressen av att upprätthålla och höja aktiekursen, hantera bolagets risker och maximera möjligheterna.

- Koden och aktiebolagslagen saknar begränsningar vad gäller styrelseledamöters ålder eller tjänstgöringstid. Det finns inte heller någon tidsgräns för när en styrelseledamot som är oberoende övergår till att vara i beroendeställning till bolaget eller dess huvudägare.
- Koden föreskriver att minst en av företagets revisorer ska vara närvarande under bolagsstämman. I Sverige är det också praxis att bolagets huvudrevisor är närvarande. Revisorerna anses vara bolagsstämmans organ för kontroll av styrelsen på samtliga aktieägares vägnar. Möjlighet finns därmed för aktieägare att, oavsett storlek, ställa frågor till revisorerna vid bolagsstämman.
- Möjligheten att ha olika aktieklasser har funnits under lång tid i svensk aktiebolagslag och är vanligt förekommande. Dessa olika aktieklasser – vanligtvis kallade A-, B- och C-aktier – har i regel olika rösträtt och ibland olika rättigheter med avseende på utdelning.
- Enligt lag har medarbetare rätt att utse arbetstagarrepresentanter till styrelsen för stora bolag. Alla styrelseledamöter får samma information, blir kallade till samma möten och har samma rösträtt. Styrelsearvode utgår enbart till stämmovealda ledamöter.

Extern och intern styrning

H&M-gruppens bolagsstyrning utförs i enlighet med externa regelverk, internationella ramverk och interna styrdokument. Den grundar sig på bolagets värderingar och en företagskultur som betonar en enkel, rak, kostnadsmedveten, entreprenörsdriven affärspraxis, lagarbete, tron på människan och ständiga förbättringar. Hållbarhet är en del av H&M-gruppens affärsidé och är integrerat i alla delar av verksamheten.

Exempel på externa regelverk är:

- Redovisningslagstiftning, bland annat bokföringslagen och årsredovisningslagen
- Marknadsmisbruksförordningen (MAR)
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter
- Dataskyddsförordningen (GDPR)
- Aktiebolagslagen
- Direktivet om företags hållbarhetsrapportering (CSRD)
- Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)
- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- COSO-ramverket för intern kontroll och riskhantering

Inom hållbarhetsområdet rapporterar H&M-gruppen i enlighet med gällande lagstiftning i bland annat EU, Tyskland (Supply Chain Due Diligence Act), Norge och Storbritannien. Mer information finns i hållbarhetsrapporten på sid 63 och på [hmgroupp.com/sustainability](#).

Exempel på interna kontrolldokument innefattar följande:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning inklusive instruktioner för vd och revisionsutskottet
- Bolagsstyrningspolicy, inklusive ramverket för intern kontroll
- Etikpolicy
- Kommunikationspolicy
- Dataskyddspolicy

Styrelse



KARL-JOHAN PERSSON
Styrelseordförande
Född 1975

Huvudsysselsättning
Styrelseordförande i H&M-gruppen.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag
Styrelseledamot i Ramsbury Invest AB, GoodCause Foundation samt H&M Foundation.

Utbildning
BA i Business Administration från European Business School, London.

Arbetslivserfarenhet
2001–2004 Vd för European Network.
2005–2009 Operativa ansvarsroller inom H&M-gruppen, bl a inom expansion, affärsutveckling och new business.
2009–2020 Vd och koncernchef för H&M-gruppen.
2020– Styrelseordförande i H&M-gruppen.



KLAS BALKOW
Styrelseledamot
Född 1965

Huvudsysselsättning
Styrelseuppdrag.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag
Styrelseledamot i Axel Johnson AB och Försvarsmaktens insynsråd.

Utbildning
Gymnasieingenjör, SSE Executive Education.

Arbetslivserfarenhet
Tidigare koncernchef för Axfood, Clas Ohlson och Aximage. Har även haft ledande befattningar inom Procter & Gamble i Norden och USA samt Bredbandsbolaget.



ANDERS DAHLVIG
Styrelseledamot
Född 1957

Huvudsysselsättning
Styrelseuppdrag.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag
Ordförande i Inter IKEA Holding BV samt styrelseledamot i Oriflame SA.

Utbildning
Civilekonom vid Lunds universitet samt Master of Arts-examen från University of California, Santa Barbara.

Arbetslivserfarenhet
1983–1993 Olika roller inom IKEA i Sverige, Tyskland, Schweiz och Belgien.
1993–1997 Landschef för IKEA i Storbritannien.
1997–1999 Vice vd IKEA Europa.
1999–2009 Vd och koncernchef för IKEA.



LENA PATRIKSSON KELLER
Styrelseledamot
Född 1969

Huvudsysselsättning
Arbetande styrelseordförande i kommunikations- och varumärkesbyrån Patriksson Group AB.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag
Styrelseledamot i Elite Hotels, Wanås Art Foundation, Jeanerica AB och Maria Nilsdotter AB. Lena ingår även i Prins Daniels Fellowship inom Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Utbildning
Design och marknadsföring vid Parsons School of Design i New York och vid The American University i London.

Arbetslivserfarenhet
1993–1996 Inköp & produktutveckling på H&M.
1996–1998 Global kommunikationsansvarig J.Lindeberg.
1999– Vd och senare arbetande styrelseordförande i Patriksson Group AB.



CHRISTIAN SIEVERT
Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet
Född 1969

Huvudsysselsättning
Vd för AB Max Sievert.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag
Styrelseledamot i AB Max Sievert och i styrelser i portfölj företag till AB Max Sievert samt styrelseledamot i AB Anders Löfberg.

Utbildning
Civilekonom vid Handelshögskolan, Stockholm.

Arbetslivserfarenhet
1994–1997 Bain & Company, Stockholm och San Francisco, USA.
1997–2003 Investment Manager och Partner för Segulah.
2003–2013 Vd/Managing Partner för Segulah.
2013–2014 Partner Segulah.
2014– Vd för AB Max Sievert.



CHRISTINA SYNNERGREN
Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet
Född 1978

Huvudsysselsättning
Styrelseuppdrag.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag
Inga övriga väsentliga styrelseuppdrag.

Utbildning
Civilekonom vid Handelshögskolan, Stockholm.

Arbetslivserfarenhet
Christina har 20 års erfarenhet från managementkonsultbolaget BCG (Boston Consulting Group), senast som verkställande direktör och Senior Partner. Hon har även innehaft andra ledande befattningar inom BCG, inklusive roller i de globala ledningsteamen Fashion & Luxury och Retail, samt varit medlem av BCG:s Executive Committee – det beslutsfattande organet som ansvarar för att hantera hela bolaget globalt. Christina lämnade BCG före H&M:s årsstämma 2023 då hon valdes in i styrelsen.



HELENA SAXON
Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet
Född 1970

Huvudsysselsättning
Styrelseuppdrag.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag
Vice ordförande i Handelshögskolan, Stockholm. Helena är även styrelseledamot i AB Max Sievert.

Utbildning
Civilekonom vid Handelshögskolan, Stockholm. Certifierad utbildning i bolagsstyrning från internationella styrelseprogrammet vid INSEAD, Frankrike.

Arbetslivserfarenhet
Efter studierna började Helena arbeta som finansanalytiker på Goldman Sachs i London. Hon övergick därefter till Investor AB, där hon har arbetat under större delen av sin karriär, bland annat som finanschef och medlem i ledningsgruppen 2015–2024, och har även arbetat som investeringschef inom teknik och hälsa.



DANICA KRAGIC JENSFELT
Styrelseledamot
Född 1971

Huvudsysselsättning
Professor i datalogi med datorseende och robotik som forskningsämnen vid Kungliga Tekniska Högskolan. Målet med forskningen är att bygga framtida system som med hjälp av sensorer interagerar med människan och omgivningen på ett naturligt sätt.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag
Styrelseledamot i FAM, SAAB, Institutet för framtidsstudier samt ledamot i Kungliga Vetenskapsakademien och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Utbildning
Civilingenjör i maskinteknik vid Tekniska högskolan i Rijeka, Kroatien. Danica disputerade i robotik vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 2001. Hedersdoktor vid Lappeenranta University (Villmanstrands tekniska universitet), Finland.

Arbetslivserfarenhet
2008– Professor i datalogi med datorseende och robotik som forskningsämnen, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.



KEITH BARKER
Arbetstagarledamot i H&M-
gruppens styrelse sedan 2024
Född 1961
Anställd 2007

Nuvarande befattning
IT-arkitekt



TIM GAHNSTRÖM
Arbetstagarledamot i H&M-
gruppens styrelse sedan 2021
Född 1979
Anställd 2015

Nuvarande befattning
Solution Architect
(Business Tech), H&M



AGNETA GUSTAFSSON
Arbetstagarledamot i H&M-
gruppens styrelse sedan 2024
Arbetstagarsuppleant i styrelsen
2022–2024
Född 1969
Anställd 1988

Nuvarande befattning
Butikssäljare på H&M i Jönköping



SOFIA ALMBRANDT
Arbetstagarsuppleant i H&M-
gruppens styrelse sedan 2024
Född 1979
Anställd 2008

Nuvarande befattning
Dataingenjör



HANS LUNDAMO
Arbetstagarsuppleant i H&M-
gruppens styrelse sedan 2024
Född 1965
Anställd 1987

Nuvarande befattning
Butikssäljare på H&M i Hudiksvall



THERESE NORDSTRÖM
Arbetstagarsuppleant i H&M-
gruppens styrelse sedan 2024
Född 1988
Anställd 2011

Nuvarande befattning
Mönsterkonstruktör

ledamöterna. Styrelseordförandens redogörelse har tillsammans med genomförda intervjuer av de stämموالدا ledamöterna använts som underlag för valberedningens arbete med föreslagen styrelsesammansättning inför årsstämman 2025.

Styrelseledamöternas olika kompetenser kompletterar varandra väl vilket bidrar till en bra helhet. Det har varit hög närvaro vid styrelsens möten och ledamöterna visar stort engagemang, både på och mellan mötena. Valberedningen strävar efter att styrelsens sammansättning ska utgöras av individer med hög kompetens och integritet samtidigt som den i sin helhet utgör en god och lämplig sammansättning av erfarenheter och kompetenser i syfte att möta H&M-gruppens nuvarande och framtida möjligheter och utmaningar.

Valberedningens förslag till årsstämman 2025 var omval av följande styrelseledamöter; Anders Dahlvig, Danica Kragic Jensfelt, Lena Patriksson Keller, Karl-Johan Persson, Helena Saxon, Christian Sievert och Christina Synnergren samt nyval av Klas Balkow, som anses tillföra styrelsearbetet värdefulla bidrag med sin kompetens och bakgrund. Stina Bergström hade avböjt omval. Valberedningen föreslog även omval av Karl-Johan Persson som styrelsens ordförande.

Valberedningens bedömning var att den föreslagna styrelsen stämmer väl överens med punkt 4.1 i Koden vilken valberedningen tillämpar som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att den föreslagna styrelsen präglas av mångsidighet och bredd vad gäller kompetens, erfarenhet, bakgrund och jämn könsfördelning. Valberedningen har fortsatt att betona vikten av jämn könsfördelning, vilket H&M:s styrelse haft under många år. Av de föreslagna stämموالدا ledamöterna är fyra kvinnor och fyra män.

Den föreslagna styrelsesammansättningen ansågs väl möta de krav som ställs vad gäller kompetens och erfarenhet med hänsyn tagen till bolagets verksamhet och framtida utveckling. Förslaget ansågs uppfylla gällande krav avseende styrelseledamöternas oberoende, börserfarenhet och redovisnings- eller revisionskompetens.

Valberedningen har även diskuterat styrelseledamöternas oberoende och bedömt att förslaget till styrelsesammansättning uppfyller gällande krav avseende ledamöternas oberoende, börserfarenhet samt redovisnings- eller revisionskompetens.

För att avgöra en ledamots oberoende görs en samlad bedömning av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till bolaget eller bolagsledningen. Härvid anger Koden åtminstone sju olika omständigheter som ska vägas in, se kodregel 4.4. Minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. För att avgöra en ledamots oberoende ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relationer med den större ägaren vägas in i bedömningen. En styrelseledamot som är anställd av, eller styrelseledamot i ett företag som är en större ägare, ska inte anses vara oberoende.

När det gäller sammansättningen av revisionsutskottet anger Koden i 7.2 att majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Ordförande i revisionsutskottet i H&M lik-som övriga två ledamöter i utskottet är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Två av de tre ledamöterna, av vilka en är ordförande i revisionsutskottet, är också oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Valberedningen har sedan årsstämman 2025 fram till slutet av 2025 haft ett protokollfört möte och även haft kontakt därutöver.

Under hösten 2025 inleddes valberedningens arbete med information från styrelseordföranden om hur styrelsens arbete har fungerat under året. Det fastslogs att styrelsen och dess arbete har fungerat bra. Under perioden fram till det att förslagen till årsstämman 2026 presenteras ska valberedningen diskutera styrelsens storlek och sammansättning utifrån faktorer som kompetens, erfarenhet och bolagets utsikter, val av styrelseordförande och ordförande till stämman, arvode till styrelseledamöter, valberedningens instruktioner samt val av revisorer. Valberedningens arbete inför årsstämman i maj 2026 är inte avslutat ännu och mer information kommer att presenteras inför och vid årsstämman 2026.

Revisionsutskott
Revisionsutskottet övervakar H&M-gruppens finansiella rapportering och hållbarhetsrapportering, och effektiviteten av bolagets riskhantering och interna kontroll samt säkerställer att påverkan, risker och möjligheter hanteras på lämpligt sätt. Utskottet övervakar alla revisionsämnen och publiceringen av bolagets finansiella rapporter och hållbarhetsrapport.

Revisionsutskottet bistår även valberedningen med eventuella förslag till årsstämman gällande revisorsval. Revisionsutskottet granskar och övervakar också revisorernas opartiskhet och oberoende samt fastställer vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig för H&M-gruppen utöver revisionen. Revisorerna lämnar en årlig skriftlig försäkran till revisionsutskottet avseende revisorns oberoende, där det också beskrivs vilka tjänster utöver revision som revisionsfirman har tillhandahållit H&M-gruppen under räkenskapsåret. Revisionsutskottet består av tre styrelseledamöter med redovisnings- eller revisionskompetens. Utskottet utses årligen av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet i samband med årsstämman.

Sedan det konstituerande mötet 2025 har Helena Saxon varit ordförande i revisionsutskottet och Christian Sievert och Christina Synnergren har varit ledamöter. Alla tre är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Helena Saxon och Christina Synnergren är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Christian Sievert anses inte vara oberoende i förhållande till bolagets majoritetsägare, Ramsbury Invest AB, eftersom Ramsbury Invest AB är majoritetsägare i ett bolag där Christian Sievert är vd.

Utskottet har haft fem protokollförda möten under räkenskapsåret 2025. Bolagets revisorer närvarade vid samtliga av revisionsutskottets möten och lämnade en rapport till utskottet gällande sin granskning av bland annat H&M-gruppens finansiella rapportering, inklusive koncernredovisningen samt gruppens hållbarhetsrapportering. Vid mötena deltog även bland andra finanschef, ekonomiansvarig, investor relations-ansvarig och ansvarig för bolagsstyrning. Protokoll från utskottets möten delgavs samtliga styrelseledamöter.

Under året har bland annat följande behandlats i revisionsutskottet:

- Bolagets finansiella rapportering inklusive delårsrapporter och bolagsstyrningsrapporten som en del av års- och hållbarhetsredovisningen.
- Efterlevnaden och effektiviteten av H&M-gruppens interna kontroll och riskhanteringsprocess samt genomgång av koncernens samlade risker.
- Vidare har bland annat följande funktioner och avdelningar informerat om sitt arbete: säkerhet, juridik, controlling, försäljning, expansion, ekonomi och skatt samt business tech, inklusive specifika frågor kring cybersäkerhet.
- Finansiell planering, skattefrågor samt frågor om tullar som berör verksamheten.
- Den årliga rapporten om dataskydd.
- Uppföljning av H&M-gruppens policies.
- Granskning av bolagets årliga rapporteringscykel inklusive nära uppföljning av arbetet med att rapportera enligt direktivet om företags hållbarhetsrapportering, information från Deloitte om revisionsplan, revisionens omfattning samt resultatet av granskningen.
- Genomgång av revisorernas oberoende och opartiskhet.

Revisionsutskottet har en fastställd rutin för godkännande av alla icke-revisionstjänster som levereras av revisorerna, vilken tillämpas innan sådana uppdrag kan påbörjas. Revisionsutskottet bedömde därmed att det var tydligt vilka uppdrag som Deloitte åtog sig utöver revision och såg ingen anledning att ifrågasätta revisionsfirmans opartiskhet. H&M-gruppen upphandlar även konsulttjänster av andra revisionsbolag och skatterådgivare.

Bolagsledning¹



DANIEL ERV R
Vd sedan 2024
Anställd 2006–
Född 1981
Aktieinnehav: 85 896²
Daniel utsågs till vd för H&M-gruppen den 31 januari 2024. Innan dess ledde han H&M-varumärket i fyra  r, ett ansvar han fortsatt har. Daniel har haft flera positioner, som landschef för Sverige, chef för merchandising i USA, f rs ljningscontroller i Tyskland samt som ansvarig för både H&M dam och herr. Daniel har studerat vid Göteborgs universitet, ESSEC Business School i Paris och har en master i företagsekonomi.



ADAM KARLSSON
Finanschef sedan 2020
Anställd 2003–
Född 1976
Aktieinnehav: 45 050³
Adam började på H&M som controller 2003 och har sedan dess haft flera ledande roller inom finans och controlling. Han har haft globala ledningspositioner f r controlling team inom H&M-varumärket, produktion och expansion och har arbetat i Sverige och Kina. Adam har en master i ekonomi och företagande från Handels-högskolan i Stockholm.



 SA AGEB CK
Chief human resources officer sedan 2024
Anställd 2018–2021, 2023–
Född 1981
Aktieinnehav: 2 000
 sa började på H&M första gången 2018. Under sin karriär har hon haft flera olika roller inom HR, inklusive ledande positioner på EQT, Nordea och Ericsson. Idag leder hon people-organisationen inom H&M-gruppen. Tidigare var hon bland annat HR-chef på global marketing.  sa har en master i personalvetenskap från Stockholms universitet.



LEYLA ERTUR GENC
Chief sustainability officer sedan 2021
Anställd 2000–
Född 1974
Aktieinnehav: 2 330
Leyla började på H&M  r 2000 och har haft ett flertal ledande roller inom produktion, varu-försörjningskedja och hållbarhet, med placeringar i Bangladesh, Kina och Turkiet. Sedan 2021 leder hon H&M-gruppens globala hållbarhetsarbete. Leyla  r medordf rande i Fashion Pacts Operations Committee. Hon har en kandidat i företags-ekonomi från Bilkent University i Turkiet.



KRISTINA FELIXON
Chief product officer sedan 2025
Anställd 1993–
Född 1971
Aktieinnehav: 9 000
Kristina började på H&M 1993 och har över 30 års erfarenhet från hela verksamheten i i sin nuvarande roll, där hon leder teamen inom produktorganisationen. Hon har arbetat med alla våra kundgrupper. Kristina har haft flera ledande positioner på H&M, däribland som managing director f r dam, head of assortment f r dam och f r barn.



HENRIK KROON
Chief commercial development officer sedan 2025
Anställd 2010–
Född 1982
Aktieinnehav: 5 002
Henrik började på H&M 2010 och leder idag våra team inom commercial development och growth. Han har haft flera olika ledarroller i organisationen, bland annat som general manager för H&M MOVE, landscontroller för H&M i Kanada, head of cus-tomer experience på Weekday samt andra roller inom vårt expansionsteam. Henrik har en kandidat i företagsekonomi från Göteborgs universitet.



MEHMET ARISOY
Chief sales officer sedan 2024
Anställd 2005–
Född 1984
Aktieinnehav: 6 350
Mehmet har arbetat på H&M i mer än 20  r, med start som säljare i butik i Schweiz. Mer nyligen har han haft flera ledande roller runt om i Europa, bland annat som regionchef och landschef. Idag leder han våra regionala f rs ljningsteam. Mehmet har utbildning inom detaljhandel och försäljning.



ANNA ATTEMARK
Ceo f r portfolio brands sedan 2018
Anställd 1994–2011, 2018–
Född 1968
Aktieinnehav: 14 105
Anna började på H&M första gången 1994 och har haft flera ledande roller, bland annat som head of business development på inköpsavdelningen. Hon har även varit vd för Odd Molly och suttit i styrel-sen f r XXL Sport & Vildmark samt Karl Hedin. Sedan 2018 leder hon portfolio brands inom H&M-gruppen. Anna har en master i ekonomi och före-tagande från Handelshögskolan i Stockholm.



JOHN EHNRST
Chief marketing officer (tf) sedan 2025
Anställd 2006–2018, 2025–
Född 1979
Aktieinnehav: 5 150⁴
John började på H&M 2006 och har haft olika roller, som regional sales director, landschef och head of brand strategy i USA samt försäljningschef i Sydkorea och Japan.  r 2025 tillträdde han sin nuvarande roll. Han har drivit varumärkesbyrå och varit vd för regionen Americas på Daniel Wellington. John satt i styrelsen f r Filippa K 2020–2025 och har en master i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.



JOHAN LUNDGREN
Chief strategy & innovation officer sedan 2024
Anställd 2008–2021, 2024–
Född 1983
Aktieinnehav: 15 000
Johan började på H&M första gången 2008 och tillträdde sin nuvarande roll som ansvarig för strategi och innovation 2024. Innan dess var han chief operating officer på Fortnox. Tidigare under sina  r på H&M arbetade han inom försäljning, affärsutveckling och drift, både globalt och lokalt. Johan har en master i industriell och finansiell ekonomi från Göteborgs universitet.



ELLEN SVANSTRÖM
Chief digital information officer sedan 2023
Anställd 2016–
Född 1973
Aktieinnehav: 2 280
Ellen började på H&M 2016 och har en lång bak-grund inom tech. Under sin tid på H&M har hon haft flera roller, bland annat som head of business ventures och head of group strategy. Tidigare var hon vd för Extenda och har haft olika globala ledarroller på IBM. Ellen har en master i företags-ekonomi från Skema Business School i Frankrike.

1. Per den 30 november 2025. Senast uppdaterad information om bolagsledningen finns på hmgroup.com/bolagsledning.
2. Daniel Erv r äger även 450 000 köpoptioner utställda av Ramsbury Invest AB. Varje option ger rätt att köpa en B-aktie i H&M under ett år efter en treårsperiod från avtalsdagen 15 februari 2024.
3. Adam Karlsson äger även 340 000 köpoptioner utställda av Ramsbury Invest AB. Varje option ger rätt att köpa en B-aktie i H&M under ett år efter en treårsperiod från avtalsdagen 15 februari 2024.
4. John Ehrnst innehar aktier via 25 000 amerikanska depåbevis (ADR) motsvarande 5 000 H&M B-aktier.

Våra framsteg	59
Frånkoppla vår tillväxt	60
Stärka människor och samhällen	61
Driva förändring i vår bransch	61
Allmän information	62
Vårt förhållningssätt till hållbarhet	63
Miljö	72
Klimatförändringar	73
Vattenföroreningar	82
Vattenanvändning	84
Biologisk mångfald och ekosystem	86
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	88
Rapportering enligt EU:s taxonomiförordning	94
Samhällsansvar	98
Egen arbetskraft	99
Arbetsstagare i värdekedjan	106
Berörda samhällen	111
Konsumenter och slutanvändare	113
Styrning	116
Ansvarsfullt företagande	117
Våra policies och åtaganden	120
Kompletterande information	122
Upplyningskrav	123

Hållbarhets- rapport



Våra framsteg

Vi finns här för att *Liberate fashion for the many*. För att leva upp till detta syfte och möta våra kunders förväntningar strävar vi efter att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. Det innebär att frånkoppla vår tillväxt från resursanvändning, stärka människor och samhällen, och driva förändring inom vår bransch.

Vi har systematiskt integrerat hållbarhetsperspektivet i vår strategi och styrning och i viktiga affärsbeslut i vår egen verksamhet och i vår värdekedja. Det gör det möjligt för oss att hantera risker, ta vara på möjligheter och skapa långsiktigt värde både för våra kunder och vårt bolag.

Genom att omvandla långsiktiga hållbarhetsåtaganden till meningsfulla åtgärder har vi uppnått mätbara framsteg. Investeringar i samarbete, resurseffektivitet och innovation gör det möjligt för oss att skala upp lösningar som stödjer förändringar i produktion och konsumtionsmönster.

Våra framsteg under 2025 visar hur integration av hållbarhet i verksamheten ger konkreta resultat och direkt bidrar till att vi kan fortsätta att göra framsteg.

Ledare

CDP rankar H&M-koncernen som en global ledare inom både klimatarbete och vattenfrågor

10 år

Jubileum för vårt globala ramavtal med Industri-ALL som stärker arbets- tagares rättigheter



”

När affär och hållbarhet går hand i hand minskar vi utsläppen i stor skala – och visar att mode kan vara både prisvärt och ha lägre klimatpåverkan.

Daniel Ervér, vd



Nr. 1

H&M-koncernen är återigen rankade som branschledande inom klimat i *What Fuels Fashion Transparency Index*.

Frånkoppla vår tillväxt

Genom att minska vårt beroende av kritiska och ändliga resurser som material, vatten och energi arbetar vi för att frånkoppla vår tillväxt från resursanvändning och säkerställa att vi bidrar till att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. För att uppnå detta ökar vi användningen av certifierade, återvunna och hållbart framställda material, samtidigt som vi förbättrar resurseffektiviteten i den egna verksam-

heten och leverantörskedjan. Under 2025 fortsatte vi att öka andelen återvunna och hållbart framställda material i våra kommersiella produkter och förpackningar. Vi har också fortsatt att minska våra växthusgasutsläpp. Jämfört med 2019 har våra absoluta utsläpp i Scope 3 minskat med 34,6 procent vilket är i linje med de vetenskapligt baserade mål vi har satt för 2030.

MATERIAL

91%

återvunna eller hållbart framställda material i kommersiella produkter

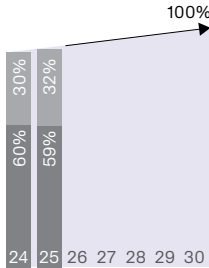
Mål 100% till 2030

32%

återvunna material i kommersiella produkter, vilket innebär att vi nådde vårt mål för 2025

Mål 30% till 2025

Återvunna och hållbart framställda material



Återvunna material
Hållbart framställda material

Grafen visar andel av våra kommersiella produkter som är tillverkade av återvunna eller hållbart framställda material. Målsättningen avser andel av kommersiella produkter år 2030. För definitioner, se "Resursanvändning och cirkulär ekonomi" på sidorna 88–93.

KLIMAT

–34,6%

minskning av absoluta växthusgasutsläpp i Scope 3 jämfört med 2019¹

Mål –56% till 2030

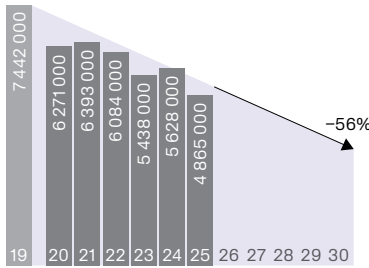
1. Exklusive användningsfasen

–108

minskning av fabriker i första, andra och tredje ledet med kolpannor sedan 2022

Mål total utfasning till 2026

Absoluta växthusgasutsläpp i Scope 3 (ton CO₂e)



Grafen visar årliga framsteg mot vårt mål för 2030. Våra växthusgasutsläpp i Scope 3 (exklusive användningsfasen) har minskat över tid i linje med de satta målen, även om viss variation i framstegen för enskilda år är att förvänta på vägen mot målet för 2030.

VATTEN

–23%

minskning av absolut sötvattenförbrukning i första och andra ledet jämfört med 2022

Mål –30% till 2030

Stärka människor och samhällen

Genom att främja mänskliga rättigheter och minska negativ påverkan på människor och miljö, både i vår egen verksamhet och genom hela värdekedjan, tar vi socialt och miljömässigt ansvar. Det inkluderar åtgärder för att skydda hälsa och välbefinnande hos våra kunder, våra medarbetare och alla som arbetar inom textil- och modeindustrin. Vi för en nära dialog med våra viktigaste intressenter för att prioritera åtgärder som främjar mänskliga rättigheter och stödjer

tillgången till en ren och hälsosam miljö för alla. Under 2025 uppfyllde 92,6 procent av kemikalierna i produktionsenheter hos leverantörer i första och andra ledet kraven i ZDHC MRSL¹, vilket bidrog till en förbättrad kemikaliehantering i vår leverantörskedja. Vi har också säkerställt att samtliga fabriker i första leverantörsledet har etablerade rutiner för klagomåls- hantering och tvistlösning.

SOCIALT

1,1m

antalet arbetstagare hos våra leverantörer i första ledet, varav 59 procent var kvinnor.

100%

av fabrikerna i första leverantörsled som har etablerade rutiner för klagomålshantering och tvistlösning

MILJÖMÄSSIGT

100%

av fabrikerna i första och andra leverantörsled uppfyller ZDHC:s riktlinjer för vattenkvalitet för avloppsvatten

Driva förändring i vår bransch

För att driva förändring inom vår bransch investerar vi i innovativa lösningar och ny teknik i samarbete med våra leverantörer och affärspartners. Vi deltar också aktivt i flerpartsinitiativ och branschplattformar för att forma standarder, påverka policyutveckling och utveckla idéer som gynnar hela textil- och modeindustrin. Genom att snabbt fånga upp nya trender och anpassa vår affärs-

modell kan vi erbjuda ett relevant utbud av varor och tjänster som skapar långsiktigt värde för både våra kunder och samhället i stort. Under 2025 fortsatte vi att investera i avkarbonisering och intäkterna från vår second hand-försäljning har fortsatt att öka. Det bidrar till utvecklingen av en cirkulär ekonomi för mode som förändrar hur kläder produceras och konsumeras.

PARTNERSKAP

WWF

Förnyat partnerskap som gemensamt hanterar viktig miljöpåverkan, med fokus på vatten, biologisk mångfald och klimatomställning.

SECOND HAND-FÖRSÄLJNING

1844

MSEK total omsättning från second hand-försäljning

INVESTERINGAR

2832

MSEK investerat i avkarbonisering och materialinnovation

1. Zero Discharge of Hazardous Chemicals lista över begränsade ämnen i tillverkning.



Allmän information

Syftet med vår hållbarhetsstrategi och styrningsmodell för hållbarhet är att säkerställa att vi arbetar för att frångå våra tidigare mål, minska användningen av jungfruliga material och vår vattenförbrukning, stärka människor och samhällen och driva förändring inom vår bransch. För att uppnå detta har vi integrerat hållbarhetsfrågor i våra strategiska affärsbeslut och långsiktiga planering.

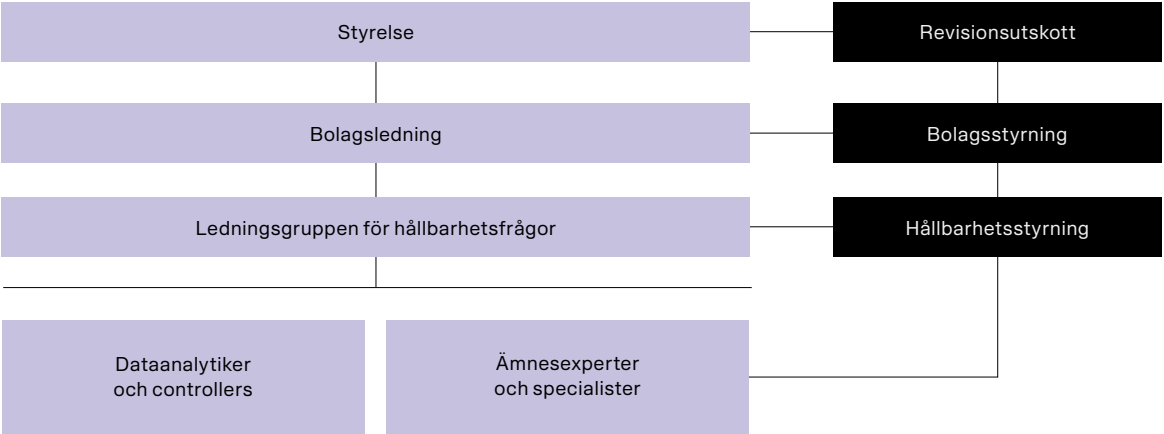
Vårt förhållningssätt till hållbarhet

Allmän grund för hållbarhetsrapportering
H&M-koncernens hållbarhetsrapport upprättas på konsoliderad basis enligt samma principer som de finansiella rapporterna som anges på sid 3. All information som ingår i hållbarhetsrapporten baseras på resultaten av vår dubbla väsentlighetsanalys, som omfattar hållbarhetsrelaterad påverkan, risker och möjligheter i vår egen verksamhet samt i vår uppströms och nedströms värdekedja. Våra policies, åtgärder och mål relaterade till väsentliga hållbarhetsområden omfattar vår egen verksamhet och, där det är relevant, även vår uppströms och nedströms värdekedja. Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med kraven på lagstadgad hållbarhetsrapportering i årsredovisningslagen, de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS) och EU:s taxonomiförordning. Vi har inte utelämnat någon information baserad på immateriella rättigheter, know-how eller resultat av innovationer. Mer information om de upplysningskrav som uppfyllts i hållbarhetsrapporten finns på sid 123.

Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter
Vi använder en kombination av primärdata, sekundära källor och modellerade data. När direkta mätningar inte finns tillgängliga, särskilt i delar av värdekedjan, använder vi uppskattningar och substitutmått baserade på erkända branschinitiativ, leverantördata, oberoende dataleverantörer eller försiktiga antaganden. Vi omprövar uppskattningar regelbundet och redovisar förändringar under den period då de revideras.
Mått med högst mätosäkerhet omfattar växthusgasutsläpp i Scope 3-kategorierna 1 och 4 till följd av modelleringskomplexitet, samt kategorierna 5, 11, 12 och avfall som genereras i den egna verksamheten till följd av begränsad spårbarhet nedströms. Om ett mått valideras av ett externt organ, annat än vår externa revisor, identifierar vi det organet vid första omnämmandet eller i avsnittet "Antaganden och redovisningsprinciper". Källor till osäkerhet omfattar leverantörers primärdatatäckning, variation i emissionsfaktorer, fördelningsregler för produkt- och förpackningssammansättning samt antagna scenarier för användningsfas och livscykelns slutskede. Viktiga antaganden och uppskattningar omfattar branschspecifika emissionsfaktorer, genomsnittliga produktivslängder, insamlings- och sorteringsutbyten och fördelningsnycklar för artiklar i flera material. Där det är möjligt redovisar vi osäkerhetsintervall i avsnittet "Antaganden och redovisningsprinciper".
Under 2025 identifierade vi ett fel i rapporteringen av produktionsenheter i första ledet med hälso- och säkerhetskommittéer för 2024, vilket har korrigerats i årets rapport. Vi har också anpassat observationsperioden för

kommersiella material till räkenskapsåret samt exkluderat textiletiketter från den totala förpackningsvolymen, se detaljer på sid 88. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra metoderna för att uppskatta växthusgasutsläpp, och i år har Scope 3-kategorierna 1, 4, 5, 6 och 12 uppdaterats, se detaljer på sidorna 80–81. För dessa uppgifter har jämförelsetal för tidigare perioder räknats om, och skillnaden mellan siffran som redovisades under föregående period och det reviderade jämförelsetalet anges i anslutning till resultatet.
Vi har följt de tidshorisonter som anges i ESRS. Vi har dock definierat en övre gräns för den långsiktiga tidshorisonen på 15 år för att anpassa oss till våra klimatmål till 2040. H&M-koncernen har utnyttjat samtliga bestämmelser om infasning i bilaga C till ESRS 1, med undantag för S1-13; se ESRS-index på sid 123. Inget ESRS-krävt innehåll införlivas genom hänvisning och interna korshänvisningar används enbart för navigerbarhet. Eventuella externa webblänkar tillhandahålls för kontext och ligger utanför omfattningen för extern granskning.
Hållbarhetsstyrning och tillsyn
Syftet med vår styrningsmodell för hållbarhet är att säkerställa en effektiv tillsyn av hållbarhetsfrågor och att den kontinuerliga utvecklingen av vår övergripande strategi och affärsmodell är i linje med våra intressenters förväntningar. Vi har integrerat hållbarhetsaspekter i vår långsiktiga affärsplanering för att säkerställa att miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer utvärderas tillsammans med finansiella och operativa prioriteringar. Under 2025 innebar detta exempelvis att vi fattade beslut om att ingå ett flerårigt strategiskt partnerskap med Circulose för att ersätta jungfrulig viskos värdekedja för att minska risken för överproduktion. Dessa initiativ är en del av vår övergripande plan för att stärka resiliens i vår affärsmodell genom att optimera vår produktion och resursanvändning, minska koldioxidutsläppen i värdekedjan, öka användningen av återvunna och hållbart framställda material samt påskynda omställningen till en mer cirkulär ekonomi för mode.
Styrelsen
Styrelsen har det övergripande ansvaret för att följa upp hanteringen av frågor som rör affäretik samt väsentlig hållbarhetspåverkan, risker och möjligheter. Styrelsen får kvartalsvisa uppdateringar om utveckling och resultat på hållbarhetsområdet, inklusive en översikt över väsentliga frågor, centrala åtgärder som vidtagits inom varumärken och funktioner för att

Vår styrningsmodell för hållbarhet



1. H&M-koncernen omfattar alla enheter som anges i not 29 på sidorna 172–174.

hantera dessa, samt våra framsteg mot strategiskt viktiga mål och åtaganden. Styrelsen består av 14 ledamöter, varav 8 är stämموvalda, 3 är arbetstagar-representanter och 3 är suppleanter för arbetstagarrepresentanterna. Ingen ledamot ingår i bolagsledningen. Alla styrelseledamöter, med undan-tag för arbetstagarrepresentanter och deras suppleanter, är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Styrelsens ledamöter	
Totalt antal styrelseledamöter som ingår i bolagsledningen	0
Totalt antal styrelseledamöter som inte ingår i bolagsledningen	14
Andel kvinnliga styrelseledamöter	50%
Andel manliga styrelseledamöter	50%
Förhållande mellan kvinnliga och manliga styrelseledamöter	50%
Andel oberoende styrelseledamöter i förhållande till bolaget och bolagsledningen	57%

Styrelsen och bolagsledningen inom H&M-koncernen har tillsammans en bred förståelse för hållbarhetsrelaterade frågor. Denna förståelse har byggts upp genom en kombination av yrkeserfarenhet, kontinuerlig utbildning och aktivt engagemang med externa experter och institutioner. Deras samlade erfarenhet omfattar mode- och detaljhandelssektorerna, samt direkt involve-ring i hållbarhetsinitiativ inom H&M-koncernen. Styrelseledamöternas kom-petens spänner över flera branscher och de har erfarenhet från bland annat utveckling av hållbarhetsstrategier och implementering av regelverk. De har också genomgått utbildningar inom centrala områden som klimat, energi-omställning, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Under 2024 genomgick styrelsen dessutom en utbildning om direktivet för företags hållbarhets-rapportering (CSRD) med syfte att öka förståelsen för hur våra väsentliga hållbarhetsfrågor hanteras kopplat till det nya regelverket och på så sätt säkra en effektiv styrning och uppföljning av hållbarhetsarbetet inom H&M-koncernen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet övervakar H&M-koncernens finansiella och hållbarhets-relaterade rapportering samt effektiviteten i riskhantering och intern kontroll, inklusive väsentlig hållbarhetspåverkan, risker och möjligheter. Revisions-utskottet ansvarar även för att överse alla revisionsfrågor som rör koncernens finansiella rapporter och hållbarhetsrapporter. Teamet för bolagsstyrning, med stöd av teamet för hållbarhetsstyrning, ansvarar för att uppdatera revisionsutskottet om hållbarhetsrelaterade risker samt om effektiviteten i den interna kontrollen över hållbarhetsrapportering och datastyrning, som en del av deras halvårsvisa rapportering.

Verkställande direktören och bolagsledningen

Verkställande direktören (vd), med stöd från bolagsledningen, ansvarar för den löpande ledningen av H&M-koncernen, inklusive att säkerställa att affärsplanen och strategin är i linje med hanteringen av väsentlig hållbarhets-påverkan, risker och möjligheter. Vd får kvartalsvisa rapporter om hållbarhets-resultat och framsteg, inklusive en översikt över väsentliga frågor, nyckel-resultat och prestationsindikatorer (KPI:er) för att följa upp måluppfyllelse och effektiviteten i vidtagna åtgärder. Chief sustainability officer ingår i bolagsledningen.

Chief sustainability officer och ledningsgruppen för hållbarhetsfrågor Chief sustainability officer, med stöd från ledningsgruppen för hållbarhets-frågor, ansvarar för att övervaka genomförandet av hållbarhetsstrategin samt att informera bolagsledningen och styrelsen om hållbarhetsrelaterade frågor. Ledningsgruppen för hållbarhetsfrågor består av representanter från alla relevanta hållbarhetsområden inom våra affärsfunktioner. Varje repre-sentant ansvarar för att leverera konkreta handlingsplaner för att säkerställa att vi uppnår våra hållbarhetsambitioner och relaterade mål. Detta innefattar att säkerställa att vi tar vara på strategiska möjligheter och positiva effekter samtidigt som vi mitigerar potentiella affärsrisker eller negativ påverkan.

Operativa team inom våra affärsfunktioner

Experter inom hållbarhetsavdelningen och i våra olika affärsfunktioner spelar en nyckelroll i att stödja chief sustainability officer genom att följa upp och rapportera framsteg i våra handlingsplaner. Deras ansvar innefattar att konti-nuerligt identifiera påverkan, risker och möjligheter inom sina expertområden, i nära samarbete med teamet för intressentdialog och relevanta specialister inom risk och bolagsstyrning. För att säkerställa att vi följer upp våra håll-barhetsutveckling och rapporterar relevant och korrekt information, stödjer våra dataanalytiker och controllers både experterna och ledningsgruppen för hållbarhetsfrågor med konsolidering och kontroll av hållbarhetsdata.

Hållbarhets- och klimatrelaterade incitamentsprogram

Våra ersättningsriktlinjer omfattar ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare samt ersättning till styrelseledamöter utöver styrelse-arvode. Riktlinjerna syftar till att koppla incitament till bolagets långsiktiga strategi och hållbarhetsmål. Vid årsstämman 2025 antogs uppdaterade ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare samt ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2025") för vd, bolagsledning och andra ledande nyckelpersoner inom H&M-koncernen. Det finns inga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för styrelsen, se mer i not 8.

Den totala ersättningen till vd och ledande befattningshavare inkluderar fast lön, kortsiktig och långsiktig rörlig ersättning, pensioner och förmåner. Måluppfyllelse för kortfristig rörlig ersättning ska mätas över en period om ett år. Målen ska huvudsakligen baseras på finansiella resultat, exempelvis total försäljning och totalt rörelseresultat. Finansiella resultat kan utgöras av

resultat för koncernen eller det affärsområde för vilket befattningshavaren är ansvarig. Målen kan även vara kopplade till icke-finansiella mått, exempelvis strategiska, operativa eller individuella mål för att uppfylla affärsplanens områden, bland annat hållbarhet, ledarskap och efterlevnad av värderingar.

Styrelsen ska årligen sätta målnivåer för var och en av prestationspara-metrarna för det kommande året. Det ska alltid finnas ett tröskelvärde för måluppfyllelse avseende finansiella resultat. Om detta tröskelvärde inte nås utfaller ingen kortfristig rörlig ersättning oavsett uppfyllelsen av andra mål. H&M-koncernen har inget ersättningsutskott då styrelsen anser att det är mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör uppgifterna för ett ersättnings-utskott. Styrelsen ansvarar därmed för utformning, och regelbunden utvär-dering och översyn av ersättningsriktlinjerna. Uppdatering av ersättnings-riktlinjerna som antogs 2025 inkluderade synpunkter från aktieägare. I det långsiktiga incitamentsprogrammet ("LTIP 2025") är utfallet av prestations-aktierätterna till deltagarna beroende av uppfyllelsen av treåriga prestations-villkor som hänför sig till utvecklingen av koncernens rörelseresultat, total-avkastning för H&M-aktien samt miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG¹), det vill säga minskning av växthusgaser.

Inkluderingen av hållbarhetsrelaterade prestationskriterier säkerställer att incitamenten för ledande befattningshavare stödjer koncernens långsiktiga klimatåtaganden. De hållbarhetsrelaterade kriterierna är kopplade till att H&M-koncernen minskar sina absoluta växthusgasutsläpp i Scope 1, 2 och 3 jämfört med 2019 års nivå. Läs mer om ersättningsriktlinjerna och incitaments-programmet på sidorna 133–134 och 157–158.

Hantering och rapportering av hållbarhetsrelaterad information

Vi tillämpar ett systematiskt arbetssätt för tillbörlig aktsamhet och riskhante-ring, i syfte att säkerställa att hållbarhetsfrågor identifieras, hanteras och rapporteras på ett effektivt sätt. Vårt förhållningssätt säkerställer att dessa frågor integreras i affärsplanering och beslutsfattande inom samtliga varu-märken och funktioner i organisationen.

Process för tillbörlig aktsamhet

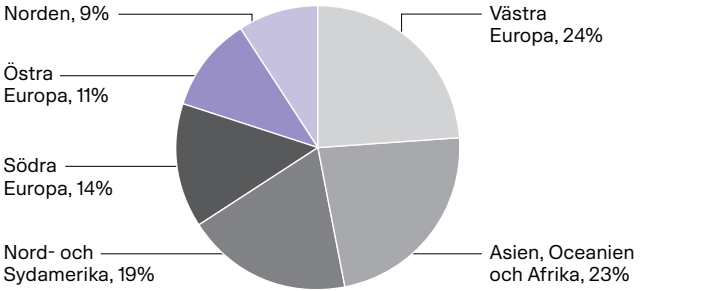
Tillbörlig aktsamhet avseende mänskliga rättigheter och miljö (HREDD) är en integrerad del av H&M-koncernens långsiktiga hållbarhetsinitiativ. Vår HREDD-process är baserad på OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta säkerställer ett systematiskt tillvägagångssätt för att identifiera, förebygga och mitigera negativ påverkan på människor och miljö.

Dialog med rättighetsinnehavare och berörda intressenter är en central del av hela vår aktsamhetsprocess. Vi för en meningsfull dialog med berörda och potentiellt berörda intressenter, vilket säkerställer att deras perspektiv bidrar till riskidentifiering, prioriteringar, åtgärder och gottgörelse.

1. Eng. Environmental, Social, and Governance.

Våra nyckelmarknader

Butiker per region, 2025



Totalt antal butiker 4 101

Som en del av denna process samlar vi in, verifierar och bedömer håll-barhetsrelaterad information för att identifiera och utvärdera faktisk eller potentiell negativ påverkan. Dessa insikter möjliggör välgrundade beslut och snabba åtgärder för att hantera negativ påverkan.

Process för riskhantering

Hållbarhetsrelaterad påverkan eller risker som har identifierats genom vår process för tillbörlig aktsamhet eller andra relevanta processer integreras i H&M-koncernens system för riskhantering (ERM), för att säkerställa att de hanteras i linje med vår övergripande riskhanteringsprocess. Risker priorite-ras med hjälp av en riskbedömningsmatris som tar hänsyn till sannolikhet och påverkan på vår verksamhet i termer av finansiell omfattning, varumärkes-rykte och regelefterlevnad. Riskbedömningen granskas av bolagsstyrnings-teamet och de prioriterade riskerna rapporteras två gånger per år till revisions-utskottet samt årligen till styrelsen, för att säkerställa effektiv tillsyn. Före-slagna åtgärder för att hantera prioriterade risker och möjligheter integreras i våra affärsplaner.

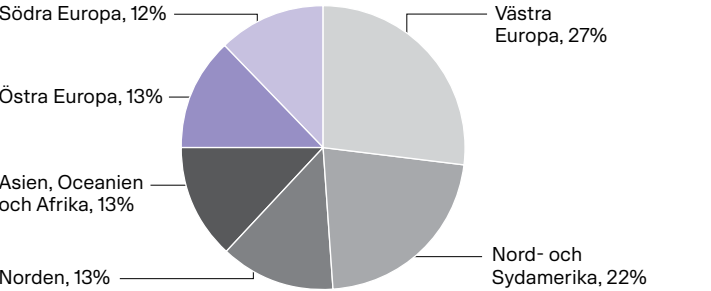
Under 2025 har vi fortsatt att utveckla intern kontroll och rutiner för data-styrning för att förbättra vårt ramverk för hållbarhetsstyrning och minska risker kopplade till konsolidering och rapportering av hållbarhetsdata. De huvudsakliga riskerna som identifierats inom hållbarhetsrapportering inklu-derar bristande efterlevnad av tillämpliga ramverk och regelverk, samt bris-tande noggrannhet och tillförlitlighet i rapporterad information. Pågående initiativ för att hantera dessa risker inkluderar utvecklingen av vår interna kontroll över hållbarhetsrapportering, som är utformad i linje med vår befint-liga interna kontroll över finansiell rapportering.

Den nuvarande interna kontrollen över hållbarhetsrapporteringen omfattar viktiga och prioriterade hållbarhetsområden samt rapporteringsprocessen. Arbetet med intern kontroll syftar till att minska risker relaterade till fel i rapporteringen för att säkerställa efterlevnad av tillämpliga ramverk och regelverk. Ansvar för implementering av intern kontroll över hållbarhets-relaterad information och data ligger hos teamet för hållbarhetsdata och kontroll. Revisionsutskottet övervakar effektiviteten av H&M-koncernens interna kontrollmiljö och riskhantering, och rapporterar regelbundet till styrelsen om statusen för dessa processer. Läs mer om vårt arbetssätt för riskhantering i bolagsstyrningsrapporten på sid 41.

Vår hållbarhetsstrategi, affärsmodell och värdekedja

Syftet med vår hållbarhetsstrategi är att säkerställa att vi arbetar för att från-koppla vår tillväxt från resursanvändning, stärker människor och samhällen och driver förändring inom vår bransch. För att uppnå detta har vi satt upp mål för att minska våra växthusgasutsläpp och vår vattenanvändning, öka användningen av återvunna och hållbart framställda material samt öka

Anställda per region, 2025



Totalt antal anställda 132 403

medvetenheten om arbetsrelaterade frågor inom vår egen verksamhet och leverantörskedja. Även om framsteg har gjorts under året för att nå dessa mål, förväntar vi oss framtida utmaningar kopplade till tillgången på återvunna och hållbart framställda material samt hanteringen av globala leverantörskedjor och affärsrelationer i högriskregioner.

Planerade åtgärder för att hantera dessa utmaningar inkluderar investeringar i förbättrad resurseffektivitet, initiativ för att utveckla cirkulära tjänster, såsom second hand-försäljning som förlänger varors livslängd, samt utveckling av kontinuitetsplaner för att minska risker relaterade till störningar i leverantörskedjan. Exempel på pågående åtgärder – som omfattar flera produkter och marknader – inkluderar vårt arbete för att uppnå 100 procent återvunna eller hållbart framställda material i våra kommersiella produkter och förpackningar till 2030. Andra pågående åtgärder inkluderar insatser med syfte att minska den mängd energi och vatten som krävs för att tillverka våra produkter samt kontinuerliga utvärderingar av våra leverantörer och samarbetspartners för att säkerställa ansvarsfullt företagande.

Vår hållbarhetsstrategi ses över årligen av ledningsgruppen för hållbarhetsfrågor för att säkerställa att vi är på rätt väg för att nå våra mål och uppfylla våra policyåtaganden. När vi utvecklar vår hållbarhetsstrategi och utvärderar effekten av de åtgärder som vidtagits under året fokuserar vi särskilt på aktiviteter i värdekedjan där vi har störst påverkan. Detta inkluderar aktiviteter kopplade till inköp och tillverkning av produkter samt hanteringen av dem vid livscykelns slut. På så sätt säkerställer vi att vår hållbarhetsstrategi och våra affärsmål förblir nära anpassade till berörda intressenters synpunkter och behov, med hänsyn till både miljömässiga och sociala aspekter längs hela värdekedjan. När vi utvecklar vår strategi beaktar vi även vår position som ett globalt modeföretag, tillsammans med resultaten från vår dubbla väsentlighetsanalys och hållbarhetsambitionerna inom våra prioriterade områden.

Vi är ett globalt design- och modeföretag och våra produkter står i centrum för vår affärsmodell, vilket gör att kundernas behov och förväntningar står i centrum för allt vi gör. Våra viktigaste kundgrupper inkluderar kvinnor, män, ungdomar och barn i alla åldrar på 81 marknader runt om i världen. Under 2025 var vi inte verksamma på några marknader där våra produkter och tjänster var förbjudna, och vi gjorde inga förändringar i vårt erbjudande som påverkade våra viktigaste kundgrupper. Vi etablerade oss på nya marknader, inklusive Brasilien, El Salvador och Venezuela, vilket utökade vår verksamhet och vår kundbas.

Vår verksamhet

Vår egen verksamhet omfattar design, inköp, marknadsföring, försäljning, lagerhållning och distribution av våra produkter. För att förbli konkurrenskraftiga fokuserar vi på att attrahera och utveckla talanger som kan bidra till att förbättra vårt kunderbjudande och vår affärsmodell. Detta innefattar utveckling av våra nyckelprodukter och tjänster, vilket inkluderar detaljhandel och onlineförsäljning av kläder, accessoarer, heminredning, skor och kosmetika. I vår egen verksamhet ingår även våra investeringar inom H&M Group ventures, joint ventures, potentiella förvärv och egna start-ups. Portföljen består av över 30 bolag och inkluderar Sellpy, Syre och Looper Textile som verkar för att bidra till omställningen mot en cirkulär ekonomi för mode. Läs mer om dessa bolag och våra investeringar på sid 37.

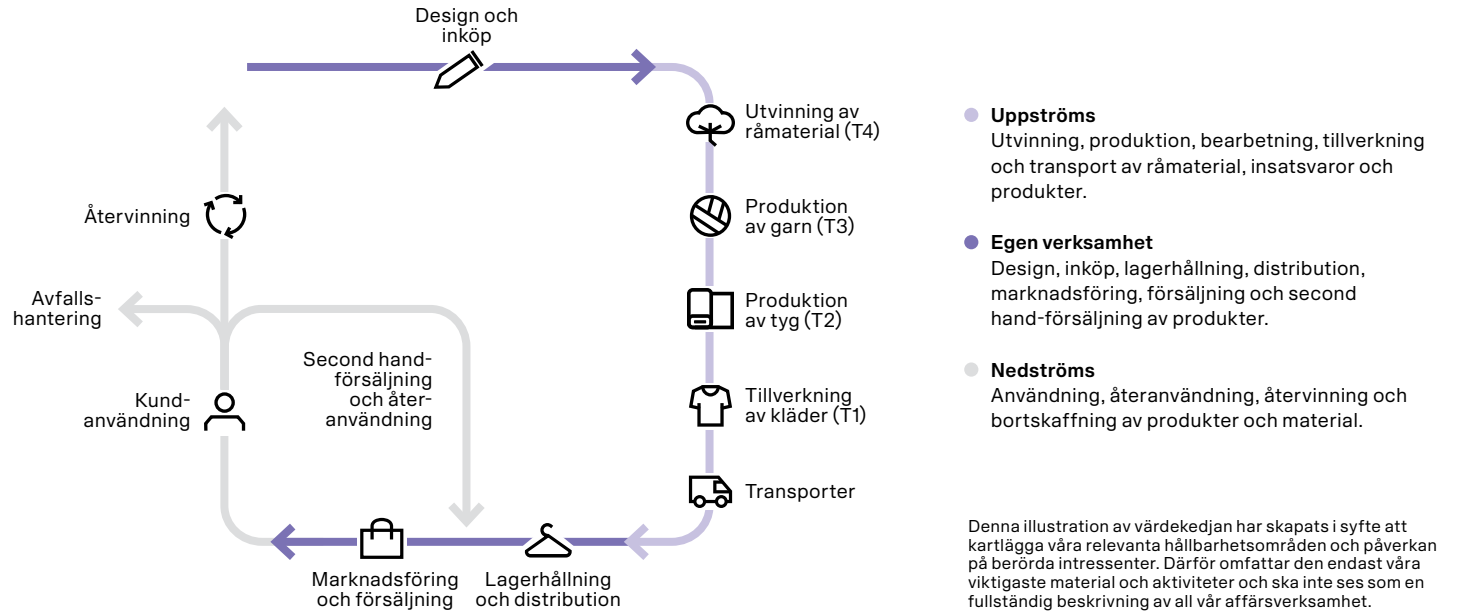
Våra kontor, lager och distributionscenter är huvudsakligen belägna i Europa, Nordamerika och Asien för att kunna betjäna vår globala kundbas. Verksamheten är beroende av viktiga resurser såsom finansiellt kapital, humankapital och intellektuellt kapital för att förverkliga vår ambition om att göra mode tillgängligt för alla. Läs mer om vår verksamhet på sidorna 24–39.

Vår roll i värdekedjan

Likt de flesta modevarumärken äger vi inga egna fabriker, utan samarbetar istället med oberoende leverantörer uppströms i värdekedjan för att producera de kollektioner vi designar och säljer. Aktiviteter i vår uppströms värdekedja inkluderar produktion och bearbetning av råmaterial som bomull, ull och trä samt tillverkning av våra produkter. Våra produktions- och tillverkningsaktiviteter sker främst i Asien, hos leverantörer med verksamhet i länder som Fastlandskina, Bangladesh, Indien, Vietnam och Turkiet. Som en del av vår hållbarhetsstrategi har vi etablerat nära samarbeten med leverantörer och affärspartners för att säkerställa att de sociala och miljömässiga krav som anges i våra policies och åtaganden efterlevs.

Vår nedströms värdekedja omfattar aktiviteter relaterade till användning, insamling, sortering, återvinning och avfallshantering av plagg, textilier och förpackningsmaterial. I samarbete med våra nedströms affärspartners vidtar vi även åtgärder för att utveckla affärsmodeller genom olika initiativ och satsningar som syftar till att öka tillgången till och användningen av återvunna produkter och material. Dessa insatser syftar till att skapa värde både för våra kunder och för samhället i stort genom att minska den negativa miljöpåverkan som är förknippad med resursanvändning inom textil- och modeindustrin.

Vår värdekedja



Våra viktigaste intressenter

Intressentgrupp	Beskrivning av dialog	Syfte med dialog
Egen arbetskraft Personer som är anställda inom vår egen verksamhet inkluderar butikspersonal, kontorspersonal och lagerpersonal. Icke-anställda inkluderar konsulter och inhyrd arbetskraft som arbetar i våra butiker, kontor och lager.	Vår globala och lokala personalorganisation engagerar sig i dialog med medarbetare genom undersökningar och kontinuerlig kommunikation med arbetstagar- och fackliga representanter.	Resultatet av vårt engagemang ligger till grund för vår strategi för att förbättra arbetsvillkor och stärka förtroendet mellan arbetsgivare och anställda. Vårt mål är att kontinuerligt anpassa vår affärsmodell och våra arbets sätt för att säkerställa att vi möter behoven hos all personal som är anställd i våra butiker, kontor och lager.
Arbetstagare i värdekedjan Arbetstagare i vår värdekedja inkluderar personer som är anställda via våra direkta leverantörer och arbetar med produktionsrelaterade uppgifter, samt arbetstagare som är anställda av indirekta leverantörer.	Lokala produktionskontor och hållbarhetsavdelningen engagerar sig i dialog med representativa grupper såsom fackföreningar, flerpartsinitiativ, partnerskap samt genom anonyma medarbetarenkäter.	Resultatet av vårt engagemang ligger till grund för vår strategi för att säkerställa att vi bidrar till rättvis och jämlik behandling av arbetstagare i värdekedjan. I fall där den nuvarande affärsmodellen har signifikant faktisk negativ påverkan på arbetstagare i värdekedjan, vidtas åtgärder på flera nivåer för att mitigera och/eller undvika denna påverkan – främst i dialog med de affärspartners som ansvarar för arbetstagarna i värdekedjan.
Berörda samhällen Personer som kan påverkas negativt av framställning och bearbetning av råmaterial samt tillverkning av varor och produkter.	Lokala produktionskontor och hållbarhetsavdelningen engagerar sig i dialog med samhällen genom representanter för berörda samhällen, såsom partnerskap, civilsamhällesinitiativ och flerpartsinitiativ.	Resultatet av vårt engagemang ligger till grund för vår strategi för att säkerställa att vi fortsätter att respektera rättigheterna för människor som bor i berörda samhällen. Genom våra dialoger får vi insikter som hjälper oss att upptäcka negativ påverkan i värdekedjan och att utforma åtgärder för att hantera den genom riktade initiativ och projekt.
Konsumenter och slutanvändare Våra konsumenter och slutanvändare inkluderar personer som använder och konsumerar kläder och livsstilsprodukter.	Vårt team för konsumentinsikter engagerar sig genom undersökningar och direkt dialog för att förstå konsumenternas förväntningar och preferenser.	Resultatet av vårt engagemang ligger till grund för vår strategi för att säkerställa att vi uppfyller kundernas förväntningar. Vårt mål är att få insikter som gör det möjligt för oss att leverera på vår affärsidé och anpassa vår affärsmodell för att förbli konkurrenskraftiga, eftersom vår affärsmodell är beroende av våra kunder och slutanvändare.
Leverantörer och affärspartners Leverantörer av kommersiella och icke-kommersiella varor, tjänsteleverantörer samt franchisepartners.	Vårt globala huvudkontor och våra lokala produktionskontor engagerar sig genom dialoger, undersökningar, evenemang, partnerskap och flerpartsinitiativ.	Resultatet av vårt engagemang vägleder vår strategi för hantering av leverantörsrelationer, med målet att säkerställa etiska affärsmetoder, stärka strategiska partnerskap samt främja gemensamma hållbarhetsambitioner och initiativ.
Investerare och analytiker Professionella investerare och analytiker som samlar in och analyserar hållbarhetsinformation.	Investor relations engagerar sig genom kvartalsrapporter, möten och direktkontakt för att säkerställa transparens och integrera feedback.	Resultatet av vårt engagemang vägleder vår strategi för att säkerställa att vi rapporterar information som är relevant för våra investerare. De insikter vi får genom vårt engagemang analyseras och integreras i vår rapporteringsprocess för att möta investerarnas förväntningar samt för att säkerställa korrekt och transparent redovisning av hållbarhetsrelaterad data och information.
Politiska beslutsfattare Representanter för nationella regeringar och multilaterala, nationella, samt statliga organisationer.	Våra lokala och globala team som jobbar med public affairs engagerar sig genom påverkansarbete, evenemang, paneler och policyforum.	Resultatet av vårt engagemang vägleder vår strategi och stärker vår förmåga att påverka affärskritiska frågor. Det bidrar även till policyutveckling som driver branschövergripande miljömässiga och sociala framsteg och systemförändringar samt möjliggör tydlig regelverksutveckling och ambitioner.
Partnerskap Formella partners som arbetar mot ett gemensamt mål.	Lokala och globala företagsrepresentanter engagerar sig i partnerskap genom löpande dialoger, evenemang, flerpartsinitiativ, NGO:er och internationella organisationer.	Resultatet av vårt engagemang vägleder vår strategi med målet att bidra med insikter, innovation, extern validering (exempelvis certifieringar) samt operativt stöd inom områden bortom vår direkta påverkan. Vissa av våra partners fungerar även som ombud för berörda rättighetsinnehavare.
Branschkollegor Globala aktörer inom mode- och sportindustrin som delar synergier i värdekedjan.	Hållbarhetsavdelningen engagerar sig aktivt i branschorganisationer och med aktörer inom branschen genom konferenser, webinarier och gemensamma initiativ.	Resultatet av vårt engagemang vägleder vår strategi och utvecklingen av vår affärsmodell för att säkerställa att vi bidrar till att driva förändring inom vår bransch. Vi strävar efter att bidra med branschkunskap till branschaktörer och organisationer för att möjliggöra framsteg i branschövergripande åtgärder inom hållbarhetsfrågor.

Denna tabell beskriver våra nyckelintressenter och våra huvudsakliga metoder för dialog med dem. Metoderna för engagemang bestäms utifrån intressentgruppernas kategorier samt deras direkta och indirekta påverkan på vårt företag. Planerade åtgärder och ändringar i vår process för intressentdialog inkluderar uppdateringar under 2026 för att uppfylla regulatoriska krav kopplade till intressentdialogens roll inom tillbörlig aktsamhet.

Våra intressenters synpunkter och intressen

Vi har åtagit oss att skapa värde för alla våra intressenter och genomför årligen dialoger med representanter från de viktigaste intressenterna. Dessa dialoger sker både på global och lokal nivå längs hela vår värdekedja och har som huvudsakligt syfte att bättre förstå vår påverkan samt att upprätthålla förtroende hos intressenter, vilket är avgörande för vår kommersiella framgång. Vårt övergripande förhållningssätt beskrivs i vår process för intressentdialog, som säkerställer att vi fångar upp perspektiven från berörda intressenter – antingen genom direktkontakt eller, vid behov, via representanter eller ombud. Insikter från dessa dialoger dokumenteras kvartalsvis. Vi integrerar resultaten från intressentdialogerna i vår dubbla väsentlighetsanalys, som direkt påverkar utvecklingen av vår hållbarhetsstrategi. Styrelsen hålls informerad om intressenternas synpunkter och intressen kopplade till väsentliga hållbarhetsfrågor genom den årliga uppdateringen från chief sustainability officer samt genom det årliga godkännandet av hållbarhetsstrategin. Mer information om hur vi engagerar oss i dialog med våra nyckelintressenter och syftet med detta engagemang presenteras i tabellen på sid 67.

Vår process för dubbel väsentlighetsanalys

För att effektivt hantera prioriterade hållbarhetsfrågor längs hela vår värdekedja baserar vi våra insatser på resultaten från vår dubbla väsentlighetsanalys. Väsentlighetsanalysen gör det möjligt för oss att förstå, identifiera, bedöma, prioritera och följa upp både faktisk och potentiell påverkan samt finansiella risker och möjligheter kopplade till vår affärsverksamhet. Syftet med vår dubbla väsentlighetsanalys är att ta fram meningsfulla åtgärder baserat på två centrala dimensioner:

- **Påverkansväsentlighet:** den faktiska eller potentiella positiva och negativa påverkan på människor och miljö som orsakas av aktiviteter längs hela vår värdekedja.
- **Finansiell väsentlighet:** de hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter som kan ha effekt på vår finansiella ställning eller prestation på kort, medellång eller lång sikt.

För att underbygga vår analys samlar vi in och utvärderar insikter från ett brett spektrum av interna och externa källor och ramverk. Vår analys grundar sig på en tydlig förståelse för berörda intressenters åsikter och intressen. Detta ligger till grund för identifieringen av faktisk och potentiell påverkan samt hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter som uppstår ur vårt beroende av dessa intressenter. Viktiga externa källor och ramverk som används inkluderar SASB Standards, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS), samt Världsnaturfonden (WWF) och Europeiska miljöbyrån (EEA). Dessa källor och ramverk hjälper oss att identifiera sektors- och landspecifika risker för att säkerställa att vi tar hänsyn till berörda intressenters perspektiv över olika geografiska områden. Särskild uppmärksamhet ges till högriskregioner. För att ytterligare förstå berörda intressenters synpunkter och perspektiv integrerar vi resultaten från vår process för tillbörlig aktsamhet och vår intressentdialog i den dubbla väsentlighetsanalysen.

Under 2025 fortsatte vi att integrera hållbarhetsrelaterad påverkan, risker och möjligheter i vårt riskhanteringssystem för att säkerställa att de bedöms på samma grund som andra finansiella och operativa risker. Syftet är att säkerställa att hållbarhetsrelaterade finansiella effekter återspeglas i vår totala riskprofil och att vår process för dubbel väsentlighetsanalys är i linje med vårt riskhanteringsramverk. Denna integration kommer att fortsätta under 2026 för att säkerställa att förståelsen av hållbarhetsrelaterade frågor även stödjer strategiska beslutsprocesser som påverkar vår affärsmodell. Processen för dubbel väsentlighetsanalys och riskhantering granskas av teamet för hållbarhetsstyrning och teamet för bolagsstyrning vid slutet av varje räkenskapsår. Intern kontroll över processen för dubbel väsentlighetsanalys omfattar dokumenterade arbetsmetoder, kvalitetsgranskning av underliggande beslut och processer, samt validering av resultatet. Syftet är att säkerställa att metodiken för dubbel väsentlighet tillämpas i enlighet med kraven i ESRS. Under året har inga väsentliga nuvarande finansiella effekter från identifierade risker och möjligheter materialiserats. För aktuella betydande resurser som allokaterats till våra åtgärder, se "Klimatförändringar", "Biologisk mångfald och ekosystem" och "Resursanvändning och cirkulär ekonomi".

Steg 1: Förståelse

Processen för dubbel väsentlighetsanalys inleds med att utveckla en tydlig förståelse för det sammanhang vi verkar i – med syfte att kartlägga relevanta hållbarhetsområden. Detta inkluderar en analys av hur våra aktiviteter, produkter, tjänster och affärsrelationer samverkar med miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer längs hela vår värdekedja, såsom beskrivs på sid 66. För att göra detta samlar vi insikter från ett brett spektrum av intressenter genom kontinuerlig dialog under året. Detta inkluderar en genomgång av resultaten från våra processer för tillbörlig aktsamhet och riskhantering, tillsammans med resultaten från intressentdialoger och insikter från externa ramverk och experter.

Steg 2: Identifiering

När vi har skapat en tydlig förståelse för relevanta hållbarhetsområden längs vår värdekedja går vi vidare med en systematisk identifiering av faktisk och potentiell påverkan, samt finansiella risker och möjligheter. Denna identifiering genomförs av ämnesexperter som arbetar i våra olika affärsområden. De bidrar med insikter baserade på sina respektive kompetensområden och med förståelse för de geografiska och sektorspecifika förhållanden som präglar vår verksamhet. Detta säkerställer att vi identifierar frågor som är unika för vår affärskontext. Det här momentet resulterar i en lista över hållbarhetsfrågor som är relevanta för vår verksamhet på kort sikt (inom ett år), medellång sikt (inom ett till fem år) och lång sikt (inom fem till femton år). Denna lista tas sedan vidare till bedömningsfasen. För mer information om hur identifieringen av relevanta frågor har genomförts, se de tematiska avsnitten i denna rapport.

Steg 3: Bedömning

För att utvärdera signifikansen av den påverkan samt de risker och möjligheter vi identifierat, genomför vi en strukturerad bedömning i enlighet med principen om dubbel väsentlighet. Denna bedömning görs med hjälp av H&M-koncernens ramverk för påverkansväsentlighet och risk. Vid bedömning av påverkansväsentlighet beaktar vi den inneboende allvarlighetsgraden och sannolikheten. Allvarlighetsgraden beräknas som ett genomsnitt av omfattning, räckvidd och oåterkallelighet i enlighet med det bedömningsssystem vi tillämpar i processen för tillbörlig aktsamhet. För negativ påverkan på mänskliga rättigheter prioriteras allvarlighetsgraden framför sannolikheten, och all påverkan som bedöms ha hög eller mycket hög allvarlighetsgrad betraktas som väsentlig. Finansiell väsentlighet bedöms genom att utvärdera både den inneboende och kvarstående sannolikheten och finansiella storleken av varje risk eller möjlighet – med samma bedömningskriterier som används för alla operativa och finansiella risker i vår verksamhet.

Steg 4: Prioritering

När bedömningsfasen är genomförd prioriterar vi relevant påverkan, risker och möjligheter utifrån deras betydelse för vår verksamhet och våra viktigaste intressentgrupper. Alla relevanta hållbarhetsfrågor tilldelas ett kvalitativt värde och kategoriseras som kritiska, höga, medelhöga eller låga i betydelse, i linje med vårt övergripande ramverk för riskhantering och tillbörlig aktsamhet. Ledningsgruppen för hållbarhetsfrågor ansvarar för att årligen fastställa tröskelvärden för påverkansväsentlighet och finansiell väsentlighet med hjälp av koncernens matriser för prioritering av påverkan och bolagsrisker. För räkenskapsåret 2025 betraktades påverkan som bedömts som medelhög, hög eller kritisk som väsentlig. Finansiella effekter som bedömts som höga eller kritiska ansågs också vara väsentliga.

Steg 5: Bevakning

När tröskelvärden för väsentlighet har fastställts delas resultaten från den dubbla väsentlighetsanalysen med bolagsledningen och styrelsen inför starten av nästa räkenskapsår, för att ligga till grund för våra strategiska prioriteringar. Påverkan, risker och möjligheter som har identifierats som väsentliga bevakas av våra hållbarhetsexperter för att säkerställa att vi följer upp vår ursprungliga bedömning och vidtar åtgärder för att hantera prioriterade frågor. När en hållbarhetsfråga har bedömts som väsentlig tillämpar vi principerna för informationens väsentlighet för att avgöra vilka uppgifter och vilken information som ska rapporteras, baserat på intressenternas förväntningar. Vår bevakning och rapportering av hållbarhetsrelaterade frågor övervakas av ledningsgruppen för hållbarhetsfrågor, bolagsledningen och styrelsens revisionsutskott för att säkerställa att rapporterad data och information uppfyller relevanta regulatoriska krav och intressenternas förväntningar. För mer detaljerad information om åtgärder som vidtagits för att hantera väsentliga hållbarhetsfrågor inom respektive område, se de tematiska avsnitten i denna rapport. Se ESRS-index över rapporterade ESRS-upplysningar och enhets-specifika upplysningar, samt tabell över datapunkter härledda från annan EU-lagstiftning, på sidorna 123–128.

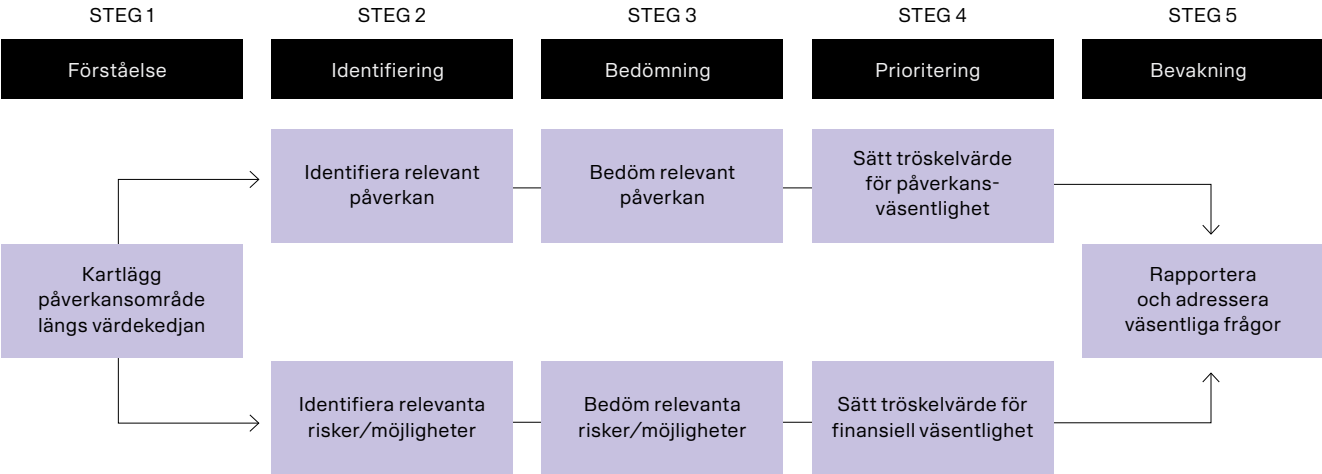
Våra väsentliga hållbarhetsfrågor och affärsresiliens

Under 2025 vidareutvecklade vi vår process för väsentlighetsanalys genom att integrera principerna för dubbel väsentlighet. Även om inga betydande förändringar har identifierats gällande vår väsentliga hållbarhetspåverkan sedan föregående rapporteringsperiod, omfattar analysens resultat nu även finansiella effekter. Detta bredare perspektiv gav nya insikter kring de finansiella konsekvenserna av vårt beroende av ändliga och kritiska resurser som mark, vatten och jungfruliga material. Det låg till grund för en bedömning av resiliensen i vår strategi och affärsmodell på kort sikt (inom ett år), medellång sikt (ett till fem år) och lång sikt (fem till femton år), baserat på resultatet från vår klimatrelaterade scenarioanalys som genomförts i linje med rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Resiliensanalysen genomfördes genom att bedöma potentiella effekter på vår verksamhet från externa händelser som följer av klimatförändringar, samt genom att utvärdera vår kapacitet att hantera dessa effekter. Analysen omfattade nyckelaktiviteter längs hela vår värdekedja, inklusive produktion och transport av råmaterial och insatsvaror, samt användning och bortskaflning av våra produkter.

Resultaten visar att H&M-koncernens planerade och pågående åtgärder – inklusive övergången till återvunna och hållbart framställda material samt investeringar i ökad resurseffektivitet – stärker organisationens förmåga att agera proaktivt vid störningar i leveranskedjan och upprätthålla operativ resiliens på kort till medellång sikt (inom ett till fem år). Flexibiliteten i vår leverantörskedja stärker vår resiliens ytterligare genom att göra det möjligt för oss att anpassa inköps- och tillverkningsstrategier när störningar uppstår. Dessa resultat bygger på antagandet att vi når våra mål för 2030 relaterade till klimatförändringar och resursanvändning samt att vi inte gör några betydande förändringar i våra tillgångar. Resultatet visar att det inte finns något ytterligare behov av att justera eller anpassa vår affärsstrategi avseende tillgång till finansiering till en överkomlig kapitalkostnad, möjligheten att omallokera, uppgradera eller avveckla befintliga tillgångar eller omskola arbetskraft.

Mer detaljerad information om våra planerade och pågående åtgärder för att hantera väsentlig påverkan, risker och möjligheter samt deras koppling till vår strategi och affärsmodell redovisas i de tematiska avsnitten i denna rapport. Under 2026 planerar vi att vidareutveckla metoden för resiliensanalys för att inkludera fler hållbarhetsområden och frågor.

Process för väsentlighetsanalys



Väsentliga hållbarhetsfrågor

Fråga	Typ	Plats i värdekedjan		Tids-horisont	
Klimatförändringar					
Växthusgasutsläpp längs hela värdekedjan	Negativ påverkan (F)	●	●	■ ■ ■	
Energianvändning i leverantörskedjan	Negativ påverkan (F)	●		■ ■ ■	
Växthusgasutsläpp från den egna verksamheten	Negativ påverkan (F)		●	■ ■ ■	
Energianvändning i den egna verksamheten	Negativ påverkan (F)		●	■ ■ ■	
Risk för ökade inköpskostnader till följd av klimatförändringar	Finansiell risk	●		□ □ ■	
Risk för störningar i leveranskedjan längs transportleder till följd av klimatförändringar	Finansiell risk	●		□ ■ ■	
Risk för störningar i leveranskedjan på nyckelproduktionsmarknader till följd av klimatförändringar	Finansiell risk	●		□ □ ■	
Risk för ökade inköpskostnader till följd av koldioxidskatter	Finansiell risk	●		□ □ ■	
Vattenföroreningar					
Förorening av vatten i leverantörskedjan	Negativ påverkan (P)	●		□ ■ ■	
Generering av mikrofibrer och mikroplaster	Negativ påverkan (P)	●	●	□ ■ ■	
Vattenanvändning					
Vattenuttag och förbrukning i leverantörskedjan	Negativ påverkan (F)	●		■ ■ ■	
Biologisk mångfald och ekosystem					
Förändrad markanvändning, avskogning och förlust av biologisk mångfald	Negativ påverkan (F)	●	●	●	■ ■ ■
Markdegradering	Negativ påverkan (F)	●	●	●	■ ■ ■
Resursanvändning och cirkulär ekonomi					
Material- och resursanvändning (resursinflöden)	Negativ påverkan (F)	●	●		■ ■ ■
Generering av avfall (resursutflöden)	Negativ påverkan (F)	●	●	●	■ ■ ■
Produktdesign och tjänster (resursutflöden)	Negativ påverkan (F)	●	●	●	■ ■ ■
Risk för minskad tillgång på råmaterial	Finansiell risk	●			□ □ ■
Risk för ökade kostnader för att hantera avfall	Finansiell risk			●	□ ■ ■
Möjlighet att skapa nya intäktsströmmar genom second hand-försäljning	Finansiell möjlighet			●	□ ■ ■
Möjlighet att förbättra verksamhetens resiliens	Finansiell möjlighet	●			□ ■ ■
Egen arbetskraft					
Arbetsvillkor och kollektivavtal	Negativ påverkan (P)		●		■ ■ ■
Medarbetarnas välbefinnande, hälsa och säkerhet	Negativ påverkan (P)		●		■ ■ ■
Mångfald och inkludering	Negativ påverkan (P)		●		■ ■ ■
Medarbetarnas datasäkerhet och integritet	Negativ påverkan (P)		●		■ ■ ■
Tvångsarbete i den egna verksamheten	Negativ påverkan (P)		●		■ ■ ■
Arbets tid, löner och trygg anställning	Negativ påverkan (P)		●		■ ■ ■
Balans mellan arbete och privatliv	Negativ påverkan (P)		●		■ ■ ■
Risk för bristande informationssäkerhet och skydd av anställdas data	Finansiell risk		●		■ ■ ■
Risk för att inte attrahera talanger och behålla medarbetare	Finansiell risk		●		■ ■ ■

Fråga	Typ	Plats i värdekedjan		Tids-horisont
Arbetstagare i värdekedjan				
Hälsa och säkerhet för arbetstagare i värdekedjan (tredje och fjärde ledet)	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Hälsa och säkerhet för arbetstagare i värdekedjan (första och andra ledet)	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Hälsa och säkerhet för arbetstagare i logistikindustrin	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Tvångsarbete i värdekedjan	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Barnarbete i värdekedjan	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Arbetsvillkor och tillräckliga löner i värdekedjan	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Rätten till föreningsfrihet för arbetstagare i värdekedjan	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Trygg anställning för arbetstagare i värdekedjan	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Sexuella trakasserier och könsbaserat sexuellt våld i värdekedjan	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Risk för bristande regelefterlevnad och dåliga arbetsvillkor i värdekedjan	Finansiell risk	●		■ ■ ■
Risk för leveransstörningar relaterade till kränkningar av mänskliga rättigheter i värdekedjan	Finansiell risk	●		■ ■ ■
Berörda samhällen				
Markanvändning, markrättigheter och försörjningsmöjligheter	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Samhällets tillgång till en ren och hälsosam miljö	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Risk för bristande regelefterlevnad och kränkningar av markrättigheter	Finansiell risk	●		■ ■ ■
Konsumenter och slutanvändare				
Kunddataskydd och integritet	Negativ påverkan (P)		●	■ ■ ■
Ansvarsfull marknadsföring och social inkludering av konsumenter	Negativ påverkan (P)		●	■ ■ ■
Produktsäkerhet och konsumenthälsa	Negativ påverkan (P)		●	■ ■ ■
Risk för bristande informationssäkerhet och skydd av kunddata	Finansiell risk		●	■ ■ ■
Affärsetik				
Företagskultur och etiskt affärsbeteende	Positiv påverkan (P)	● ● ●		■ ■ ■
Skydd av visselblåsare	Positiv påverkan (P)	● ● ●		■ ■ ■
Djurskydd	Negativ påverkan (P)	●		■ ■ ■
Leverantörs- och affärsrelationer	Positiv påverkan (P)	●		■ ■ ■
Risk för bristande regelefterlevnad och dålig hantering av leverantörsrelationer	Finansiell risk	●		■ ■ □
Risk för korruption och oetiskt affärsbeteende	Finansiell risk		●	■ ■ ■

Typ
Faktisk påverkan (F), Potentiell påverkan (P)

Plats i värdekedjan
● Uppströms ● Egen verksamhet ● Nedströms

Tidshorisont
■ □ □ Kort sikt □ ■ □ Medellång sikt □ □ ■ Lång sikt

Se listan över de upplysningskrav som uppfyllts vid upprättandet av hållbarhetsrapporten på sid 123 baserat på resultaten av den dubbla väsentlighetsanalysen.



Miljö

För att undvika negativ påverkan på miljön vidtar vi åtgärder för att öka vår resurseffektivitet och minska våra växthusgasutsläpp. Detta inkluderar investeringar i nya lösningar och teknik som förbättrar vår affärsresiliens och minskar vårt beroende av kritiska och ändliga resurser. Vi samarbetar även med våra affärspartners för att öka användningen av och tillgången till certifierade, återvunna och hållbart framställda material.

Klimatförändringar

Vår ambition, styrning och strategi

Vår ambition är att bidra till att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C i enlighet med Parisavtalet. För att uppnå detta fokuserar vi våra insatser på att minska våra växthusgasutsläpp i enlighet med våra klimatmål genom att investera i ny teknik och optimera vår resursanvändning. Dessa insatser är integrerade i vår affärsmodell och strategi – från hur vi designar våra produkter till hur vi interagerar med våra leverantörer och kunder. Efter som en stor del av våra utsläpp sker utanför vår egen verksamhet är nära samarbete med våra affärspartners avgörande för att nå våra klimatmål och stärka vår affärsresiliens. Under 2024 genomförde vi en uppdaterad klimatrelaterad scenarioanalys för att få djupare insikter om både fysiska risker och omställningsrisker längs hela vår värdekedja samt om motståndskraften i vår strategi och affärsmodell i förhållande till klimatförändringar. Resultaten av analysen har påverkat våra strategiska prioriteringar under 2025 och möjliggjort åtgärder för att stärka vår affärsresiliens i linje med vår klimatomställningsplan.

Vår resiliensanalys visar att H&M-koncernen är väl positionerad för att hantera risker relaterade till klimatförändringar. Även om extrema väderhändelser och förändringar i klimatförhållanden kan störa vår leveranskedja, och påverka exempelvis produktionsanläggningar och transportvägar, kommer våra pågående och planerade insatser att öka vår resiliens på kort till medellång sikt (inom ett till fem år). Detta möjliggörs av strategiska investeringar i tjänster som förlänger produkters livslängd, ökad användning av återvunna material, diversifiering av råvaruinköp samt övergång till förnybar energi och energieffektiva produktionsteknologier. Våra vetenskapligt baserade mål, i kombination med proaktiv planering och flexibilitet i leverantörs kedjan, stärker ytterligare vår beredskap för både omställningsrisker och fysiska klimatrelaterade risker. Detta stödjer inte bara våra klimatmål utan förstärker också vår förmåga till långsiktigt värdeskapande under olika klimatrelaterade scenarier. Mer information om resultaten från den klimatrelaterade scenarioanalysen finns på sid 74.

Hantering av väsentliga hållbarhetsfrågor

Beskrivning av fråga	Åtgärder och initiativ	Relaterade policies
Växthusgasutsläpp längs hela värdekedjan		
Flera aktiviteter längs vår värdekedja bidrar till klimatförändringar genom utsläpp av växthusgaser från förbränning av fossila bränslen. Detta inkluderar aktiviteter såsom utvinning av råmaterial, tillverkning av insatsvaror, transporter och hantering av avfall.	För att hantera denna fråga har vi vidtagit åtgärder för att minska växthusgasutsläppen från produktion och transporter genom att fasa ut fossila bränslen, samtidigt som vi övergår till att använda återvunna och hållbart framställda material.	H&M-koncernens miljöpolicy och hållbarhetsåtagande
Energianvändning i leverantörskedjan		
Produktion och bearbetning av insatsvaror såsom garn och tyger kräver betydande mängder energi för att driva maskiner och värma vatten som används vid tvätt och färgning av textilier.	För att hantera denna fråga har vi vidtagit åtgärder för att förbättra energieffektiviteten genom att stödja leverantörer med energikartläggningar och finansiera investeringar i energieffektiva maskiner och produktionsprocesser.	H&M-koncernens miljöpolicy och hållbarhetsåtagande
Växthusgasutsläpp från den egna verksamheten		
Vår användning av icke-förnybara energikällor för att värma och driva butiker, lager och kontor bidrar till klimatförändringar genom förbränningen av fossila bränslen som släpper ut växthusgaser.	För att hantera denna fråga har vi vidtagit åtgärder för att minska utsläppen i vår egen verksamhet genom att övergå till förnybar energi och förbättra energieffektiviteten.	H&M-koncernens miljöpolicy och hållbarhetsåtagande
Energianvändning i den egna verksamheten		
Merparten av vår energianvändning är kopplad till elkonsumention i våra anläggningar, där betydande mängder energi krävs för uppvärmning, belysning, klimatkontroll och drift av utrustning.	För att hantera denna fråga har vi vidtagit åtgärder för att avkarbonisera vår egen verksamhet genom att förbättra energieffektiviteten och minska elförbrukningen i våra butiker, lager och kontor genom att övergå till LED-belysning och rörelsesensorer.	H&M-koncernens miljöpolicy och hållbarhetsåtagande
Risk för ökade inköpskostnader till följd av klimatförändringar (F)		
Det finns risk för leveransstörningar till följd av klimatförändringar som orsakar extrema väderhändelser såsom torka och översvämningar. Dessa händelser, tillsammans med långsiktiga förändringar i vädermönster och stigande globala temperaturer, kan öka inköps- och produktionskostnaderna för viktiga insatsmaterial såsom bomull.	För att minska denna risk genomför vi förändringar i vår materialportfölj och investerar i nya satsningar och initiativ som syftar till att öka tillgången på återvunna material och nästa generations material. Dessutom övervakar och analyserar vi det föränderliga klimatet och dess påverkan på inköpsområden och produktionskostnader.	H&M-koncernens miljöpolicy och hållbarhetsåtagande
Risk för störningar i leveranskedjan längs transportleder till följd av klimatförändringar (F)		
Det finns risk för leveransstörningar nära viktiga hamnar och längs transportleder till följd av extrema väderhändelser, inklusive cykloner, översvämningar och stigande havsnivåer, vilket orsakar förseningar i transporter. Dessa förseningar kan leda till minskad produkttillgänglighet i våra omnikanaler och minskad försäljning.	För att minska denna risk uppdaterar vi proaktivt våra kontinuitetsplaner och undersöker alternativa försörjningskedjor och transportlösningar. Dessutom övervakar och analyserar vi det föränderliga klimatet och dess påverkan på vårt logistiknätverk för att säkerställa flexibilitet i leverantörskedjan, vilket möjliggör inköp från alternativa regioner och leverantörer.	H&M-koncernens miljöpolicy och hållbarhetsåtagande

Hantering av väsentliga hållbarhetsfrågor

Beskrivning av fråga	Åtgärder och initiativ	Relaterade policies
Risk för störningar i leveranskedjan på nyckelproduktionsmarknader till följd av klimatförändringar (F)		
Det finns risk för leveransstörningar på viktiga produktionsmarknader till följd av flera klimatrelaterade händelser som inträffar samtidigt, vilket kan orsaka skador på fysiska platser såsom mark, lager och produktionsanläggningar. Dessa störningar kan påverka kontinuiteten i tillverkningen och stabiliteten i lokala samhällen, vilket potentiellt kan leda till omlokalisering av produktion till marknader med högre kostnader, minskad operativ effektivitet, och försvagad resiliens i leverantörskedjan.	För att minska denna risk uppdaterar vi våra kontinuitetsplaner, undersöker proaktivt alternativa produktions-, distributions- och logistikcenter och förbereder reservflöden, samt säkerställer adekvat försäkring för högriskregioner. Dessutom övervakar och analyserar vi det föränderliga klimatet och dess påverkan på våra produktionsmarknader och granskar tillgångar längs vår leverantörskedja.	H&M-koncernens miljöpolicy och hållbarhetsåtagande
Risk för ökade inköpskostnader till följd av koldioxidskatter (O)		
Det finns risk för ökade inköpskostnader på grund av den gradvisa utvidgningen av koldioxidprissättning och importrelaterade avgifter inom EU och på andra marknader.	För att minska denna risk arbetar vi med att minska utsläppen av växthusgaser från våra produktionsanläggningar i linje med vår avkarboniseringsstrategi, vilket kommer att minska vår exponering för eventuella skatter eller tullar. Dessutom engagerar vi juridiska och regulatoriska experter för att hålla oss uppdaterade om förändrad lagstiftning och arbetar proaktivt med att anpassa våra affärsmetoder.	H&M-koncernens miljöpolicy och hållbarhetsåtagande

Fysisk risk (F), Omställningsrisk (O)

Identifiering och bedömning av väsentliga frågor

För att identifiera både faktiska och potentiella utsläppskällor för växthusgaser har vi genomfört en omfattande kartläggning av våra affärsaktiviteter och strategiska planer längs hela vår värdekedja, i linje med GHG-protokollet. Denna kartläggning, som genomfördes med stöd av en extern expert, integrerade alla relevanta utsläppskällor i vår årliga kartläggning av växthusgaser och granskades av Science Based Targets initiative (SBTi) under processen för validering av våra klimatmål.

Dessutom har vi genomfört en kvantitativ och kvalitativ scenarioanalys enligt rekommendationerna från Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) för att identifiera och bedöma klimatrelaterade fysiska risker och omställningsrisker samt möjligheter längs hela vår värdekedja. Som en del av scenarioanalysen har vi granskat våra nyckeltillgångar och affärsaktiviteter längs hela värdekedjan för att utvärdera deras exponering för identifierade fysiska risker och omställningsrisker. Analysen baserades på faktiska data avseende geografisk plats, energi- och vattenförbrukning, ekonomisk betydelse (som försäljningsvolym för butiker eller produktionsvärde för leverantörsanläggningar) samt platsspecifika växthusgasutsläpp. Fysiska risker som översvämningar, extrema temperaturer, kraftiga regn, torka, skogsbränder, cykloner och vattenstress har utvärderats tillsammans med omställningshändelser som förändringar i lagstiftning, marknadsförskjutningar, anseenderisker och teknologiska förändringar.

Analysen genomfördes 2024 och omfattade scenarier på kort sikt (inom ett år), medellång sikt (fram till 2030) och lång sikt (fram till 2040), vilket harmoniserar med de tidshorisonter som används vid fastställandet av våra klimatmål. I analysen användes tre klimatscenarier¹: ett lågt (1,5°C), ett måttligt (~3°C) och ett högt (>3°C) uppvärmningsscenario. För att stärka bedömningen av omställningsrisker har vi även inkluderat scenariodata från Network for Greening the Financial System (NGFS), inklusive NiGEM NGFS v1.23.2 [GCAM 6.0 NGFS], som återspeglar centrala antaganden om makroekonomi, teknologitveckling och energisystem. Viktiga antaganden inkluderar den fortsatta utbyggnaden av förnybara energialternativ i viktiga produktionsregioner.

Scenarioanalysen baserades på en tvåstegsmetod. Först genomförde vi en förenklad bedömning som omfattade alla identifierade risker. Därefter utförde vi detaljerad modellering av de största riskerna och möjligheterna. Dessa finansiella modeller undersökte effekten av fysiska risker och omställningsrisker både på platsnivå och aggregerad nivå och inkluderade kostnader och effektivitet för mildrande åtgärder. Även om ingen enskild tillgång gav

upphov till en finansiell risk som var tillräckligt stor för att betraktas som väsentlig, identifierade vi flera väsentliga risker relaterade till våra aktiviteter uppströms i värdekedjan såsom utvinning av råmaterial, textilproduktion och transport. När dessa väsentliga risker hade identifierats utvärderade vi hur väl vår affärsmodell kan anpassa sig till dessa risker på kort, medellång och lång sikt.

Resultaten från scenarioanalysen visar att förändrade klimatförhållanden kan orsaka störningar i leverantörskedjan och förändrad efterfrågan från konsumenter. En ökande frekvens och intensitet av extrema väderhändelser i ett måttligt till högt uppvärmningsscenario kan påverka viktiga produktionsmarknader och skapa risker kopplade till inköp, tillverkning och transport av insatsvaror. Dessa händelser kan också leda till förändrade preferenser hos konsumenter och ökad efterfrågan på återvunna produkter och material, vilket skapar möjligheter att öka intäkter genom att skala upp second hand-försäljning.

Policies relaterade till klimatförändringar

För att hantera frågor kopplade till klimatförändringar styrs vi av vår miljöpolicy, som förbinder oss att minska vår klimatpåverkan i linje med 1,5 °C-målet och Parisavtalet. Policyn behandlar frågor relaterade till begränsning av klimatförändringar, växthusgasutsläpp och energianvändning. Den omfattar inte frågor relaterade till klimatanpassning. Utöver detta kräver vårt hållbarhetsåtagande, som alla våra affärspartners måste underteckna, att leverantörer övervakar och rapporterar energianvändning och utsläpp samt arbetar med kontinuerliga effektivitetsförbättringar. Läs mer om våra policies och åtaganden på sid 120.

Vår klimatomställningsplan

Baserat på vår affärsidé och våra strategiska prioriteringar har vi antagit en klimatomställningsplan och satt vetenskapligt baserade mål i linje med Parisavtalet, för att bidra till att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. Planen stödjer våra bredare policyåtaganden och långsiktiga affärsmål för att säkerställa att vi arbetar mot nettonoll och vidtar åtgärder för att mildra klimatförändringar. Som en del av denna plan har vi identifierat ett antal mekanismer för minskade koldioxidutsläpp, inklusive avkarbonisering av egna verksamheter, avkarbonisering av produktionsprocesser och transporter i vår leverantörskedja, samt övergång till återvunna och hållbart framställda material för våra produkter och förpackningar. För att uppnå våra klimatmål fokuserar vi på följande nyckelåtgärder:

- Förbättra energieffektiviteten i egen verksamhet
- Anskaffning av förnybar energi i egen verksamhet
- Förbättra energieffektiviteten vid tillverkning av plagg och tyg
- Nyttja förnybar energi vid tillverkning av plagg och tyg
- Driva på systemförändringar
- Optimera logistik och övergå till transporter med låga utsläpp
- Öka användningen av återvunna och hållbart framställda material
- Projekt för upptag och lagring av växthusgaser

Under 2025 avsatte vi totalt MSEK 2 484 i driftsutgifter och MSEK 347 i kapitalutgifter till nyckelåtgärder kopplade till vår klimatomställningsplan. Dessa redovisas per åtgärd i avsnitten "Klimatförändringar", "Biologisk mångfald och ekosystem", samt "Resursanvändning och cirkulär ekonomi". Utöver detta erbjuder vi långfristiga lån med förmånliga räntor direkt till leverantörer genom vårt Green Fashion Initiative-program, samt i samarbete med andra varumärken via Apparel Impact Institute's (Aii) Fashion Climate Fund och Future Supplier Initiative. Syftet är att minska lånekostnaderna för fabriker och möjliggöra tillgång till tekniskt stöd.

Som en del av vår rapportering enligt EU:s taxonomiförordning har vi identifierat att vi omfattas av verksamheter avseende begränsning av klimatförändringar relaterat till kapitalutgifter. Dessa aktiviteter avser installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning, instrument och enheter för mätning, reglering och styrning av byggnaders energiprestanda, samt förvärv och ägande av byggnader. Ingen av dessa verksamheter bedöms vara förenliga med EU-taxonomin, se mer på sid 94. Dessa aktiviteter stödjer dock vår omställningsplan avseende att förbättra energieffektiviteten i egen verksamhet. Vi har inte investerat i några kol-, olje- eller gasrelaterade ekonomiska aktiviteter under 2025. Vi har emitterat finansiering i form av gröna och hållbarhetslänkade obligationer för att anpassa våra hållbarhetsprioriteringar till vår finansiella strategi och ge investerare insyn i våra investeringar och prestationer mot centrala hållbarhetsmål. Koncernen är inte undantagen från EU:s Paris-anpassade referensvärden.

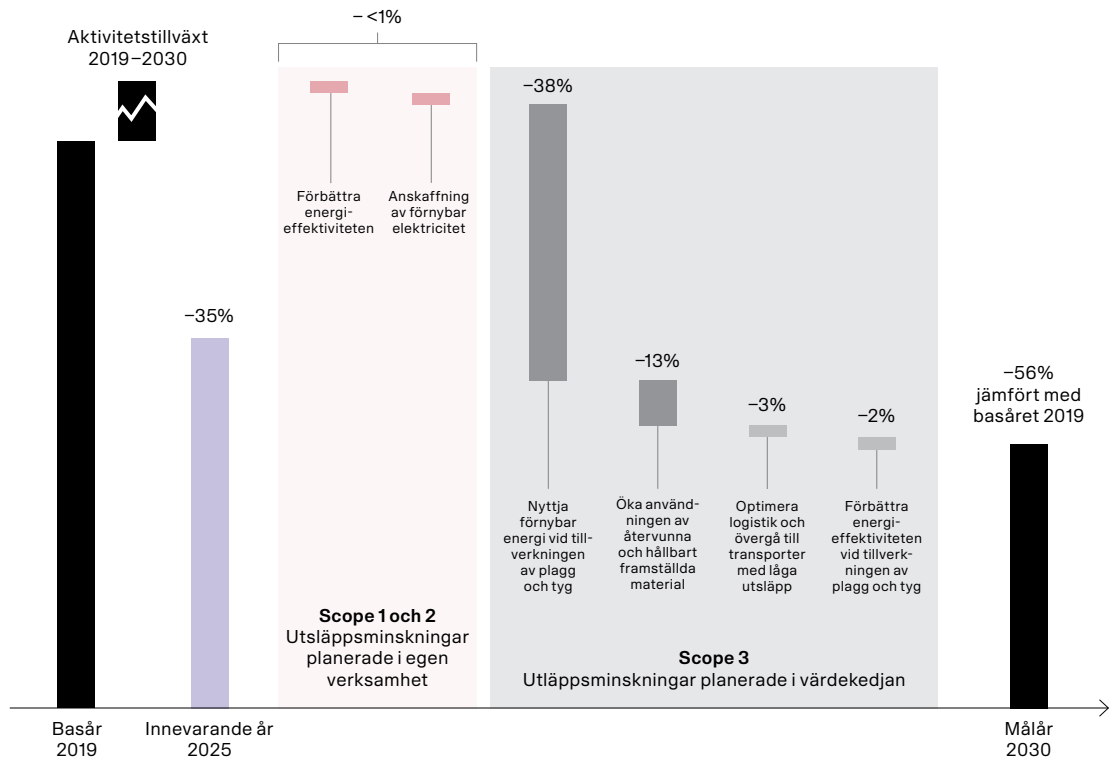
För att stödja vår omställning mot nettonoll har vi dessutom genomfört en kvalitativ bedömning av potentiella inlästa växthusgasutsläpp kopplade till våra verksamheter, produkter eller tillgångar. Baserat på denna bedömning drog vi slutsatsen att dessa utsläpp inte äventyrar vår förmåga att nå våra klimatmål eller avsevärt ökar relevanta omställningsrisker. För vissa av våra egna distributionscenter är vi beroende av naturgas för uppvärmning, men dessa utgör ingen betydande inläsningseffekt med avseende på komplexitet eller kostnad för att ersätta dem, eller betydande andel av växthusgasutsläpp. Vår klimatomställningsplan har godkänts av vd och styrelsen och är fullt integrerad i vår affärsstrategi och finansiella planering, vilket stödjer våra långsiktiga affärsmål:

- Uppnå långsiktig försäljningstillväxt på minst 10 procent per år
- Uppnå en rörelsemarginal som överstiger 10 procent
- Minska växthusgasutsläpp i vår leverantörskedja med 56 procent till 2030 (jämfört med 2019)

Framsteg mot våra klimatmål och långsiktiga affärsmål övervakas kvartalsvis av bolagsledningen för att säkerställa att klimatåtgärder förblir centrala i vår strategiska inriktning. Dessutom får styrelsen årsvisa uppdateringar om våra framsteg mot klimatmålen och nyckelinvesteringar kopplade till klimatomställningsplanen. Ansvaret för att genomföra åtgärderna är integrerat i relevanta affärsfunktioner för att säkerställa samordning mellan affärs- och klimatmål och för att säkra nödvändig resursallokering. Bolagsledningens och styrelsens ansvar inkluderar att godkänna åtgärder som ingår i vår hållbarhetsstrategi för att säkerställa att de är i linje med våra övergripande affärsmål och långsiktiga finansiella planering.

Minskningen av våra växthusgasutsläpp har drivits av ökad användning av förnybar energi, förbättringar av energieffektiviteten i våra verksamheter och vår leverantörskedja, samt en ökad andel återvunna och hållbart framställda material i vår materialportfölj. Minskning av den totala materialvikten på grund av förändringar i vårt kunderbudande och produktportfölj tillsammans med förbättrad precision i vår utbudsplanering har också bidragit. Vi kommer

Våra åtgärder för att minska växthusgasutsläpp



1. Tre klimatscenarier analyserades för att fånga ett spektrum av möjliga framtida utfall, inklusive ett optimistiskt scenario med låg temperaturökning och ett pessimistiskt med hög temperaturökning: Nettonoll 2050, i linje med 1,5 °C (SSP1-2.6): Låga utsläpp, färre fysiska händelser men fler omställningsrisker såsom koldioxidskatter. Fördröjd omställning, mindre än 3 °C (SSP2-4.5): Måttliga utsläpp med balanserade risker. Växthusvärld, mer än 3 °C (SSP5-8.5): Höga utsläpp, mer allvarliga fysiska risker men färre omedelbara omställningseffekter. Dessa scenarier är förenliga med de avgörande klimatrelaterade antaganden som görs i boksloten. För mer information se not 1 Redovisningsprinciper till de finansiella rapporterna på sid 151.

att fortsätta allokera resurser till åtgärder kopplade till att minska våra växthusgasutsläpp för att säkerställa att vi når våra långsiktiga mål och ambitioner. Detta inkluderar övergång till återvunna och hållbart framställda material, införande av energieffektiva teknologier och inköp av förnybar energi. Dessa förändringar kan leda till att ökade varukostnader om implementeringskostnader överförs till oss. Parallellt justerar vi vår affärsmodell genom att utveckla tjänster i linje med principerna för cirkulär ekonomi som second hand-försäljning och insamling av plagg, med investeringar som görs direkt av H&M-koncernen via vår investeringsarm eller våra varumärken. Syftet med dessa planerade åtgärder är att anpassa vår strategi och affärsmodell för att säkerställa att vi bidrar till att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. Läs mer om resultatet av våra åtgärder och våra framsteg mot klimatmålen på sid 78.

Våra mål och åtgärder

För att säkerställa att vi uppnår vår ambition och bidrar till att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C har vi satt mål kopplade till våra nyckelåtgärder och avkarboniseringsåtgärder i linje med vår klimatomställningsplan. Vi granskar regelbundet våra klimatmål och konsulterar externa intressenter som WWF, Stand.earth och UNFCCC för att säkerställa kontinuerlig förbättring av våra mål, beräkningsmetoder och operativa strategier.

Mål för 2030

- Minska absoluta växthusgasutsläpp i Scope 1 och 2 med 56 procent jämfört med 2019
- Minska absoluta växthusgasutsläpp i Scope 3 (exklusive indirekta utsläpp från användningsfasen) med 56 procent jämfört med 2019

Mål för 2040

- Minska absoluta växthusgasutsläpp i Scope 1 och 2 med 90 procent jämfört med 2019
- Minska absoluta växthusgasutsläpp i Scope 3 (exklusive indirekta utsläpp från användningsfasen) med 90 procent jämfört med 2019
- Uppnå nettozero absoluta växthusgasutsläpp

Dessa mål är frivilliga och inte lagstadgade. Basåret 2019 valdes eftersom det inte påverkades av pandemin och var representativt för verksamheten i stort. Det ingick i valideringen av SBTi. För underliggande antaganden och kommentarer om våra framtider mot dessa mål, se sid 78.

Avkarbonisering av vår egen verksamhet

För att möjliggöra avkarboniseringen av vår egen verksamhet har vi satt mål för att minska absoluta växthusgasutsläpp i Scope 1 och 2 med 90 procent till 2040 och 56 procent till 2030, jämfört med basåret 2019. Dessa mål har validerats mot SBTi:s netto-nollstandard och godkänds formellt av SBTi under 2022 som förenliga med vad den senaste klimatvetenskapen anser nödvändigt för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C över förindustriella nivåer. För att nå dessa mål planerar vi att förbättra vår energieffektivitet och öka andelen förnybar energi som används i våra butiker, kontor och lager.

Åtgärd: Förbättra energieffektiviteten i egen verksamhet

För att minska våra utsläpp i Scope 1 och 2 har vi under 2025 vidtagit åtgärder för att förbättra energieffektiviteten i våra egna verksamheter. Detta inkluderar implementering av realtidsövervakningssystem för energi, installation av LED-belysning och rörelsesensorer samt justering av inomhustemperaturer i våra butiker. Målet med denna åtgärd är att uppnå en minskning av elförbrukningen med 36 procent per kvadratmeter och öppettimme i alla våra butiker till 2030, jämfört med basåret 2016. Under 2025 avsatte vi totalt MSEK 7,2 i driftsutgifter och MSEK 296,9 i kapitalutgifter för dessa energieffektivitetsförbättringar. Enligt våra prognoser förväntas denna åtgärd minska våra utsläpp i Scope 1 och 2 (enligt den marknadsbaserade metoden) med cirka 1 procent till 2030, jämfört med våra totala utsläpp 2019. Detta motsvarar en uppskattad minskning på cirka 389 ton CO₂e.

Åtgärd: Anskaffning av förnybar energi i egen verksamhet

Under 2025 har vi vidtagit åtgärder för att öka andelen förnybar energi som matchas med förbrukningen i våra butiker, lager och kontor. Syftet med denna åtgärd är att säkerställa att vi når en matchning med 100 procent förnybar el för vår egen verksamhet senast 2030, varav minst 50 procent ska komma från eköpsavtal med förnybar elproduktion (VPPAs), vilket driver utvecklingen av ny förnybar elproduktion. Detta kommer att ersätta förnybar el som tidigare matchats med obundna EACs. Det innebär att VPPAs inte kommer att minska våra marknadsbaserade växthusgasutsläpp i Scope 2 i någon större utsträckning, men de kommer att bidra till att öka utbyggnaden av förnybar el. Under 2025 avsatte vi totalt MSEK 59,2 i driftsutgifter och MSEK 2,9 i kapitalutgifter till denna åtgärd, inklusive användning av VPPAs för att stödja utvecklingen av ny förnybar el, installation av solceller vid våra anläggningar samt inköp av certifikat för förnybar energi. Enligt våra prognoser förväntas denna åtgärd minska våra utsläpp i Scope 1 och 2 (enligt den marknadsbaserade metoden) med cirka 55 procent till 2030, jämfört med våra totala utsläpp 2019. Detta motsvarar en uppskattad minskning på cirka 37 766 ton CO₂e.

Avkarbonisering av produktion

För att möjliggöra avkarboniseringen av produktionsprocesserna i vår leverantörskedja för kläder, från första till tredje ledet, har vi satt mål att minska absoluta växthusgasutsläpp i Scope 3 (exklusive indirekta utsläpp från användningsfasen) med 90 procent till 2040 och 56 procent till 2030, jämfört med basåret 2019. Dessa mål har validerats mot SBTi:s nettonoll-standard och godkändes formellt av SBTi 2022 som förenliga med den senaste klimatvetenskapen för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C över förindustriella nivåer. För att nå dessa mål planerar vi att förbättra energieffektiviteten och öka andelen förnybar energi på leverantörernas anläggningar samt engagera oss i policyarbete på nyckelmarknader för att förbättra tillgången till förnybar energi.

Åtgärd: Förbättra energieffektiviteten vid tillverkningen av plagg och tyg

Under 2025 har vi vidtagit åtgärder för att stödja våra leverantörer inom plagg- och tygproduktion i att förbättra energieffektiviteten i deras produktionsprocesser. Detta inkluderar att erbjuda leverantörer kostnadsfria energikartläggningar för att identifiera möjligheter till effektivisering, såsom uppgradering av utrustning, isolering och värmepumpar. Vi har även erbjudit finansieringslösningar för införande av renare teknologier och utrustning, såsom vattenfri färgning och värmelagring. Syftet med dessa åtgärder är att generera ekonomiska besparingar för leverantörerna, minska energianvändningen, öka möjligheten att elektrifiera processer och därigenom göra det möjligt för oss att sänka våra utsläpp. Under 2025 avsatte vi totalt MSEK 27,1 i driftsutgifter för dessa energieffektivitetsförbättringar. Enligt våra prognoser förväntas dessa åtgärder minska våra utsläpp i Scope 3 med cirka 2 procent till 2030, jämfört med våra totala utsläpp 2019. Detta motsvarar en uppskattad minskning på cirka 81 306 ton CO₂e.

Åtgärd: Nyttja förnybar energi vid tillverkningen av plagg och tyg

Tillverkningen av våra produkter är beroende av konsumtion av el och värmeenergi. För att minska växthusgasutsläpp från produktionsprocesser arbetar vi därför tillsammans med våra leverantörer i första, andra och tredje ledet med målet att fasa ut kol senast 2026. Parallellt uppmuntrar vi våra leverantörer att övergå till förnybara energikällor. Till 2030 strävar vi efter att alla leverantörer i första till tredje ledet ska använda 100 procent förnybar el för produktionen av våra plagg – från spinning till färdig produkt. För att nå detta finns behov av finansiellt stöd till åtgärder kopplade till minskning av växthusgasutsläpp i vår leverantörskedja för kläder. Detta bidrar vi till som huvudpartner i Apparel Impact Institute's (AiI) Fashion Climate Fund och som en drivande kraft bakom Future Supplier Initiative inom ramen för Fashion Pact. Vi ger även direkt finansiellt stöd till våra leverantörer genom vårt Green Fashion Accelerator. Under 2025 investerade vi MSEK 24,6 i driftsutgifter för aktiviteter kopplade till utfasning av fossila bränslen i tillverkning av plagg och tyg. Enligt våra prognoser förväntas dessa åtgärder minska våra utsläpp i Scope 3 med cirka 38 procent till 2030, jämfört med våra totala utsläpp 2019. Detta motsvarar en uppskattad minskning på cirka 1 565 387 ton CO₂e.

Åtgärd: Driva på systemförändringar

Vi engagerar oss i policyarbete direkt med beslutsfattare och genom plattformar på våra nyckelmarknader för att förbättra tillgången till förnybar el. Vårt primära fokus är att främja elinköpsavtal för företag (CPPAs) för att

möjliggöra inköp av förnybar energi och påskynda avkarbonisering av elnätet. Under 2025 inkluderade våra insatser ett utökad arbete i Vietnam, där lagstiftning om direkta elköpsavtal (DPPAs) infördes 2024, men tydligheter återstår kring prissättning och industrizoners möjlighet att delta. I Bangladesh har CPPA-ramverket godkänts och ett samförståndsavtal har undertecknats för att pilottesta den första CPPA:n med nyckelleverantörer. I Indonesien har två strategiska leverantörer undertecknat Green Electricity Tariff Agreements (GEAS), medan en strategisk leverantör i Turkiet har undertecknat branschens första CPPA i landet. Vi arbetar också för robusta, transparenta och internationellt erkända energi certifikatsystem. Dessutom har vi initierat policy-strategier som syftar till att elektrifiera värmeberoende processer och hantera kritiska frågor som nätkapacitet, stabilitet, omställningsincitament, leverantörernas effektuttag och prissättning. Även om vi aktivt genomför åtgärder för att driva på systemförändring, redovisar vi inte specifika finansiella resurser för dessa åtgärder eftersom kostnader och investeringar är integrerade i vår ordinarie verksamhet och inte kan särskiljas.

Avkarbonisering av transporter

För att möjliggöra avkarbonisering av transporter till och från våra butiker, lager och kunder har vi satt mål att minska absoluta växthusgasutsläpp i Scope 3 (exklusive indirekta utsläpp från användningsfasen) med 90 procent till 2040 och 56 procent till 2030, jämfört med basåret 2019. Dessa mål har validerats mot SBTi:s nettonollstandard och godkändes formellt av SBTi 2022 som förenliga med den senaste klimatvetenskapen för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C över förindustriella nivåer. För att nå dessa mål planerar vi att optimera vårt logistiknätverk och expandera lösningar för transporter med låga utsläpp.

Åtgärd: Optimera logistik och övergå till transporter med låga utsläpp

Under 2025 har vi vidtagit åtgärder för att optimera vårt logistiknätverk, samtidigt som vi utökad användningen av nollutsläppsfordon (ZEV) för transporter. Vi har även ökat användningen av biobränslen där laddinfrastruktur för elfordon ännu inte är tillräcklig. Dessutom fortsätter vi att förbättra logistikkoeffektiviteten genom att optimera lager- och transporterhanteringen. Det omfattar bland annat att minska antalet transporter genom ökad användning av paketutlämningsställen istället för hemleverans, förbättra lasteffektivitet, konsolidera leveranser, optimera leveransscheman samt förfinna hantering av retur och påfyllning av butiker. Vi bedömer även klimatrisker relaterat till vårt logistiknätverk, säkrar försäkringar för utsatta regioner och identifierar alternativa leveransvägar för att minska klimatrelaterade finansiella och operativa risker. Även om vi aktivt genomför åtgärder för att optimera logistik, redovisar vi inte specifika finansiella resurser för dessa åtgärder eftersom kostnader och investeringar är integrerade i vår ordinarie verksamhet och inte kan särskiljas. Enligt våra prognoser förväntas dessa åtgärder minska våra utsläpp i Scope 3 med cirka 3 procent till 2030, jämfört med våra totala utsläpp 2019. Detta motsvarar en uppskattad minskning på cirka 102 243 ton CO₂e.

Materialförändringar kopplade till vår resursanvändning

I linje med vår övergripande affärsidé och klimatomställningsplan har vi satt mål att öka användningen av återvunna och hållbart framställda material i våra produkter och förpackningar. Dessa mål och tillhörande åtgärder presenteras mer detaljerat i avsnittet om "Resursanvändning och cirkulär ekonomi" på sid 89.

Åtgärd: Öka användningen av återvunna och hållbart framställda material

Utvinnning och produktion av råmaterial såsom bomull och ull genererar växthusgasutsläpp, förbrukar vatten och påverkar ekosystem. Under 2025 har vi därför vidtagit åtgärder för att öka användningen av återvunna och hållbart framställda material i våra produkter och förpackningar. Syftet med denna åtgärd är att minska negativ miljöpåverkan och påskynda framstegen mot våra utsläppsmål genom att minska vår användning av jungfruliga material och naturresurser. Åtgärden pågår och är planerad fram till 2030, då vi siktar på att använda 100 procent återvunna eller hållbart framställda material i våra produkter och förpackningar. Under 2025 avsatte vi totalt MSEK 1 244,5 i driftsutgifter för initiativ som syftar till att öka vår användning av återvunna och hållbart framställda material. Dessa siffror presenteras mer detaljerat i avsnittet om "Resursanvändning och cirkulär ekonomi" på sidorna 88–93. Enligt våra prognoser förväntas dessa åtgärder minska våra totala utsläpp i Scope 3 med cirka 13 procent till 2030, jämfört med våra totala utsläpp 2019. Detta motsvarar en uppskattad minskning på cirka 536 472 ton CO₂e.

Uppnå nettonoll

För att driva förändring inom vår bransch och stödja den globala omställningen har vi även satt ett långsiktigt klimatmål om att uppnå nettonollutsläpp till 2040. Detta mål ska nås genom att balansera kvarvarande utsläpp i vår värdekedja med koldioxidupptag i enlighet med SBT:s nettonollstandard, efter att våra utsläpp minskat med 90 procent jämfört med basåret 2019.

Projekt för upptag och lagring av växthusgaser

För att säkerställa tillgång till högkvalitativa permanenta koldioxidupptag och bidra till utvecklingen av denna framväxande sektor har vi börjat förbereda för netto-noll genom att tidigt vidta åtgärder inom området. Under 2022 tecknade vi vårt första avtal för användning av direkt avskiljning och lagring (DACS) med Climeworks. Utöver detta är vi medlem i Frontier – ett förhånds-åtagande som möjliggör inköp av permanenta koldioxidupptag från en portfölj av leverantörer. Dessa initiativ fokuserar på att hantera våra kvarvarande utsläpp 2040, vilka förväntas uppgå till högst 10 procent av våra totala utsläpp under basåret 2019.

Hittills har vi ingått 23 avtal om framtida leveranser för permanenta koldioxidupptag. Dessa avtal markerar ett viktigt steg framåt och syftar till att stimulera marknadstillväxt genom att signalera tydlig efterfrågan och uppmuntra fortsatta investeringar. Vi har för närvarande inte utvecklat några projekt för koldioxidupptag inom vår värdekedja och gör inga anspråk på sådana projekt. Vid slutet av 2025 hade vi inte annullerat några krediter för permanenta koldioxidupptag, men mottagit 388 ton. Våra nuvarande avtal om framtida leveranser är utformade för att leverera ytterligare krediter fram till 2033. Krediterna verifieras antingen enligt PURO- eller ISOMETRIC-standarder för permanenta koldioxidupptag. Inga ytterligare antaganden eller metoder har tillämpats utöver de som används av dessa standarder.

Initiativ utanför värdekedjan

För att ytterligare bidra till den globala omställningen till nettonoll engagerar vi oss i naturbaserade projekt som bidrar till klimatåtgärder utanför vår värdekedja. Att förhindra avskogning och förstörelse av naturliga ekosystem och livsmiljöer är avgörande för att mildra klimatförändringar och begränsa den globala uppvärmningen till 1,5°C. Under 2022 gick vi därför med som företagspartner i Lowering Emissions by Accelerating Forest Finance (LEAF) Coalition för att stödja bevarandet av skogar. Koalitionen samlar offentliga och privata aktörer för att köpa högkvalitativa koldioxidkrediter från regeringar, både nationella och subnationella, som har implementerat juridisktionella REDD+-program för att minska avskogning. Dessa initiativ erbjuder ett ekonomiskt alternativ till skogsavverkning och ger ekonomiska incitament till markägare för att bevara skogar och naturliga livsmiljöer. Vi var bland de första bolagen att stödja kampen mot avskogning i Amazonas regnskog genom LEAF-coalitionen och avtalet med den brasilianska delstaten Pará. Enligt detta avtal förväntar vi oss leverans av krediter 2027. För 2025 har vi inte annullerat eller mottagit några koldioxidkrediter¹.

Intern prissättning av koldioxid

Vi tillämpar ett internt system för koldioxidprissättning för att stödja och komplettera våra bredare insatser för att minska växthusgasutsläpp och nå våra utsläppsmålsnålar. Detta interna pris fungerar som ett operativt skuggpris och påverkar beslutsfattandet inom våra verksamheter genom att återspegla kostnaden för koldioxid i vår interna produktresultaträkning, som används av sortiments- och inköpsteam. Genom att inkludera utsläppskostnaden i produktbeslut styr vi val mot alternativ med lägre växthusgasutsläpp för material och produktionsanläggningar, vilket stödjer integreringen av våra klimatrelaterade mål och policies i verksamheten. Under 2025 var det interna koldioxidpriset satt till USD 20 per ton CO₂e. Eftersom det används operativt och inte spåras manuellt på ordernivå har ett tak införts för att undvika störningar i affärsverksamheten.

Priset tillämpas på varje order och omfattar utsläpp kopplade till råmaterialutvinning, produktionsprocesser i första till tredje ledet och transporter längs värdekedjan. Det interna priset täcker hela H&M-koncernens globala leverantörskedja för plagg. Under 2025 motsvarade detta cirka 57 procent av våra totala utsläpp i Scope 3. Utsläpp i Scope 1 och Scope 2 omfattas inte av det interna priset. Det specifika priset fastställdes som en funktion av den uppskattade kostnaden för att nå vårt Scope 3-mål för 2030 och basärsutsläppen från de inkluderade aktiviteterna.

1. Vi gör inga anspråk på växthusgasneutralitet baserat på köp av dessa koldioxidkrediter.

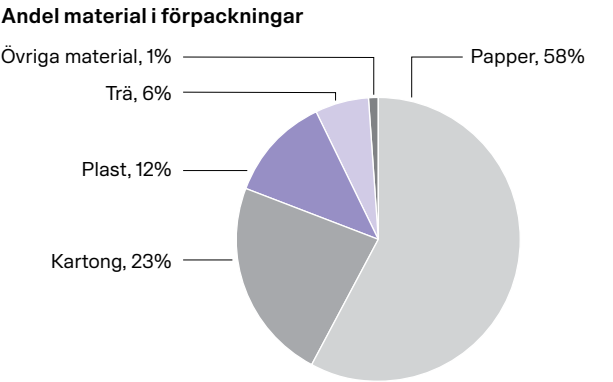
Vattenanvändning

Vår ambition, styrning och strategi

Vår ambition är att bidra till att skydda och bevara sötvattenresurser globalt. För att uppnå detta fokuserar vi våra insatser på att minska den absoluta användningen av sötvatten i vår leverantörskedja genom att använda innovativa teknologier som förbättrar vatteneffektiviteten och ökar vatten-återvinningen. Målet med dessa insatser är att minska vårt beroende av sötvattenuttag i uppströms produktionsprocesser. Under 2024 genomförde vi en klimatrelaterad scenarioanalys som omfattade vattenrelaterade risker, för att bedöma vår affärsmodells resiliens. Även om ingen enskild

risk bedömdes som finansiellt väsentlig på koncernnivå, användes resultaten för att prioritera högriskanläggningar och styra utvecklingen av riktade åtgärder. Dessa åtgärder inkluderar initiativ för vattenförvaltning, investeringar i vatteneffektiva teknologier och leverantörsengagemang – med syfte att direkt hantera risker kopplade till aktiviteter i vår leverantörskedja. Gen

Förpackningsmaterial	2025	2024
Total vikt av förpackningsmaterial (ton)	89 165	92 038



Återvunna eller hållbart framställda förpackningsmaterial	Retrospektiv		Mål (%)	
	2025	2024	2025	2030
Återvunna eller hållbart framställda material (%)	86	84		100
Återvunna material (%)	51	51		
Materialspecifik uppdelning av återvunna eller hållbart framställda material (förpackningar)				
Återvunnet papper och kartong (%)	52	51		
Återvunnen plast (%)	74	76		
FSC-certificerat jungfruligt papper och kartong (%) ¹	88	83	100 från dec 2025	

1. Målet gäller från 1 december 2025 och framåt. De rapporterade siffrorna för 2025 representerar hela året och inkluderar därför inköp före 1 december 2025.

Second hand-försäljning (resale)	2025	2024
Andel av H&M-koncernens omsättning från second hand-försäljning (%)	0,8	0,6
Total omsättning från second hand-försäljning (MSEK)	1844	1449
Andel försäljningsmarknader som erbjuder second hand-försäljning (%)	32	33
Antal försäljningsmarknader med second hand-försäljning	26	26

Avfall genererat i egen verksamhet	2025
Totalt genererat avfall i egen verksamhet (ton)	54 766
Produktavfall (%) ¹	5
Förpackningsavfall (%) ²	85
Övrigt verksamhetsavfall (%) ²	10

1. Produktavfall inkluderar produkter som kasseras i vår egen verksamhet i butiker eller i distributionscentraler. Majoriteten av dessa är skadade produkter som returneras i butik eller online, eller produkter som skadats under transport eller med ett produktionsfel. Produktavfall består huvudsakligen av textilier och plast från kläder och biomassa, samt metaller och icke-metalliska mineraler från hårdvaror.

2. Förpackningar och annat verksamhetsavfall inkluderar allt förpackningsavfall och annat verksamhetsavfall som genereras vid våra distributionscentraler. Detta inkluderar transportförpackningar, returförpackningar online, produktförpackningar och pallar samt förpackningar och annat verksamhetsavfall. Förpacknings- och verksamhetsavfall består huvudsakligen av papper och kartong, plast och rengöringsprodukter.

Farligt och icke-farligt avfall	Farligt avfall		Icke-farligt avfall	
	Ton	%	Ton	%
2025				
Avfall som avletts från bortskaffning	64	52	49 871	91,3
till återanvändning	0	0	2 594	4,7
till återvinning	56	46,2	47 240	86,4
till andra återvinningsförfaranden	7	5,9	37	0,1
Avfall som är avsedd för bortskaffande¹	59	48	4 773	8,7
för förbränning med energiåtervinning	29	24	2 681	4,9
för förbränning	24	19,4	582	1,1
för deponi	1	0	1296	2,4
för annat bortskaffningsförfarande	5	3,7	214	0,4
Totalt	122	0,2	54 644	99,8

1. Avfall skickas endast till deponering när det betraktas som farligt avfall, är förorenat eller om det inte finns någon hållbar återvinnings- eller nedbrytningslösning.

I vår egen verksamhet styrdes 91 procent av avfallet till återanvändning och återvinning, medan 7 procent skickades för bortskaffande och 2 procent till deponi. Icke-återvunnet avfall uppgick till 7 470 ton, vilket motsvarar 14 procent av det totala verksamhetsavfallet.

Antaganden och redovisningsprinciper
H&M-koncernens rapportering av resursanvändning och cirkulär ekonomi-data sker i enlighet med kraven som anges i ESRS. Se avsnittet "Allmän grund för hållbarhetsrapportering" och "Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter" på sid 63 för mer information.

Biologiska och tekniska material
Kombinerad vikt av biologiska och tekniska material som används i kommersiella produkter och förpackningar. Tekniska material är material som är konstruerade, bearbetade eller utvunna, och är ofta icke-förnybara. Exempel inkluderar plast och syntetiska fibrer. Biologiska material är vanligtvis förnybara. Exempel inkluderar naturfibrer, trä och animaliska fibrer. Definitionerna är i linje med EMFs och ESRS definitioner. Beräkningarna baseras på faktiska materialvikter för huvudtyget exklusive foder, trims och fyllningsmaterial i produkter, och total förpackningsviktdata för förpackningar.

Kommersiella material och produkter
Totalvikt av yttre huvudmaterial i kommersiella produkter, exklusive foder, trims och fyllningsmaterial. Vår interna materialkategorisering av återvunna och hållbart framställda material styrs av hållbarhetskriterier och branschramverk som Textile Exchange och är i linje med ESRS. De flesta material verifieras genom frivilliga standarder och certifieringar som GRS, RCS, OCS, GOTS, RWS etc. I de fall där inga certifieringar finns tillgängliga har vi processer på plats för att bedöma och verifiera ur ett risk- och påverkansperspektiv. Beräkningar baseras på faktiska leveransvikter för det huvudsakliga yttre huvudmaterialet, exklusive foder, trims och fyllningsmaterial. Ingen uppskattning tillämpas för produktviktsdata.

Förpackningar
Total inköpt förpackningsvikt, inklusive produktförpackningar, transportförpackningar, galgar samt förpackningar i butik och e-handel. Förpackningarna för externa varumärken Sellpy, Singular Society, Creator Studio och franchiseverksamheter anses inte vara väsentliga på grund av den begränsade volymen och är därför exkluderade från årets rapportering. Vår interna materialkategorisering av återvunna och hållbart framställda material är i linje med EU:s förpackningsförfordningar och verifieras genom frivilliga standarder och certifieringar, såsom FSC, GRS och RCS. Beräkningar baseras på faktiska inköpsregister och verifierad dokumentation, kompletterade med uppskattningar – baserade på historiska data, upphandlingsregister eller rimliga antaganden dokumenterade av ansvarig funktion – där det är nödvändigt.

Second hand-försäljning
Försäljning av second hand-varor via Sellpy och försäljning via H&M-varumärket och Weekday. Definitionen av second hand-försäljning är anpassad till EU:s taxonomiförordning och varor med originaletikett eller i nyskick är exkluderade. Andelen av omsättning från second hand-försäljning beräknas som omsättning från second hand-försäljning dividerad med nettoomsättningen som redovisas i koncernredovisningen. Antal marknader inkluderar Sellpy och alla varumärken i koncernen. Beräkningen baseras på antalet marknader där second hand-försäljning erbjuds jämfört med de totala försäljningsmarknaderna.

Klädinsamling
Plagg som samlats in genom H&M-koncernens Garment Collect-program i butik på utvalda varumärken och marknader. Plagg som samlats in via COS och franchiseverksamhet är exkluderade. Den totala vikten av insamlade plagg beräknas baserat på den faktiska vikten av varor från H&M-koncernens Garment Collect-program. Andelen återanvändning, återvinning och bortskaffning beräknas baserat på genomsnittlig distribution för varje sorteringsanläggning och förutsätter att varor som sorteras för H&M-koncernens räkning omdirigeras i samma utsträckning och till samma slutaktivitet som alla andra varor som bearbetas i anläggningen. På grund av utmaningar med att extrahera data från den lokala partnern ingår inte Island i rapporteringen för 2025. Island representerar en mycket liten andel av de totala volymerna, och dess exkludering påverkar inte de rapporterade resultaten väsentligt.

Avfall
Avfall från egen verksamhet inkluderar produktavfall, förpackningsavfall och annat verksamhetsavfall från distributionscenter och butiker. Icke-produktavfall som genereras i butiker och kontor är exkluderat, eftersom det mesta av detta avfall hanteras kollektivt av hyresvärden och därför inte är möjligt att spåra. Farligt avfall inkluderar produkt- och verksamhetsavfallsströmmar som klassificeras som farligt.

Slutaktiviteten är i linje med EU:s avfallsdirektiv och avfallshierarki. Beräkningar för produktavfall baseras på intern avskrivningsdata validerad mot avfallspartners rapporter, medan volymerna av förpacknings- och verksamhetsavfall baseras på faktisk data som rapporterats av distributionscenters. För slutaktiviteten tillämpas uppskattningar för produktavfall för det sista kvartalet med hjälp av genomsnittliga andelar från tidigare kvartal. Där detaljer om slutaktiviteten saknas tillämpas ett konservativt antagande om förbränning utan energiåtervinning. För farligt avfall antas all volym gå till förbränning utan energiåtervinning.

Finansiella allokerade resurser
Läs mer om våra investeringar och resurser för åtgärder på sid 81 eller not 1 Redovisningsprinciper till de finansiella rapporterna på sid 151.

Förbättring av datakvalitet och förändringar i beräkningar
Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vår datatillgänglighet och kvalitet för att mäta vår materialanvändning så noggrant som möjligt. Se detaljer om specifika förändringar och deras påverkan på tidigare rapporterade siffror nedan:

- Vi har ändrat rapporteringsperioden för material för kommersiella produkter för att den ska överensstämma med räkenskapsåret. Denna förändring har lett till en ökning av total vikt av material i kommersiella produkter med 7 procent eller 35 235 ton, samt en ökning av total vikt av kommersiella produkter med 5 procent eller 18 325 ton för 2024 jämfört med vad som rapporterades i vår års- och hållbarhetsredovisning för 2024. Den har även lett till mindre förändringar av andel återvunna eller hållbart framställda material för kommersiella produkter.
- Vi har exkluderat textiletiketter från den totala förpackningsvolymen på grund av den nuvarande komplexiteten i att säkerställa dataintegritet för textiletiketter. Denna förändring har lett till en minskning av total vikt av förpackningsmaterial med 2 procent eller 2 227 ton för 2024 jämfört med vad som rapporterades i vår års- och hållbarhetsredovisning för 2024. Den har även lett till mindre förändringar av andel återvunna material för förpackningar.

Rapportering enligt artikel 8 i EU:s taxonomiförordning

H&M-koncernen har gjort en översyn av sina ekonomiska verksamheter enligt artikel 8 i EU:s taxonomiförordning och har tillämpat de uppdateringar som infördes genom kommissionens delegerad förordning (EU) 2026/73. H&M-koncernens åtgärder för att mildra klimatförändringar och ställa om till en cirkulär ekonomi har analyserats med avseende på om verksamheten omfattas av taxonomin och är förenlig med denna, baserat på omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter.

Redovisningsprinciper

Omsättning

Total omsättning motsvarar nettoomsättning i koncernens resultaträkning i den finansiella rapporten. För mer information om omsättning, se H&M-koncernens resultaträkning på sid 138.

Kapitalutgifter

Totala kapitalutgifter motsvarar tillskott till balansposter som materiella anläggningstillgångar samt immateriella anläggningstillgångar, inkluderat byggnader, mark och inventarier, före av- eller nedskrivningar och exklusive omräkningseffekter, inkluderat effekt av rörelseförvärv samt exkluderat potentiell goodwill, såsom det anges i not 14 och 15 till koncernens balans-räkning. Dessa kostnader kompletteras av tillägg/ändringar i nyttjande-rättstillgångar klassificerade enligt IFRS 16 såsom det anges i not 17 till koncernens balansräkning. För mer information om kapitalutgifter, se H&M-koncernens balansräkning på sid 140.

Driftsutgifter

Totala driftsutgifter inkluderar direkta icke-kapitaliserade kostnader relate-rade till reparation och underhåll, kortfristig leasing samt FoU-kostnader. Driftsutgifter enligt EU-taxonomin definition utgör en delmängd av den information som rapporteras i resultaträkningen. För mer information om driftsutgifter, se H&M-koncernens resultaträkning på sid 138.

Beräkning av omsättning, kapitalutgifter och driftskostnader som omfattas av taxonomin

Kapitalutgifter och driftskostnader enligt de definitioner som anges ovan och som kan kopplas till aktiviteter som omfattas av taxonomin (se nedan) utgör grunden för beräkning av andel omsättning, kapitalutgifter och driftskostnader som omfattas av taxonomin. För att säkerställa korrekt rapportering och undvika dubbelräkning har en avstämning utförts.

Bedömning om verksamheten omfattas av taxonomin

H&M-koncernen noterar den 10-procentiga tröskel som infördes i den kom-missionens delegerade förordningen (EU) 2026/73 men kommer för 2025 att rapportera ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin baserat på en internt fastställd väsentlighetströskel, om verksamheterna bedöms vara väsentliga för H&M-gruppens verksamhet. Vår interna tröskel är satt till MSEK 50 vilket är betydligt lägre än tröskeln som fastställts av kommissio-nens delegerade förordningen (EU) 2026/73. Baserat på genomförd analys bedömer H&M-gruppen att följande ekonomiska verksamheter omfattas av EU:s taxonomiförordning under 2025:

Cirkulär ekonomi (CE) 5.4 Försäljning av begagnade varor

Sellpy är en digital plattform för försäljning av second hand-mode och andra produkter och faller därmed under ekonomisk verksamhet 5.4. Beskrivning av den ekonomiska verksamheten 5.4 i den delegerade akten för cirkulär ekonomi anger att endast begagnade varor som tidigare har använts för sitt avsedda ändamål av en kund ska ingå. Av den anledningen har enbart produkter som betraktas som begagnade och endast tillhandahållits av kund beaktats och inkluderats i H&M-koncernens rapportering enligt EU:s taxonomiförordning. Omsättningsdata hämtas från försäljningstransaktioner

i Sellpys legala enheter. Driftsutgifter hämtas från fakturor bokförda i Sellpys legala enheter (till exempel hyra, transporter, marknadsföring) samt löner och sociala kostnader som bokförts för anställda i Sellpys legala enheter.

Begränsning av klimatförändringar (CCM) 7.3 Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning
H&M-koncernen genomför olika projekt för energieffektivisering, varav många är immateriella eller utgörs av ekonomiskt stöd snarare än av investeringskaraktär. H&M-koncernen har dock fortsatt att investera i att byta till energieffektiva LED-ljuskällor i all butiksbelysning i bolagets samtliga butiker. Detta projekt faller under EU-taxonomins ekonomiska verksamhet 7.3 Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning, enligt den delegerade akten på klimatområdet, och ingår följaktligen i rapporte- ringen enligt EU:s taxonomiförordning. Sedan 2020 har H&M-koncernen genomfört ett omfattande initiativ för att ersätta belysning med LED i samt- liga butiker. Givet den omfattande implementeringen under tidigare år har investeringen i LED-belysning under 2025 understigit den interna tröskeln om MSEK 50. Av denna anledning rapporteras den inte som förenlig utan som omfattad, tillsammans med investeringar i utbyte av värme, ventilations- och luftkonditioneringssystem (HVAC) i befintliga butiker. Dessa renoverings- åtgärder omfattas liksom LED-belysning av den ekonomiska aktiviteten 7.3. Data om kapitalutgifter hämtas från interna faktiska kostnadsregister, vilka filtreras manuellt för att identifiera LED- och HVAC-relaterade utgifter.

Begränsning av klimatförändringar (CCM) 7.5 Installation, underhåll och reparation av instrument och utrustning för mätning, reglering och styrning av byggnaders energiprestanda
H&M-koncernen investerar i underhåll och reparation av system för byggnads- energihantering (BEMS), belysningsstyrsystem samt energihanterings- system (EMS) i befintliga butiker. Dessa investeringar omfattas av EU- taxonomins ekonomiska aktivitet 7.5 Installation, underhåll och reparation av instrument och utrustning för mätning, reglering och styrning av byggnaders energiprestanda enligt delegerad akt om begränsning av klimatförändringar och inkluderas därför i H&M-koncernens taxonomirapportering. Data om kapitalutgifter hämtas från interna faktiska kostnadsregister, vilka filtreras manuellt för att identifiera utgifter relaterade till energihantering i butiker.

Begränsning av klimatförändringar (CCM) 7.7 Förvärv och ägande av byggnader

H&M-koncernen har en omfattande mängd nyttjanderättstillgångar, då alla butikslokaler hyrs. Alla H&M-koncernens nya eller omförhandlade nyttjande- rättstillgångar faller under EU-taxonomins ekonomiska verksamhet 7.7 Förvärv och ägande av byggnader, enligt den delegerade akten på klimat- området, och ingår därmed i rapporteringen enligt EU:s taxonomiförordning. Datakällor för uppgifter som samlas in och rapporterats för nyttjanderätter utgörs av hyresfakturor. Data för beräkning av kapitalutgifter kommer från fakturor för utrustning, hyresrätter och projekt samt kostnader för anställda, konsulter eller andra utgifter kopplade till ett utvecklingsarbete.

Icke-väsentliga ekonomiska verksamheter

H&M-koncernen bedriver ytterligare ekonomiska verksamheter än de som listas ovan, vilkas totala värde understiger den interna väsentlighetströskel om MSEK 50. Dessa verksamheter bedöms som icke-väsentliga för H&M-koncernens verksamhet och därmed har H&M-koncernen bedömt att de inte är relevanta att rapportera som vare sig omfattade eller förenliga aktiviteter, eftersom de skulle uppgå till mindre än 1 procent av koncernens kapital- utgifter, driftsutgifter eller omsättning. Exempel på sådana verksamheter är installation, underhåll och reparation av förnybar energiteknik – solpaneler (7.6 CCM/CCA) samt datadrivna lösningar för minskning av växthusgas- utsläpp (8.2 CCM/CCA).

Bedömning om verksamheten är förenlig med EU-taxonomin

Baserat på genomförd analys har H&M-gruppen bedömt att ekonomisk verksamhet CE 5.4 är förenlig med EU-taxonomin.

CE 5.4 Efterlevnad av de tekniska granskningskriterierna för väsentligt bidrag till en cirkulär ekonomi

Den ekonomiska verksamheten består av att försäljning av en begagnad produkt som har använts för sitt avsedda ändamål av en kund. I denna eko- nomiska verksamhet inkluderar vi endast omsättning från produkter i second hand-skick. Produkten säljs enligt ett försäljningsavtal i enlighet med bestäm- melser om produktens överensstämmelse och säljarens ansvar. Ingen avfalls- hanteringsplan krävs eftersom produkten inte repareras, renoveras eller åter- tillverkas före återförsäljning. Sellpys förpackningar uppfyller kravet på minst 65 procent återvunnet material.

CE 5.4 Efterlevnad av de tekniska granskningskriterierna för att inte orsaka betydande skada (DNSH)

Begränsning av klimatförändringar

I enlighet med kriterierna är de direkta växthusgasutsläppen från lokal produktion av värme/kyla eller kraftvärme på plats, inklusive el (från de lager som hanterar Sellpys verksamhet) lägre än 270 g CO₂e/kWh. Som ett led i arbetet med att minska utsläppen omfattar H&M-koncernens klimatstrategi även Sellpys utsläpp inom Scope 1 och 2, medan Sellpy rapporterar egna transportutsläpp.

Anpassning till klimatförändringar

H&M-koncernen genomförde 2024 en klimatrelaterad scenariobedömning vars resultat rapporteras på sid 74. Scenariobedömningen omfattar även de verksamheter som bedöms som förenliga med EU-taxonomin.

Vatten och marina resurser

Det föreligger ingen relevant användning av vatten och kemikalier i de processer som ägs av Sellpy.

Förebyggande av föroreningar

Det föreligger ingen relevant användning av kemikalier i de processer som ägs av Sellpy.

Efterlevnad av minimiskyddsåtgärder

För att en ekonomisk verksamhet ska anses förenlig med EU-taxonomin måste den utföras i enlighet med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. H&M-koncernen genomförde 2023 en kartläggning av kraven, vilket resulterade i anpassning till minimiskyddsåtgärderna i EU:s taxonomiförordning. Under 2025 har H&M-koncernen övervakat att varje krav är uppfyllt.

H&M-koncernen tillämpar robusta processer för tillbörlig aktsamhet i sin verksamhet och sina affärsbeslut, vilket gör det möjligt att identifiera, före- bygga, minska och – vid behov – åtgärda eventuell påverkan på ekonomi, miljö och människor (inklusive påverkan på mänskliga rättigheter). I följande avsnitt i års- och hållbarhetsredovisningen finns information om hur H&M-koncernen hanterar respektive område enligt minimiskyddsåtgärderna i EU:s taxonomiförordning:

- Policy för mänskliga rättigheter – se "Våra policies och åtaganden" på sid 120.
- Mänskliga rättigheter: tillbörlig aktsamhet och riskbedömning – se "Process för tillbörlig aktsamhet" på sid 65.
- Hantera konsekvenser för mänskliga rättigheter – se mål och åtgärder i respektive kapitel under "Samhällsansvar" på sid 98.
- Kommunikation kring mänskliga rättigheter – se "Process för engagemang och gottgörelse" under "Samhällsansvar" på sid 98.
- Klagomålsmekanismer – se "Våra policies och åtaganden" på sid 120.
- Konsumentintressen – se "Konsumenter och slutanvändare" på sid 113.
- Antikorruption – se "Ansvarsfullt företagande" på sid 117.
- Konkurrens och skattepolitik – för mer information se hmgroup.com.

Kommentarer och diskussion om resultat och förändringar jämfört med föregående år

Årets redovisade driftsutgifter bygger på en uppdaterad urvalsmetod, vilket medför att det redovisade beloppet är lägre än föregående år. För att möjlig- göra en konsekvent jämförelse har även föregående års driftsutgifter räknats om enligt den nya metoden. Andelen av omsättningen som härrör från försälj- ning av second hand-varor fortsätter att öka, drivet av den fortsatta expan- sionen av Sellpy. Läs mer om vårt arbete för att fränkoppla vår tillväxt från beroendet av kritiska och ändliga resurser samt för att möjliggöra cirkulation av produkter och material på deras högsta värde på sid 88.

Andel av omsättning, kapitalutgifter, driftsutgifter från produkter eller tjänster som är förknippade med taxonomiomfattade eller taxonomiförenliga ekonomiska verksamheter – rapportering för år 2025 (sammanfattande KPIs)

2025	Uppdelning efter miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven														
	Totalt (MSEK)	Andel av verksamheter som omfattas av taxonomin (%)	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven (MSEK)	Andel av verksamheten som är förenlig med taxonomikraven (%)	Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Föreningar (%)	Biologisk mångfald (%)	Andel av möjliggörande verksamhet (%)	Andel av omställningsverksamhet (%)	Icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga (%)	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår (MSEK)	Andel av verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår (%)
Omsättning	228 285	0,8	1844	0,8	0	0	0	0,8	0	0	0	0	0	1 449	0,6
Kapitalutgifter	13 029	19,9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	145	1
Driftsutgifter	2 742	0,5	13	0,5	0	0	0	0,5	0	0	0	0	0	11	0,5

Omsättning

Rapporterade indikatorer	Omsättning														
Räkenskapsår	2025														
Ekonomisk verksamhet	Kod	Centrala resultatindikatorer som omfattas av taxonomikraven (andel av omsättning som omfattas av taxonomin) (%)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (mone-tärt värde av omsättning) (MSEK)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (andel av taxonomiförenlig omsättning) (%)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven						Möjliggörande verksamhet (%)	Omställningsverksamhet (%)	Andel av miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) aktiviteter av verksamhet som omfattas av taxonomin (%)		
					Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Föreningar (%)	Biologisk mångfald (%)					
Försäljning av begagnade varor	CE 5.4	0,8	1844	0,8	0	0	0	0,8	0	0				100	
					0	0	0	0,8	0	0					
Centrala resultatindikatorer totalt (omsättning)		0,8	1844	0,8	0	0	0	0,8	0	0	0	0	0	100	

Kapitalutgifter (CapEx)

Rapporterade indikatorer		Kapitalutgifter											
Budgetår	2025	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven											
Ekonomisk verksamhet	Kod	Centrala resultatindikatorer som omfattas av taxonomikraven (andelar av kapitalutgifter som omfattas av taxonomin) (%)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av kapitalutgifter) (MSEK)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (andelar av taxonomiförenliga kapitalutgifter) (%)	Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Föreningar (%)	Biologisk mångfald (%)	Möjliggörande verksamhet (%)	Omställningsverksamhet (%)	Andel av miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) aktiviteter av verksamhet som omfattas av taxonomin (%)
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	CCM 7.3	1,5	0	0	0	0	0	0	0	0	E		0
Installation, underhåll och reparation av instrument och enheter för mätning, reglering och styrning av byggnaders energiprestanda	CCM 7.5	0,8	0	0	0	0	0	0	0	0	E		0
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	17,6	0	0	0	0	0	0	0	0			0
Summa av förenligheten per mål					0	0	0	0	0	0			
Centrala resultatindikatorer totalt (kapitalutgifter)		19,9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Driftsutgifter (OpEx)

Rapporterade indikatorer	Driftsutgifter													
Räkenskapsår	2025	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven												
Ekonomisk verksamhet	Kod	Centrala resultatindikatorer som omfattas av taxonomikraven (andel av driftsutgifter som omfattas av taxonomin) (%)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av driftsutgifter) (MSEK)	Centrala resultatindikatorer som är förenliga med taxonomikraven (andel av taxonomiförenlig driftsutgifter) (%)	Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Föreningar (%)	Biologisk mångfald (%)	Möjliggörande verksamheter (%)	Omställningsverksamhet (%)	Andel av miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) aktiviteter av verksamhet som omfattas av taxonomin (%)	
Försäljning av begagnade varor	CE 5.4	0,5	13	0,5	0	0	0	0,5	0	0			100	
Summa av förenligheten per mål					0	0	0	0,5	0	0				
Centrala resultatindikatorer totalt (driftsutgifter)		0,5	13	0,5	0	0	0	0,5	0	0	0	0	100	



Samhällsansvar

Vi tar vårt samhällsansvar genom att stärka mänskliga rättigheter och prioritera åtgärder som skyddar hälsa och välbefinnande hos våra kunder, medarbetare och alla som arbetar i textil- och modeindustrin. Vårt mål är att inspirera till gemensamt agerande för att driva förändring och frigöra den fulla potentialen hos både människor och innovationer.

Egen arbetskraft

Vår ambition, styrning och strategi
Vår ambition är att skapa en säker och inkluderande arbetsplats där alla kan trivas, utvecklas och bidra på ett meningsfullt sätt. Personer som arbetar inom våra egna verksamheter inkluderar både anställda i våra butiker, kontor och lager med direktanställning, samt icke-anställda såsom externa konsulter och inhyrd arbetskraft¹. Deras perspektiv, intressen och rättigheter är centrala för vår strategi och för att leverera på vår affärsidé. För att uppnå vår ambition och hantera frågor relaterade till arbetsbelastning, arbetsvillkor och ersätt-

ning fokuserar vi på att stärka våra rutiner och policies för att förbättra hälsa och välbefinnande hos våra medarbetare. Detta inkluderar att säkerställa tillräckliga lönenivåer, främja fysisk och psykisk hälsa, upprätthålla nolltolerans mot trakasserier och våld, utveckla inkluderande arbetssätt samt investera i ledarskapsutbildning och talangutveckling. Dessa insatser stärker vår affärsresiliens och förbättrar medarbetarupplevelsen genom att minska personalomsättningen, öka engagemanget och hjälpa oss att behålla en kompetent och motiverad arbetsstyrka som bidrar till att utveckla vår affär.

Hantering av väsentliga hållbarhetsfrågor

Beskrivning av fråga	Åtgärder och initiativ	Relaterade policies
Arbetsvillkor och kollektivavtal		
Att säkerställa goda arbetsvillkor är centralt för vårt ansvar som arbetsgivare. I vissa roller, särskilt inom detaljhandel och logistik, kan långa arbetstider och höga arbetskrav innebära en risk för påverkan på medarbetares välbefinnande.	För att hantera denna fråga har vi vidtagit åtgärder för att säkerställa medarbetares rättigheter genom att stödja fackföreningsfrihet och kollektivavtal via våra sociala policies och avtal med fackföreningar. Vi tillämpar också globala minimistandarder för anställning, vilket under 2025 utökades för att uttryckligen inkludera skydd mot tvångsarbete.	H&M-koncernens sociala policies
Medarbetares välbefinnande, hälsa och säkerhet		
Vi strävar efter att erbjuda en säker och hälsosam arbetsmiljö, men vi ser även att vissa roller och ansvarsområden inom vår egen verksamhet kan innebära fysiskt krävande aktiviteter och exponering för risker såsom tunga lyft och repetitiva arbetsmoment. Dessa aktiviteter kan påverka både den fysiska och psykiska hälsan hos våra medarbetare, samt deras möjlighet att arbeta i en säker och olycksfri arbetsmiljö.	För att hantera denna fråga har vi vidtagit åtgärder för att skydda medarbetares välbefinnande genom att systematiskt identifiera och minska risker kopplade till hälsa och säkerhet genom att implementera ett globalt digitalt system för att registrera incidenter och olyckor. Vi förbättrar kontinuerligt arbetsförhållandena för att främja både fysisk och psykisk hälsa på våra arbetsplatser.	H&M-koncernens sociala policies
Mångfald och inkludering		
Vi strävar efter att kontinuerligt förbättra våra arbetssätt och policies genom att främja mångfald i rekrytering, erbjuda utbildning och säkerställa likabehandling och lika möjligheter för alla. Brist på mångfald och inkludering på arbetsplatsen kan påverka våra medarbetares känsla av tillhörighet samt deras möjligheter till karriärutveckling.	För att hantera denna fråga har vi tillämpat ett inkluderings- och mångfaldsperspektiv genom hela medarbetarlivscykeln, gjort utbildning kring inkludering och mångfald mer tillgänglig och utökat insatser för att öka medvetenheten. Vi har också stärkt de medarbetarledda resursgrupperna för att öka känslan av tillhörighet och lanserat en global dashboard för att mäta framstegen inom inkludering och mångfald. Dessa åtgärder stödjer en mer inkluderande arbetsplats, stärker känslan av tillhörighet och främjar karriärutveckling.	H&M-koncernens sociala policies
Medarbetares datasäkerhet och integritet		
Vår verksamhet behandlar medarbetares personuppgifter, inklusive i vissa fall känsliga personuppgifter. Otillräckligt skydd eller missbruk av medarbetares personuppgifter kan direkt skada deras integritetsrättigheter och utsätta dem för risker som identitetsstöld, diskriminering eller obehörigt röjande av information.	För att hantera denna fråga har vi skapat dedikerade team, en omfattande dataskyddspolicy och kompletterande rutiner för att säkerställa skyddet av våra medarbetares personuppgifter. Vårt strukturerade ramverk för dataskydd styr hur vi skyddar integriteten i vår datahantering och omfattar organisation, styrning och inbyggt dataskydd (privacy by design).	H&M-koncernens policy för dataskydd
Tvångsarbete i den egna verksamheten		
Vi är medvetna om den potentiella risken för tvångsarbete i vår egen verksamhet, särskilt i högriskregioner och på våra lager. Lagerarbetare, inklusive tillfällig arbetskraft och migrantarbetare, kan utsättas för exploaterande förhållanden, såsom att tvingas arbeta under hot eller manipulation, utan rättvis ersättning eller frihet att kunna lämna sin anställning.	För att hantera denna fråga och förhindra tvångsarbete tillämpar vi H&M-koncernens minimistandarder för anställning i hela verksamheten. Under 2025 stärkte vi dessa standarder med uttryckliga skydd mot tvångsarbete för att säkerställa säkra och goda arbetsvillkor.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och sociala policies
Arbetstid, löner och trygg anställning		
Vi uppmärksammar utmaningar kopplade till arbetsvillkor för tillfälligt anställda i våra butiker och lager. Dessa anställda får ofta ersättning som fluktuerar beroende på arbetsbelastning och säsongsbetonad efterfrågan, vilket kan påverka deras försörjningsmöjligheter.	För att hantera denna fråga har vi stärkt vårt arbete med konkurrenskraftig ersättning. Det inkluderar en global metod för löneanalys, mer enhetlig medarbetardata samt riktade insatser genom benchmarking och lönejusteringar för att säkerställa att alla anställda har en lön på en tillräcklig nivå.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och sociala policies

1. Vi använder termerna "anställda" för anställda samt "medarbetare" för att inkludera både anställda och icke-anställda.

Vår ersättningsfilosofi betonar rättvisa, transparens och konkurrenskraft. Under 2025 intensifierade vi globala insatser för att harmonisera kompensationdata och införde en robust metod för att bedöma lönenivåer i förhållande till riktmärken för levnadslön. Detta gör det möjligt för oss att följa upp och upprätthålla tillräckliga löner för alla medarbetare i alla länder där vi är verksamma, baserat på heltidslöner exklusive övertidsersättning. Tack vare våra globala system kommer vi att genomföra halvårsvisa utvärderingar för att säkerställa fortsatt överensstämmelse med nivåer för tillräckliga löner och riktmärken för levnadslön. Vårt mål är att säkerställa att löner konsekvent täcker anställdas grundläggande behov, inklusive boende, transport och mat, med stöd av ansvarsfull och transparent lönepraxis.

Dessa insatser är en del av vårt kontinuerliga åtagande för att förbättra arbetsförhållanden och främja konkurrenskraftig och rättvis ersättning globalt, med regelbunden övervakning och rapportering för att följa upp framsteg och effektivitet. Även om vi aktivt genomför åtgärder för att säkerställa skäliga löner och arbetstider, redovisar vi inte specifika finansiella resurser för dessa åtgärder eftersom kostnader och investeringar är integrerade i vår ordinarie verksamhet och inte kan särskiljas.

Åtgärd: Attrahera och utveckla talang

Vi arbetar med att utveckla vår globala talangstrategi genom att se över alla delar i medarbetarlivscykeln för att stödja utveckling av både individer och team. För att förbättra medarbetarupplevelsen tar vi in feedback från anställda via vår strategi för medarbetardialog. Under 2025 uppdaterade vi våra ledarskapsprinciper och lanserade två nyckelinitiativ: ett grundläggande ledarskapsutvecklingsprogram och ett globalt introduktionsprogram för ledare. Dessutom uppdaterade vi våra kulturprinciper för att skapa en inkluderande miljö där anställda känner tillhörighet, möjlighet till påverkan och motivation.

Dessa pågående insatser gäller alla direkt anställda och syftar till att minska personalomsättning, stänga kompetensgap och öka engagemanget. Det förväntade resultatet är en utvecklingsorienterad arbetsplats som stärker karriärmöjligheter, attraherar topptalanger och minskar risker för exempelvis kompetensbrist och höga rekryteringskostnader. Implementeringen stöds av ett dedikerat HR-team, regelbundna uppföljningar och en tilldelad utbildningsbudget. Kontinuerlig uppföljning och rapportering säkerställer ansvar och fortlöpande förbättring av praxis för talanghantering i hela organisationen. Även om vi aktivt genomför åtgärder för att attrahera och utveckla talang, redovisar vi inte specifika finansiella resurser för dessa åtgärder eftersom kostnader och investeringar är integrerade i vår ordinarie verksamhet och inte kan särskiljas.

Åtgärd: Skydda anställdas personuppgifter och integritet

H&M-koncernen arbetar för en laglig, rättvis och transparent hantering av personuppgifter och skyddar anställdas integritetsrättigheter genom robusta tekniska, organisatoriska och procedurmässiga åtgärder. Dessa inkluderar datakryptering, åtkomstkontroller, regelbundna riskbedömningar för integritet och granskningar för att säkerställa kontinuerligt skydd och regelefterlevnad. Löpande medarbetarutbildning kring integritetsprinciper och regulatoriska skyldigheter främjar en kultur av ansvarstagande.

Detta omfattande tillvägagångssätt gäller alla affärsenheter, funktioner och geografiska områden där personuppgifter behandlas. Det samordnas av vår dataskyddsorganisation i enlighet med vårt dataskyddsramverk. Initiativet är utformat som ett långsiktigt, kontinuerligt uppföljt program, som stöds av en dedikerad budget för utbildning, efterlevnadsgranskningar och teknikinvesteringar. Förväntade resultat inkluderar förbättrat dataskydd, ökad medvetenhet hos medarbetare, stärkt förtroende hos intressenter och dokumenterad efterlevnad av globala integritetsregler. Kontinuerlig uppföljning och rapportering säkerställer ansvar och fortlöpande förbättring av dataskyddspraxis i hela organisationen. Även om vi aktivt genomför åtgärder för att skydda anställdas personuppgifter och integritet, redovisar vi inte specifika finansiella resurser för dessa åtgärder eftersom kostnader och investeringar är integrerade i vår ordinarie verksamhet och inte kan särskiljas.

Våra framsteg och resultat

Under 2025 täcktes nästan hälften av H&M-koncernens arbetsstyrka av kollektivavtal eller var representerad av fackföreningar, vilket motsvarar 49 procent av totalt antal anställda.

Jämlika löner och rättvis ersättning är fortsatt prioriterat. Lönegapet mellan könen, uttryckt som en procentandel av den genomsnittliga lönenivån för manliga anställda, uppgick till 99,7 procent. Den årliga totala ersättningskvoten mellan den högst betalda individen och medianlönen var 90,4. Inga avvikelser noterades i förhållande till riktmärken för levnadslön, vilket indikerar att ersättningsnivåerna för samtliga anställda är i linje med eller över tillämpliga krav för tillräcklig lön i varje land där vi driver verksamhet.

Medarbetarengagemanget övervakas kontinuerligt genom regelbundna undersökningar av medarbetarnöjdhet. Under 2025 nådde poängen för medarbetarnöjdhet 77, jämfört med 76 året innan. Detta innebär en årlig förbättring på en procentenhet, vilket är i linje med vårt mål att kontinuerligt stärka medarbetarengagemanget till 2028, och är det högsta betyget vi har registrerat sedan vi introducerade undersökningen.

Uppgifter om företagets anställda – Antal anställda per kön¹

Kön	Antal anställda (antal personer) 2025
Män	31 590
Kvinnor	100 813
Totalt	132 403

1. Könsidentiteter utöver man och kvinna redovisas inte. Även om ytterligare köns-kategorier kan uppmärksammas och registreras på lokal nivå, omfattas dessa inte av den globala HR-datamodellen och kan inte aggregeras på koncernnivå.

Uppgifter om företagets anställda – Antal anställda per land

Land	Antal anställda (antal personer) 2025
Tyskland	15 988
USA	14 534
Sverige	10 262
Övriga länder	91 619

Uppgifter om företagets anställda – Antal anställda efter avtalstyp¹

2025	Kvinnor	Män	Totalt
Antal anställda	100 813	31 590	132 403
Antal tillsvidareanställda	81 476	26 473	107 949
Antal visstidsanställda	19 337	5 117	24 454
Antal anställda med icke-garanterade timmar	0	0	0
Antal heltidsanställda	44 921	18 371	63 292
Antal deltidsanställda	55 892	13 219	69 111

1. Könsidentiteter utöver man och kvinna redovisas inte. Även om ytterligare köns-kategorier kan uppmärksammas och registreras på lokal nivå, omfattas dessa inte av den globala HR-datamodellen och kan inte aggregeras på koncernnivå.

Uppgifter om företagets anställda – Personalomsättning

	2025
Personalomsättning (antal)	77 555
Andel personalomsättning² (%)	59,2

2. Personalomsättningen är strukturellt högre inom detaljhandeln på grund av en hög andel deltidсанställningar samt den uttalade säsongsvariation som präglar branschen.

Kollektivavtalstäckning och social dialog

Täckningsgrad 2025	Kollektivavtalstäckning		Social dialog
	Anställda – EES (för länder med >50 anställda som representerar >10% av totala antalet anställda)	Anställda – utanför EES (uppskattning för regioner med >50 anställda som representerar >10% av totala antalet anställda)	Arbetsplatsrepresentation – endast EES (för länder med >50 anställda som representerar >10% av totala antalet anställda)
0–19%	USA		
20–39%			
40–59%	Tyskland		
60–79%			
80–100%	Sverige, Tyskland		Sverige

Mångfaldsindikatorer – Åldersfördelning bland anställda

2025	Totalt	Andel (%)
Antal anställda under 30 år	67 676	51,1
Antal anställda mellan 30 och 50 år	53 881	40,7
Antal anställda över 50 år	10 846	8,2

Mångfaldsindikatorer – Könsfördelning på högsta ledningsnivå

2025	Totalt	Andel (%)
Kvinnliga anställda på företagsledningsnivå	53	51
Manliga anställda på företagsledningsnivå	51	49

Utbildning och kompetensutveckling

2025	Kvinnor	Män
Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd	15,7	15,1

Hälsa och säkerhet

	2025
Procentandel av personer i den egna arbetsstyrkan som omfattas av organisationens arbetsmiljöledningssystem baserat på lagkrav och/eller erkända standarder eller riktlinjer (%)	100
Antal dödsfall i den egna arbetsstyrkan till följd av arbetsrelaterade skador och arbetsrelaterad ohälsa	0
Antal dödsfall till följd av arbetsrelaterade skador och arbetsrelaterad ohälsa bland andra arbetstagare som arbetar på bolagets anläggningar	0
Antal registrerbara arbetsrelaterade olyckor i den egna arbetsstyrkan	3 190
Frekvens av registrerbara arbetsrelaterade olyckor i den egna arbetsstyrkan (%)	17,5

Incidenter, klagomål och allvarliga konsekvenser relaterade till mänskliga rättigheter

	2025
Antal incidenter av diskriminering	0
Antal klagomål som lämnats via kanaler för personer i den egna arbetsstyrkan för att framföra oro	2 289
Antal klagomål som lämnats till nationella kontaktpunkter för OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0
Belopp för böter, sanktioner och skadestånd till följd av incidenter av diskriminering, inklusive trakasserier och klagomål	0
Antal allvarliga människorättsfrågor och incidenter kopplade till den egna arbetsstyrkan	0
Antal allvarliga människorättsfrågor och incidenter kopplade till den egna arbetsstyrkan som är fall av bristande efterlevnad av FN:s vägledande principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0
Belopp för böter, sanktioner och skadestånd för allvarliga människorättsfrågor och incidenter kopplade till den egna arbetsstyrkan	0

Antaganden och redovisningsprinciper

H&M-koncernens rapportering av data om den egna arbetsstyrkan sker i enlighet med kraven som anges i ESRS. Se avsnittet "Allmän grund för hållbarhetsrapportering" och "Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter" på sid 63 för mer information.

Uppgifter om företagets anställda

Omfattar alla anställda globalt per den 30 november, inklusive tillsvidare-anställda, visstidsanställda, heltidsanställda och deltidsanställda. Uträkningen är baserad på antal personer. För finansiella uppgifter om antal anställda, se not 9 i den finansiella rapporteringen där genomsnittligt antal anställda (uttryckt som heltidsanställda ekvivalenter) redovisas. Definitioner av anställningstyper följer ILO:s klassificeringar. Deltidsanställda omfattar anställda som arbetar mindre än definitionen av heltid i anställningslandet. Länder som listas representerar de med minst 10 procent av det totala antalet anställda. Personalomsättning beräknas som antalet anställda som slutat under räkenskapsåret dividerat med genomsnittligt antal anställda för samma period. Data hämtas från vårt globala HR-system. Inga uppskattningar används, förutom manuell integration av tysk data på grund av lokala GDPR-begränsningar.

Kollektivavtalstäckning och social dialog

Omfattar antalet anställda som omfattas av kollektivavtal eller representeras av en fackförening i förhållande till koncernens totala personalstyrka per den 30 november. Uppgifterna samlas in via lokala lönesystem.

Mångfaldsindikatorer

Omfattar alla anställda globalt. Högsta ledningen definieras som chefer som rapporterar direkt till vd och chefer som rapporterar direkt till dem. Data hämtas från vårt globala HR-informationssystem.

Tillräckliga löner

Tillräckliga löner fastställs och rapporteras som andelen anställda vars ersättning understiger det tillämpliga riktmärket för adekvat lön, redovisat totalt samt per land. Indikatorn beräknas genom en jämförelse mellan individuell bruttolön för samtliga anställda per den 30 november och tillämpliga kollektivavtal, lagstadgade minimilöner samt relevanta externa riktmärken, inklusive WageIndicator Foundations årliga vägledning avseende levnadslön, per land eller region. Löneuppgifter hämtas från koncernens globala HR-informationssystem och jämförs med tillgänglig benchmarkdata. Lokala granskningar genomförs i syfte att verifiera resultaten samt säkerställa att beräkningarna baseras på relevanta lönekomponenter.

Utbildning och kompetensutveckling

Omfattar alla anställda med tillgång till våra digitala lärplattformar. Vissa lärandeinitiativ hanteras utanför vår globala digitala lärplattform men spåras i lokala lösningar och dessa timmar läggs till. Praktisk utbildning på arbetsplatsen är exkluderad, vilket kan underskatta det totala antalet utbildningstimmar. Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd beräknas som totala registrerade timmar dividerat med genomsnittligt antal anställda per kön. Data hämtas från vårt globala HR-system. Inga uppskattningar används.

Hälsa och säkerhet

Omfattar alla anställda globalt och inkluderar incidenter som inträffar på H&M-koncernens arbetsplatser. Beräkningar baseras på antal anställda personer. Registrerbara incidenter inkluderar dödsfall, samt olyckor som medför förlorad arbetstid, begränsad arbetsförmåga och medicinsk behandling. Frekvensen beräknas per en miljon arbetade timmar. Data hämtas från vårt globala system för incident- och olycksrapportering, kompletterat med manuell rapportering där systemtäckning är ofullständig. Metodiken är i linje med ISO 45001.

Incidenter, klagomål och allvarliga människorättskränkningar

Omfattar alla bekräftade fall av incidenter, diskriminering, klagomål och allvarliga människorättskränkningar som involverar vår egen arbetsstyrka globalt. Anonym rapportering är tillåten, vilket begränsar verifiering av ursprung, men alla fall genomgår intern granskning. Data hämtas från vår Speak Up-plattform. Metodiken är i linje med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s vägledning om tillbörlig aktsamhet för ansvarsfullt företagande.

Ersättning

Omfattar alla anställda globalt. Löneskillnaden mellan könen beräknas som skillnaden mellan genomsnittlig bruttolön för manliga och kvinnliga anställda, viktat mot det totala antalet anställda som innehar den specifika rollen, uttryckt som en procentandel av männens lön. Ersättningskvoten jämför den

högst betalda individens årliga totala ersättning med mediananställdas ersättning. Mediananställdas ersättning exkluderar den högst betalda individen. Ersättning definieras som summan av grundlön och kontantförmåner, bonusar, provisioner, kontant vinstutdelning, andra former av variabel kontant ersättning och långsiktiga incitamentsprogram. Förmåner, såsom bilar, privat sjukförsäkring, livförsäkring och friskvårdsprogram ingår inte. Beräkningen av löneskillnaden baseras på bruttotimlön för alla anställda, inklusive tillsvidareanställda, visstidsanställda, heltidsanställda och deltidsanställda. Bruttotimlön beräknas genom att dividera total bruttolön med faktiskt arbetade timmar under rapporteringsperioden. Data hämtas från vårt globala HR-system. Inga uppskattningar används. Metodiken är i linje med ILO:s konvention om lika lön.

Medarbetarundersökningens resultat

Omfattar resultaten från H&M-koncernens globala medarbetarundersökning. Undersökningen mäter engagemang genom en standardiserad uppsättning frågor. Deltagande är frivilligt och öppet för alla anställda inom rapporteringsområdet. Måttet hänvisar till poängen som samlats in från eSAT-frågan i vår globala undersökning av medarbetarengagemang, där medarbetarna svarar på påståendet "Hur nöjd är du med att arbeta på [varumärke]" på en 5-punkts Likertskala som omräknas till en poäng från 0 till 100. Måttet beräknas som genomsnittlig engagemangspoäng för alla respondenter. Data hämtas från vår digitala engagemangsplattform och valideras av HR-analysteamet för att säkerställa fullständighet och noggrannhet. Inga uppskattningar används.

Arbetstagare i värdekedjan

Vår ambition, styrning och strategi

Vår ambition är att adressera faktisk och potentiell negativ påverkan på arbetstagare i värdekedjan och samtidigt bidra till skapandet av säkra och hälsosamma arbetsplatser. Arbetstagare i vår värdekedja inkluderar personer som är anställda hos våra direkta leverantörer i textil- och produktionsindustrin, samt personer som är anställda hos våra indirekta leverantörer inom råmaterialutvinning och bearbetning. Även arbetstagare inom transport- och logistiksektorn och arbetstagare i våra lager och anläggningar omfattas, liksom personer som arbetar i vår nedströms

värdekedja med insamling, sortering, återvinning, second hand-försäljning och avfallshantering av kläder och textilier. Eftersom vi inte äger några fabriker är vi beroende av arbetstagare i vår värdekedja för att producera de varor vi säljer. Vi integrerar systematiskt deras synpunkter och intressen genom vår process för tillbörlig aktsamhet för att säkerställa att väsentliga människorättsfrågor identifieras och hanteras. Genom att integrera synpunkter och intressen från arbetstagare i värdekedjan i strategiska affärsbeslut såsom val av material och leverantörer, strävar vi även efter att hantera risker och förbättra vår resiliens.

Hantering av väsentliga hållbarhetsfrågor

Beskrivning av fråga	Åtgärder och initiativ	Relaterade policies
Hälsa och säkerhet för arbetstagare i värdekedjan (tredje och fjärde ledet)		
Arbetare inom råmaterialutvinning, bearbetning och textilproduktion kan utsättas för mycket farliga bekämpningsmedel och andra ämnen, samt arbeta under osäkra arbetsförhållanden. Detta kan påverka deras fysiska och psykiska hälsa och välbefinnande.	För att hantera denna fråga har vi stärkt vår process för tillbörlig aktsamhet och fortsätter att samarbeta med initiativ som involverar flera intressenter för att hantera hälso- och säkerhetsfrågor. Vår strategi och våra mål för råmaterial-anskaffning är utformade för att bidra till att minimera skador och minska negativ påverkan.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Hälsa och säkerhet för arbetstagare i värdekedjan (första och andra ledet)		
Arbetare inom textiltillverkning kan utsättas för ämnen som klassificeras som farliga, vilka används vid färgning och tvättning av tyger, eller uppleva brist på utbildning och dålig utrustning. Detta kan påverka deras fysiska och psykiska hälsa och välbefinnande.	För att hantera denna fråga har vi infört strikta avtalsvillkor i vårt hållbarhetsåtagande. Vi har också utvecklat riktlinjer och utbildningar för hälsa och säkerhet tillsammans med leverantörer i första och andra ledet. Vi arbetar proaktivt med att hantera hälso- och säkerhetsrisker genom kontinuerlig bevakning av våra produktionsländer.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Hälsa och säkerhet för arbetare i logistikindustrin		
Arbetare inom logistik- och transportindustrin kan uppleva osäkra arbetsförhållanden på grund av bristande säkerhetsåtgärder och bristfälliga arbetskläder eller utrustning. Detta kan leda till skador och dödsolyckor, till exempel vid förflyttning av produkter och varor.	För att hantera denna fråga har vi infört riktlinjer för hälsa och säkerhet tillsammans med våra affärspartners. Vi stödjer också våra affärspartners i att etablera effektiva riktlinjer och utbildningar samt bevakar risknivån på olika platser och hos olika affärspartners för att hjälpa organisationen att proaktivt hantera högriskområden. Vi genomför säkerhetsrevisioner för att kontrollera att våra säkerhetsåtgärder är på plats. Dessutom gör vi platsbesök på lager och genomför självutvärderingar.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Tvångsarbete i värdekedjan		
Arbetare som är anställda inom sektorer relaterade till utvinning och bearbetning av råmaterial kan uppleva dåliga arbetsförhållanden. Detta inkluderar att tvingas arbeta under exploaterande förhållanden eller med begränsad frihet eller tillräcklig ersättning. Detta kan undergräva välbefinnandet och värdigheten hos de berörda individerna.	För att hantera denna fråga har vi fastställt strikta avtalsvillkor i vårt hållbarhetsåtagande och bevakar våra affärspartners genom revisioner och klagomålsmekanismer. Vi samarbetar med produktionspartners kring etisk rekrytering och hantering av olovlig övertid. Vi samarbetar även med flerpartsinitiativ för att hantera systemiska risker.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Barnarbete i värdekedjan		
Vi är medvetna om att det finns en risk för att barnarbete förekommer inom vår värdekedja, särskilt i aktiviteter och sektorer relaterade till utvinning och bearbetning av råvaror samt i regioner där regleringar kan vara mindre strikta. Detta kan beröva barn deras barndom och påverka deras fysiska, mentala och emotionella utveckling.	För att hantera denna fråga har vi fastställt strikta avtalsvillkor i vårt hållbarhetsåtagande och bevakar våra affärspartners genom självutvärderingar, revisioner och klagomålsmekanismer. Vi stöttar även våra leverantörer i att utveckla effektiva policies och bedöma leverantörsrisker för att proaktivt hantera högriskområden. Vid produktion av råmaterial har vi stärkt vår tillbörliga aktsamhet och samarbetar med flerpartsinitiativ för att hantera systemiska frågor som barnarbete.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Arbetsvillkor och tillräckliga löner i värdekedjan		
Många arbetare som är anställda hos våra direkta eller indirekta leverantörer kan ha svårt att uppnå grundläggande levnadsstandard, även när de får minimilön. Detta kan leda till ekonomisk instabilitet och hindra deras möjligheter till ett värdigt liv, vilket påverkar deras välbefinnande.	För att hantera denna fråga bevakar vi löner hos leverantörer och säkerställer att löneutbetalningar uppfyller lokala lagstadgade nivåer eller tillämpliga kollektivavtal, samt inkluderar korrekta övertidstillägg, ersättningar och förmåner. Genom vår lönestrategi i leverantörskedjan arbetar vi för att förbättra inköpspraxis, ansluta relevanta affärspartners till vårt program för arbete med system för lönehantering (WMS) för att stödja löneförbättringar och främja digitala löneutbetalningar.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande

Hantering av väsentliga hållbarhetsfrågor

Beskrivning av fråga	Åtgärder och initiativ	Relaterade policies
Rätten till föreningsfrihet för arbetstagare i värdekedjan		
I vissa regioner och branscher kan arbetare möta hinder för att utöva rätt till föreningsfrihet, exempelvis i form av begränsningar av facklig organisering, trakasserier eller brist på tillgång till effektiv social dialog. Detta begränsar deras möjlighet att förhandla om bättre arbetsförhållanden, tillräckliga löner och förbättrade förmåner, vilket kan påverka deras välbefinnande.	För att hantera denna fråga främjar vi arbetstagares intressen och föreningsfrihet genom att stödja program för dialog på arbetsplatsen och stärka närvaron av demokratiskt valda arbetstagarrepresentanter i fabriker. Sedan 2015 har vi upprättat ett globalt ramavtal (GFA) för att säkerställa att arbetstagare har betrodda representanter som kan framföra arbetsrelaterade frågor och delta i meningsfull dialog.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Trygg anställning för arbetstagare i värdekedjan		
Många arbetstagare i vår leverantörskedja, särskilt inom sektorer som tillverkning och lagerhantering, kan ha tillfälliga, kontraktbaserade eller säsongsbetonade arbeten, vilket kan leda till osäker anställning och oregelbunden inkomst. Denna brist på arbetstrygghet kan påverka arbetarnas ekonomiska välbefinnande, psykiska hälsa och övergripande livskvalitet.	För att hantera denna fråga kräver vi att våra leverantörer uppfyller våra standarder, inklusive rättvisa villkor och skydd mot oförutsägbara arbetstider eller minskade inkomster. Dessutom måste alla arbetare ha ett kontrakt på ett språk som de förstår.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Sexuella trakasserier och könsbaserat våld i värdekedjan		
Arbetstagare i värdekedjan kan utsättas för diskriminering eller trakasserier baserat på exempelvis sexuell läggning eller kön. Detta kan ta sig uttryck i olika skadliga former, såsom verbala eller fysiska övergrepp och uteslutning från beslutsprocesser. Sådan diskriminering eller trakasserier kan påverka arbetarnas välbefinnande och livskvalitet.	För att hantera denna fråga kräver vi att leverantörer behandlar alla arbetstagare med respekt och värdighet. De måste införa mekanismer för att förebygga könsbaserat våld och alla former av trakasserier, i enlighet med vårt hållbarhetsåtagande. Vi tillhandahåller en klagomålsmekanism som syftar till att effektivt åtgärda identifierad negativ påverkan och säkerställa att ingen vedergällning sker. Vår riktlinje för könsbaserat våld och trakasserier (GBVH) stöds av regelbunden utbildning för arbetstagare och ledning vid leverantörsfabriker för att öka medvetenheten och främja en trygg arbetsmiljö.	H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Risk för bristande regelefterlevnad och dåliga arbetsvillkor i värdekedjan		
Det finns risk för att leverantörer utövar oetiska metoder, såsom tvångsarbete, barnarbete och bristfälliga arbetsförhållanden, vilket kan utsätta bolaget för juridiska risker och skada dess anseende. Om sådana överträdelser upptäcks kan H&M-koncernen drabbas av juridiska påföljder samt behöva vidta åtgärder för gottgörelse för att hantera dessa problem inom leverantörskedjan.	För att minska denna risk genomför vi årliga bedömningar och engagerar oss med partners och andra intressenter för att proaktivt hantera och vidta lämpliga åtgärder om några oetiska metoder upptäcks. Dessutom är vår klagomålsmekanism offentligt tillgänglig. Den säkerställer effektiv gottgörelse och att ingen vedergällning sker.	H&M-koncernens policy för ansvarsfullt affärsbeteende, policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande
Risk för leveransstörningar relaterade till kränkningar av mänskliga rättigheter i värdekedjan		
Det finns risk för arbetskonflikter på viktiga produktionsmarknader till följd av trakasserier och ojämlik behandling av arbetare inom textil- och konfektionsindustrin. En stor andel av textil- och konfektionsarbetare lever på låga löner, vilket ökar risken för arbetsrelaterade överträdelser såsom lönebedrägeri och facklig motarbetning, vilket kan orsaka arbetsrelaterade produktionsstopp. Exponering för kränkningar av mänskliga rättigheter i värdekedjan kan leda till störningar i leverantörskedjan.	För att minska denna risk genomför vi årliga bedömningar och engagerar oss med partners och andra intressenter för att proaktivt hantera och vidta lämpliga åtgärder om några oetiska metoder upptäcks. Dessutom är vår klagomålsmekanism offentligt tillgänglig. Den säkerställer effektiv gottgörelse och att ingen vedergällning sker.	H&M-koncernens policy för ansvarsfullt affärsbeteende, policy för mänskliga rättigheter och hållbarhetsåtagande

Identifiering och bedömning av väsentliga frågor

Vår process för att identifiera och bedöma påverkan, risker och möjligheter för arbetstagare i värdekedjan som uppstår till följd av våra affärsaktiviteter eller kan påverka vår affärsmodell, baseras på vår process för tillbörlig aktsamhet och vår bedömning av väsentliga människorättsfrågor. För att säkerställa att vi fokuserar våra insatser på de viktigaste frågorna relaterade till mänskliga rättigheter och arbetstagare i värdekedjan, granskar vi våra väsentliga människorättsfrågor årligen, samt när det sker förändringar i vår verksamhet. Resultaten från vår process för tillbörlig aktsamhet för mänskliga rättigheter hjälper oss att säkerställa att vi prioriterar våra insatser och effektivt hanterar vår allvarligaste påverkan. På våra viktigaste produktionsmarknader har vi lokala produktionsteam på plats som utvärderar påverkan på mänskliga rättigheter genom att engagera sig med arbetstagare i värdekedjan och deras representanter. Detta engagemang hjälper oss att förstå faktisk och potentiell påverkan på arbetstagare i värdekedjan. Resultatet av dessa processer ligger till grund för strategiska affärsbeslut, såsom val av verksamhetsplatser och affärspartners.

Vi är medvetna om att våra affärsaktiviteter kan påverka arbetare olika beroende på deras roll i värdekedjan. Vi är beroende av våra leverantörer, deras anställda och våra affärspartners för att framgångsrikt leverera på vår affärsmodell. Eftersom vår affärsmodell är beroende av personer som är anställda hos våra direkta och indirekta leverantörer samt affärspartners nedströms i värdekedjan är hantering av dessa frågor avgörande för vår fortsatta framgång. I detta arbete lägger vi särskild vikt vid utsatta grupper – såsom barn, ungdomar, kvinnor och marginaliserade grupper – och tillämpar ökad känslighet vid hantering av frågor som könsbaserat våld och trakasserier, övergrepp, barnarbete eller tvångsarbete. Vi konstaterar också att det finns en högre risk för denna påverkan på vissa marknader där vi är verksamma, inklusive Asien och Afrika, samt i vissa branscher såsom logistik och transport samt råvaruutvinning och bearbetning. Vi strävar kontinuerligt efter att implementera praxis och strategier som minimerar negativ påverkan på arbetstagare i värdekedjan, som uppstår till följd av vår affärsverksamhet. Vår väsentliga negativa påverkan är ofta systemisk till sin natur, driven av komplexiteten i att verka på utmanande marknader.

av produkter för spädbarn och barn. Vi inser dock att produkter som inte är specifikt designade för barn ändå kan användas av dem. Det är därför av yttersta vikt att prioritera hälso- och säkerhetsaspekter i designen av alla våra produkter. Detta inkluderar åtgärder för att säkerställa säker design av exempelvis snören och små delar, samt korrekt märkning och tillgänglig information om produkter som marknadsförs mot spädbarn och barn. Det inkluderar också att säkerställa att produkter riktade mot yngre kunder marknadsförs på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till deras hälsa, säkerhet och välbefinnande.

Policies relaterade till konsumenter och slutanvändare

För att hantera frågor relaterade till konsumenter och slutanvändare vägleds vi av våra policies för produktregelefterlevnad, etisk produktdesign och dataintegritet. Policyn för produktregelefterlevnad ålägger oss att säkerställa kundernas säkerhet, följa lagstiftning och upprätthålla ett positivt varumärkesrykte. Policyn för etisk produktdesign ålägger oss att erkänna, respektera och representera mångfalden både bland våra kunder och våra medarbetare. Policyn för dataintegritet definierar vårt åtagande att respektera dataskyddsrättigheter och fastställer bindande regler för hantering av personuppgifter i enlighet med lagkrav. Dessa stöds av rutiner och utbildning som översätter juridiska och regulatoriska krav till den dagliga verksamheten.

Policyn för produktregelefterlevnad säkerställer produktsäkerhet och kvalitet, inklusive barns säkerhet, samt beskriver tillåten användning av kemikalier, märkning och marknadsföringspåståenden. Policyn för etisk produktdesign stödjer inkluderande och respektfull produktutveckling och kampanjer, vilket bidrar till att förebygga stereotyper och främja social inkludering. Policyn för dataintegritet fastställer bindande regler för hantering av personuppgifter i enlighet med internationell lagstiftning, stödd av obligatorisk utbildning för att stärka medvetenheten om integritet. Dessa policies säkerställer respekt för konsumenträttigheter, skyddar transparent information och tillhandahåller mekanismer för att hantera risker.

Under rapporteringsåret introducerades policyn för produktregel­ efterlevnad¹. Inga andra betydande förändringar gjordes. Läs mer om våra policies och åtaganden på sid 120.

Process för engagemang och gottgörelse

Vi engagerar oss med våra kunder och deras representanter som en del av vår process för tillbörlig aktsamhet. Dessutom integrerar vi kontinuerligt feedback från vår kundservice och Speak Up-kanal för att agera enligt fastställda processer. Insikter som samlas in hjälper oss att anpassa våra integritetsrutiner för att bättre möta behoven och förväntningarna hos våra kunder och användare av våra produkter.

Vi uppmuntrar individer att kontakta oss med sina bekymmer eller feedback. Vi tillhandahåller lättillgänglig kontaktinformation till vårt dataskyddsombud (DPO) på våra webbplatser samt till vårt dedikerade kundserviceteam som ansvarar för hantering av registrerade personers rättigheter.

Vi bedömer engagemangets effektivitet genom att granska räckvidden för vår Speak Up-kanal och kundservice, med hänsyn till faktorer som informationskvalitet, antal rapporterade ärenden och representation från olika länder. Övervakningen av dessa processer ligger hos vår chef för kundservice, som samarbetar över marknader för att säkerställa att kundperspektiv integreras i beslutsfattandet. Läs mer om vår process för gottgörelse av negativ påverkan på sid 101.

Våra mål och åtgärder

För 2025 har vi inte satt några tidsbundna och resultatbaserade mål relaterade till konsumenter och slutanvändare. Istället fokuserar vi våra insatser på att samla in insikter från våra direkta kunder för att säkerställa att vi vidtar åtgärder som hanterar deras åsikter och intressen. Dessa insatser inkluderar att stärka vår process för tillbörlig aktsamhet och vår intressentdialog i linje med internationella standarder.

Skydd av kunders hälsa, säkerhet och välbefinnande

För att säkerställa att vi levererar på vår affärsidé och fortsätter att göra mode tillgängligt för alla har vi vidtagit åtgärder för att skydda våra kunders säkerhet och integritet samtidigt som vi fortsätter att respektera deras mänskliga rättigheter. Detta inkluderar åtgärder för att säkerställa ansvarsfull marknadsföring, produktsäkerhet och kunddataintegritet för att uppfylla våra policyåtaganden.

Åtgärd: Säkerställande av ansvarsfull marknadsföring

Vi tillämpar ett medvetet tillvägagångssätt från produktutveckling till marknadsföring över alla varumärken, funktioner och regioner. Sedan 2019 har vår policy för etisk produktdesign väglett insatser för att säkerställa mångsidig representation, främja hälsosamma livsstilar och respektera kulturella normer och lokal lagstiftning. Detta inkluderar utbildning, riktlinjer för etisk forskning samt verktyg som exempelvis en databas för kulturella begränsningar och ett namngivningsverktyg.

Med stöd av dedikerade resurser stärker vårt långsiktiga åtagande ansvars­ tagande, förbättrar kulturell känslighet och bygger förtroende genom kontinuerlig förbättring. Dessa åtgärder återspeglar vårt bredare fokus på inkludering, skadeförebyggande och att vinna intressenternas förtroende. Även om vi aktivt genomför åtgärder för att säkerställa ansvarsfull marknadsföring, redovisar vi inte specifika finansiella resurser för dessa åtgärder eftersom kostnader och investeringar är integrerade i vår ordinarie verksamhet och inte kan särskiljas.

Åtgärd: Säkerställande av produktsäkerhet

För att säkerställa att alla konsumentprodukter förblir säkra och följer gällande regelverk stärkte vi under 2025 vårt långvariga arbete med produktregelefterlevnad genom att lansera en formell policy för produktregelefterlevnad, stödd av en robust styrningsmodell implementerad över relevanta funktioner och affärsenheter. Denna modell stärker regulatorisk övervakning, och omfattar strukturerade processer och krav, produktriskbedömningar med särskilt fokus på hälsa och produktsäkerhet, produkttester, leverantörsinspektioner samt konsekvenshantering.

Utbildning tillhandahålls både till interna team och till leverantörer för att bygga kompetens, klargöra ansvar och säkerställa policy­ efterlevnad. Arbetet leds av avdelningen för produktregelefterlevnad i nära samarbete med produktionsorganisationen. Som ett långsiktigt åtagande är policyn föremål för kontinuerlig förbättring och löpande övervakning. Under 2026 kommer vi att lägga särskild vikt vid att stärka våra riskbedömningsprocesser. Förväntade resultat inkluderar ökad medarbetarmedvetenhet, tydligt definierat funktions­ ansvar och stärkt förtroende hos intressenter. Även om vi aktivt genomför åtgärder för att säkerställa produktsäkerhet, redovisar vi inte specifika finansiella resurser för dessa åtgärder eftersom kostnader och investeringar är integrerade i vår ordinarie verksamhet och inte kan särskiljas.

Åtgärd: Säkerställande av kunddataintegritet

För att skydda kunders rättigheter och säkerställa efterlevnad av globala integritetsregler har vi implementerat omfattande dataskyddsåtgärder över alla våra affärsenheter och geografiska regioner. Dessa åtgärder inkluderar användning av krypteringsteknik, regelbundna integritetsbedömningar för att identifiera och åtgärda sårbarheter, samt integration av ett strukturerat dataskyddsramverk i den dagliga verksamheten.

Under 2025 har våra dataskyddsåtgärder koordinerats av vårt interna data­ skyddsnätverk, som har stött kontinuerlig medarbetarutbildning med fokus på bästa praxis för integritet och regulatorisk efterlevnad. Dessa åtgärder representerar ett långsiktigt åtagande med löpande övervakning och förbättringar. Förväntade resultat inkluderar förbättrat skydd av personuppgifter, ökad medarbetarmedvetenhet och starkare förtroende hos kunder, tillsynsmyndigheter och andra intressenter. Implementeringen stöds av en dedikerad budget för utbildning, integritetsgranskningar och investeringar i teknologier såsom kryptering, åtkomstkontroller och övervakningsverktyg. Även om vi aktivt genomför åtgärder för att säkerställa kunddataintegritet, redovisar vi inte specifika finansiella resurser för dessa åtgärder eftersom kostnader och investeringar är integrerade i vår ordinarie verksamhet och inte kan särskiljas.

Våra framsteg och resultat

Under 2025 var antalet bekräftade klagomål om brott mot kundintegritet och dataförluster 6 (6). Två av dessa fall avslutades under året utan att ytterligare åtgärder krävdes av tillsynsmyndigheterna. De återstående fallen är fortfarande öppna och hanteras i samarbete med relevant tillsynsmyndighet.

Vi fortsatte att stärka vårt arbete med ansvarsfulla metoder för konsumenter och slutanvändare genom att främja tillbörlig aktsamhet och intressentengagemang. För att stärka produktsäkerheten lanserade vi en formell produktefterlevnadspolicy som stärker regulatorisk övervakning, produkt­ riskbedömningar, produkttestning, leverantörsinspektioner och riktad utbildning. Vi stärkte också skyddet av kunddata genom att implementera krypteringsteknologier, genomföra regelbundna integritetsbedömningar och integrera ett strukturerat ramverk för datasäkerhet i den dagliga verksamheten, understödd av kontinuerlig medarbetarutbildning med fokus på integritet och regelefterlevnad.

Antaganden och redovisningsprinciper

H&M-koncernens rapportering av data om konsumenter och slutanvändare sker i enlighet med kraven som anges i ESRS. Se avsnittet "Allmän grund för hållbarhetsrapportering" och "Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter" på sid 63 för mer information.

Kunddata och integritet

Omfattar bekräftade klagomål om överträdelser av kunders integritet och dataläckor. Klagomål inkluderar incidenter där personuppgifter har åtkommits, röjts eller förlorats i strid med tillämpliga dataskyddslagar eller interna policyer. Måttet återspeglar antalet bekräftade fall efter intern utredning och validering. Data hämtas från H&M-koncernens system för incidenthantering och dataskyddsrapportering och granskas av dataskyddsteamet. Inga uppskattningar används.



Styrning

För att nå framgång måste vi agera ansvarsfullt och dela tydlig, korrekt och relevant information om våra affärsmetoder med alla våra intressenter. Genom robusta processer och avtal för inköp och ett nära samarbete med våra affärspartners vill vi verka för att driva förändring inom vår bransch och samtidigt säkerställa att vi levererar enligt vår affärsidé.

Ansvarsfullt företagande

Vår ambition, styrning och strategi

Det är av yttersta vikt för oss att alltid agera etiskt och ansvarsfullt – i allt från samarbetet med våra leverantörer till mötet med våra kunder. Vi har byggt en kultur som präglas av innovation och entreprenörskap, där goda idéer kan utvecklas och komma till nytta för miljontals människor. Våra värderingar utgör grunden för vår verksamhet och vägleder oss i att fatta beslut med integritet och fokus på det som är mest betydelsefullt för våra kunder och vår långsiktiga utveckling. Vår ambition är att möjliggöra för kunder världen över att uttrycka sig genom mode och design, samtidigt som vi tar ansvar till miljö-

mässiga, sociala och etiska aspekter längs hela vår värdekedja. För att säkerställa detta arbete har vi integrerat principer för ansvarsfullt företagande i vår övergripande affärsstrategi, som vi omsätter i tydliga styrdokument, policies och rutiner. Arbetet börjar med styrelsen, som har det yttersta ansvaret för att säkerställa ett etiskt och ansvarsfullt affärsbeteende inom alla våra varumärken och verksamheter. Mer information om styrelsens och bolagsledningens roll och expertis i frågor som rör ansvarsfullt företagande finns på sid 63.

Hantering av väsentliga hållbarhetsfrågor

Beskrivning av fråga	Åtgärder och initiativ	Relaterade policies
Företagskultur och etiskt affärsbeteende		
Vi påverkar våra medarbetare och partners genom en stark företagskultur som tydliggör att vi alltid ska agera med integritet. Genom att prioritera ansvarsfullt företagande tar vi vårt sociala och miljömässiga ansvar och främjar en kultur av integritet och kollektivt agerande inom textil- och modeindustrin.	För att hantera denna fråga främjar vi en inkluderande företagskultur grundad på respekt för mänskliga rättigheter och ansvarsfullt företagande. Med vägledning av dokumentet Our way och vår uppförandekod ger vi medarbetarna möjlighet att agera ansvarsfullt och bidra till en trygg och inkluderande arbetsplats.	H&M-koncernens uppförandekod och Our way
Skydd av visseblåsare		
Vi tillhandahåller en säker och externt tillgänglig Speak Up-kanal som hjälper oss att få information om potentiella överträdelser av våra policies eller nationella lagar. Alla rapporter utreds, och vi vidtar lämpliga åtgärder för att säkerställa skyddet av alla visseblåsare.	För att hantera denna fråga skyddar vi visseblåsare genom vår Speak Up-kanal, som möjliggör säkra, konfidentiella och anonym rapportering av missförhållanden. Kanalen är öppen för både medarbetare och externa parter och stödjer en kultur av integritet med nolltolerans mot repressalier.	H&M-koncernens uppförandekod
Djurskydd		
Vår användning av material av animaliskt ursprung såsom ull, kashmir och läder påverkar djur och djurvälstånd. Användningen av dessa material medför både miljömässiga och djurvälståndrelaterade utmaningar som kan ha en negativ påverkan.	För att hantera denna fråga upprätthåller vi strikta djurvälståndstandards genom att förbjuda päls, exotiska skinn och material från utrotningshotade arter, samtidigt som vi främjar återvunna animaliska fibrer och alternativ. Alla leverantörer måste följa vår policy för djurvälstånd, vilket säkerställer att inga djur skadas vid produktionen av våra varor eller skönhetsprodukter.	H&M-koncernens policy för djurvälstånd
Leverantörs- och affärsrelationer		
Som ett globalt företag har vi en påverkan på många leverantörer världen över, och vi är engagerade i att utveckla ansvarsfulla inköpsrutiner som säkerställer rättvist och etiskt affärsbeteende. Våra policies och rutiner ställer höga krav på alla våra leverantörer och affärspartners och bidrar till ökad ansvarsfullhet och transparens inom vår bransch.	För att hantera denna fråga bygger vi leverantörsrelationer genom att kräva att alla partners undertecknar vårt hållbarhetsåtagande och vår uppförandekod för affärspartners. Vi främjar rättvis behandling, interna rapporteringsmekanismer och tillgång till vår Speak Up-kanal, vilket säkerställer att frågor kan lyftas på ett säkert sätt och i enlighet med standarder för tillbörlig aktsamhet.	H&M-koncernens hållbarhetsåtagande och uppförandekod för affärspartners
Risk för bristande regelefterlevnad och dålig hantering av leverantörsrelationer		
Det finns risk för böter vid bristande redovisning av processer för tillbörlig aktsamhet i enlighet med rättsliga krav, såsom direktivet om tillbörlig aktsamhet för företag i fråga om hållbarhet (CSDDD). Underlåtenhet att hantera leverantörsrelationer på ett lämpligt sätt och säkerställa efterlevnad av etiska standarder kan leda till böter, civilrättsliga skadeståndsanspråk eller skada på vårt anseende.	För att minska denna risk, etablerar och implementerar vi policies, rutiner och riktlinjer för effektiv tillbörlig aktsamhet inom hållbarhet, produktion och logistik. Detta stöds av kontroller och rapportering som svar på myndighetsförfrågningar samt i vår årliga rapportering.	H&M-koncernens hållbarhetsåtagande och uppförandekod
Risk för korruption och oetiskt affärsbeteende		
Det finns risk för oetiskt affärsbeteende inom vår verksamhet och leverantörskedja på grund av korruption och mutor, inklusive mutor för att kringgå kvalitetskontroller och partisk leverantörsselektering, vilket kan leda till böter, straffrättsliga påföljder och potentiella civilrättsliga skadeståndsanspråk samt skada på vårt anseende.	För att minska denna risk, implementerar vi policies, rutiner, riktlinjer och kontroller för ansvarsfullt affärsbeteende och etik i hela verksamheten, med fokus på högriskregioner och geografiska platser.	H&M-koncernens hållbarhetsåtagande och uppförandekod

Våra policies och åtaganden

Vår miljöpolicy

För att uppnå våra hållbarhetsambitioner och mål arbetar vi kontinuerligt för att säkerställa att våra medarbetare, leverantörer och affärspartners agerar i linje med våra policies. Där det är tillämpligt baserar vi våra policies och åtaganden på internationella normer och erkända initiativ. Läs mer om våra policies och åtaganden på vår webbplats.

Vår miljöpolicy

H&M-koncernens miljöpolicy gäller för alla koncernbolag och omfattar aktiviteter i vår egen verksamhet samt aktiviteter uppströms och nedströms i värdekedjan. Policyn beskriver vårt åtagande att frånkoppla vår tillväxt från användningen av kritiska och ändliga resurser såsom jungfruliga material, sötvatten och mark, samt att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. Policyn granskas årligen av hållbarhetsavdelningen, och ansvaret för implementering ligger hos chief sustainability officer. Policyn baseras på vetenskap, intressentdialog via vår dubbla väsentlighetsanalys och internationella ramverk som Parisavtalet, SBTi, Ellen MacArthur Foundation, Kunming-Montreal Biodiversity Framework, samt ledande branschstandarder som AFIRM:s lista över begränsade ämnen, ZDHC:s lista över begränsade ämnen i tillverkning (MRSL) och ZDHC:s riktlinjer för avloppsvatten. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Vår lista över kemikaliebegränsningar

H&M-koncernens lista över kemikaliebegränsningar återspeglar vårt åtagande att skydda kundernas hälsa, värna om miljön och säkerställa säkra arbetsförhållanden i hela vår värdekedja. Våra kemikaliebegränsningar är utformade för att säkerställa efterlevnad av lokala och internationella regler samt ledande branschstandarder, inklusive AFIRM:s lista över begränsade ämnen och ZDHC:s lista över begränsade ämnen i tillverkning (MRSL). Policyn innebär att vi förhindrar, begränsar och kontrollerar användningen av ämnen som inger betänkligheter (SOC) och ämnen som inger mycket stora betänkligheter (SVHC) samt fasar ut ytterligare potentiellt skadliga ämnen. Dessa krav, som gäller för alla H&M-koncernens produkter, är bindande för alla leverantörer och partners. Listan över kemikaliebegränsningar utvärderas årligen. Implementeringen leds av head of product offer development & support, med definierade ansvarsområden i olika funktioner för att säkerställa efterlevnad under hela produktlivscykeln. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Vår policy för mänskliga rättigheter

H&M-koncernens policy för mänskliga rättigheter gäller för alla koncernbolag och omfattar aktiviteter i vår egen verksamhet samt uppströms och nedströms i värdekedjan. Policyn beskriver vårt åtagande att respektera mänskliga rättigheter och granskas årligen av hållbarhetteamet. Den har antagits av styrelsen och implementeringen är delegerad till seniora chefer som rapporterar till vd, med tillsyn av chief sustainability officer. Policyn grundar sig på FN:s internationella förklaring om de mänskliga rättigheterna och ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, samt hänvisar till FN:s konventioner om barnets rättigheter och avskaffande av diskriminering av kvinnor. Den är i linje med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, OECD:s vägledning för tillbörlig aktsamhet inom kläd- och skosektorn samt principerna för barns rättigheter och företag. Vår process för tillbörlig aktsamhet identifierar, förebygger, mildrar och åtgärdar negativ påverkan, med fokus på väsentliga frågor såsom arbetsrätt, miljörätt, integritet, icke-diskriminering, barns rättigheter och ursprungsbefolkningars rättigheter. Extern expertis, inklusive SHIFT, har bidragit till utvecklingen av policyn, som är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Våra sociala policies

H&M-koncernens sociala policies bygger på respekt för alla individers lika värde och värdighet. De gäller för alla medarbetare inom koncernen och dess helägda bolag globalt. Våra sociala policies omfattar områden som klagomålshantering, jämlikhet, inkludering, mångfald, icke-diskriminering, ingen våldsanvändning, inget trakasserande beteende, hälsa och säkerhet samt arbetsrelationer. Dessa policies ger en ram för anständiga arbetsvillkor och säkra, hälsosamma arbetsmiljöer som stödjer personlig utveckling och autenticitet. Policyn har godkänts av H&M-koncernens policyforum och är i linje med internationella standarder, inklusive ILO:s grundläggande principer

och OECD:s riktlinjer, och återspeglar åtaganden under våra europeiska företagsråd. Extern expertis, såsom SHIFT, har bidragit till utvecklingen. Implementeringen är delegerad till seniora operativa chefer som rapporterar till vd, med tillsyn av chief human resources officer. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Vår uppförandekod och visseblåsarmekanism

H&M-koncernens uppförandekod och visseblåsarmekanism återspeglar vårt åtagande om integritet, transparens och rättvist agerande i alla affärsaktiviteter. De gäller för alla våra medarbetare globalt och för våra affärspartners. Policyn omfattar nolltolerans mot mutor, korruption, intressekonflikter och missbruk av tillgångar, och säkerställer efterlevnad av tillämpliga lagar. Den ger en ram för etiskt beslutsfattande, med stöd av obligatorisk utbildning, intern kontroll och konfidentiella rapporteringskanaler. Vår Speak Up-plattform möjliggör säker och anonym rapportering för medarbetare, leverantörer och intressenter. Policyn har godkänts av H&M-koncernens policyforum och är i linje med internationella antikorrupsionsprinciper och rättsliga ramverk, och återspeglar vårt åtagande för höga etiska standarder i hela värdekedjan. Implementeringen leds av seniora operativa chefer som rapporterar till vd, med tillsyn av ansvariga för säkerhetsfunktionen. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Vår policy för etisk produktdesign

H&M-koncernens policy för etisk produktdesign återspeglar vårt åtagande att skapa en inkluderande och respektfull varumärkesupplevelse som representerar mångfalden hos våra kunder och medarbetare. Kränkande eller exkluderande produkter riskerar att alienera individer och skada vårt anseende, därför tillämpar vi ett inkluderande, insiktsfullt och ansvarsfullt förhållningssätt vid produktutveckling. Policyn gäller alla medarbetare som arbetar med sortimentsutveckling inom alla H&M-koncernens varumärken. Ansvar för implementering ligger hos chief product officer. Utvecklingen av denna policy har baserats på praktisk expertis från interna funktioner, inklusive sortiment och marknadsföring, för att säkerställa att inkludering och mångfald är integrerade i hela vår design- och utvecklingsprocess. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Vår policy för produktregelefterlevnad

H&M-koncernens policy för produktregelefterlevnad säkerställer att alla konsumentprodukter uppfyller höga standarder för säkerhet, kvalitet och regelefterlevnad. Policyn gäller medarbetare som är involverade i design, utveckling, inköp, produktion, transport, försäljning och marknadsföring av produkter i vår globala verksamhet. Implementeringen leds av chief product officer, med definierade ansvarsområden i olika funktioner för att säkerställa efterlevnad under hela produktlivscykeln. Policyn omfattar nyckelområden som produktsäkerhet och barns säkerhet, kemikalier, fysiska egenskaper, samt märkning och konsumentinriktade påståenden. Den är i linje med internationell och marknadsspecifik lagstiftning såsom GPSR, REACH, CLP och Textilmärkningsförordningen. Vi samarbetar även med externa intressenter, inklusive AFIRM, AFQA och SIS, för att stödja standardisering och kontinuerlig förbättring. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Vår policy för dataskydd

H&M-koncernens policy för dataskydd fastställer bindande regler för hantering av personuppgifter för att säkerställa skydd av integritet i enlighet med rättsliga krav. Policyn definierar tillåten behandling av persondata, tilldelar ansvar och styrs av principerna om laglighet, transparens och dataminimering. Policyn anger att persondata endast får användas för legitima ändamål, att persondata som inte längre behövs ska raderas eller anonymiseras och att persondata ska skyddas genom robusta säkerhetsåtgärder, med tydliga konsekvenser vid bristande efterlevnad. Policyn gäller alla medarbetare i alla affärsenheter och geografiska områden. Tillsynen ligger hos vårt dataskyddsombud, som rapporterar till bolagsledningen och styrelsens revisionsutskott. Policyn är i linje med EU:s allmänna dataskyddsförordning (GDPR), andra tillämpliga integritetslagar och relevanta branschstandarder och riktlinjer. Dess utformning har baserats på input från interna intressenter, inklusive avdelningarna för juridik, IT, HR och kundservice, samt konsumentförväntningar och regulatoriska krav. Policyn är tillgänglig för alla medarbetare via företagets intranät.

Vår policy för ansvarsfullt affärsbeteende

H&M-koncernens policy för ansvarsfullt affärsbeteende gäller i hela vår värdekedja och syftar till att förebygga, mildra och åtgärda negativ påverkan samtidigt som den hanterar risker och möjligheter. Policyn etablerar en riskbaserad process för tillbörlig aktsamhet som baseras på information från interna och externa intressenter, och prioriterar väsentliga mänskliga rättigheter och betydande miljöpåverkan. Implementeringen sker genom vårt hållbarhetsåtagande, som kräver att alla affärspartners uppfyller standarder för tillbörlig aktsamhet i leverantörskedjan, inklusive system för klagomål och åtgärder, och att dessa krav vidareförmedlas till deras leverantörer. Policyn är i linje med internationella och nationella ramverk, inklusive UNGP, OECD:s riktlinjer och sektorsspecifik OECD-vägledning. Policyn har godkänts av H&M-koncernens policyforum och övervakas av hållbarhetsavdelningen, med ansvar hos chief sustainability officer. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Vårt hållbarhetsåtagande

H&M-koncernens hållbarhetsåtagande fastställer obligatoriska krav för alla affärspartners i hela värdekedjan och omfattar mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljöstandarder och affärsetik. Åtagandet uppdateras regelbundet för att återspegla globala utmaningar, och partners måste följa alla uppdateringar. Åtagandet styrs av internationella standarder, inklusive UDHR, ILO:s deklaration, UNGP, OECD:s riktlinjer, Parisavtalet, GHG-protokollet och SBTi.

Syftet är att säkerställa rättvisa jobb, lika behandling och skydd av utsatta grupper, samtidigt som det driver minskning av miljöavtryck och utveckling av cirkulära principer. Det uppmuntrar till öppen dialog och tillhandahåller klagomålskanaler för arbetstagare, inklusive anonym rapportering. Tillsynen ligger hos chief sustainability officer, och framsteg övervakas genom vår process för tillbörlig aktsamhet. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.

Vår policy för djurvälstånd

Vår policy för djurvälstånd gäller för alla koncernbolag och omfattar aktiviteter i vår egen verksamhet samt uppströms och nedströms i värdekedjan. Policyn beskriver vårt åtagande att säkerställa att inga djur skadas vid tillverkningen av våra produkter. Policyn implementeras genom ett riskbaserat tillvägagångssätt, med särskilt fokus på råvaruanskaffning. Vi är engagerade i att endast köpa in material av animaliskt ursprung, såsom ull, läder och dun, från gårdar med goda djurvälståndsrutiner. Vi har sedan länge förbjudit användning av päls, exotiska skinn och material från utrotningshotade arter, och inga av våra skönhetsprodukter testas på djur. För att stödja vårt policyåtagande främjar vi trovärdiga standarder och certifieringar, samarbetar med branschkollegor och djurskyddsorganisationer samt förespråkar starkt djurvälståndslagstiftning globalt. Policyn granskas årligen med input från interna och externa intressenter för att säkerställa dess fortsatta relevans. Ansvar för implementering ligger hos ledningsgruppen för hållbarhetsfrågor. Policyn är offentligt tillgänglig på vår webbplats.



Kompletterande information

Det här avsnittet av rapporten innehåller revisors rapport samt en förteckning över alla upplysningskrav som har uppfyllts vid upprättandet av hållbarhetsrapporten, baserat på resultatet av vår dubbla väsentlighetsanalys. För mer information och uppdateringar om H&M-koncernens framsteg avseende hållbarhetsrelaterade frågor, besök vår webbplats [hmgroup.com/sustainability](https://www.hmgroup.com/sustainability).

Lista över upplysningskrav som uppfyllts vid upprättandet av hållbarhetsrapporten

Upplysningskrav		Sida
ESRS 2 Allmänna upplysningar		
BP-1	Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringarna	63
BP-2	Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	63
GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	63
GOV-2	Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	63
GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	64
GOV-4	Förklaring om tillbörlig aktsamhet	65
GOV-5	Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	65
SBM-1	Strategi, affärsmodell och värdekedja	65
SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	68
SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	69
IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter	68
IRO-2	Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring	123
E1 Klimatförändringar		
E1 GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	64
E1-1	Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	74
E1 SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	73
E1 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga klimatrelaterade inverkningar, risker och möjligheter	74
E1-2	Policies för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	74
E1-3	Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicies	76
E1-4	Mål relaterade till begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	76
E1-5	Energianvändning och energimix	78
E1-6	Bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	79
E1-8	Intern koldioxidprissättning	77
E1-9	Förväntade finansiella effekter genom väsentliga fysiska risker och omställningsrisker och potentiella klimatrelaterade möjligheter	Infasing
Enhetsspecifik upplysning	Energiförbrukning och andel förnybar elektricitet i leverantörskedjan	78
Enhetsspecifik upplysning	Green Fashion Initiative	78
Enhetsspecifik upplysning	Elintensitet i den egna verksamheten	78
E2 Miljöföroreningar		
E2 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter i samband med miljöföroreningar	82
E2-1	Policies relaterade till miljöföroreningar	82
E2-2	Åtgärder och resurser relaterade till miljöföroreningar	82
E2-3	Mål relaterade till miljöföroreningar	82
E2-4	Miljöföroreningar av luft, vatten och mark	83
E2-6	Förväntade finansiella effekter av miljöföroreningsrelaterade risker och möjligheter	Infasing
Enhetsspecifik upplysning	Vattenföroreningar i leverantörskedjan	83
E3 Vatten och marina resurser		
E3 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter relaterade till vattenresurser och marina resurser	84
E3-1	Policies för vattenresurser och marina resurser	84
E3-2	Åtgärder och resurser för vattenresurser och marina resurser	84
E3-3	Mål för vattenresurser och marina resurser	84
E3-5	Förväntade finansiella effekter av inverkningar, risker och möjligheter som har att göra med vattenresurser eller marina resurser	Infasing
Enhetsspecifik upplysning	Sötvattenanvändning i leverantörskedjan	85

Upplysningskrav			Sida
E4 Biologisk mångfald och ekosystem			
E4-1	Omställningsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell	86	
E4 SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	86	
E4 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker, beroenden och möjligheter för biologisk mångfald och ekosystem	86	
E4-2	Policies för biologisk mångfald och ekosystem	86	
E4-3	Åtgärder och resurser för biologisk mångfald och ekosystem	87	
E4-4	Mål för biologisk mångfald och ekosystem	87	
E4-6	Förväntade finansiella effekter av risker och möjligheter avseende biologisk mångfald och ekosystem	Infasning	
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi			
E5 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter avseende resursanvändning och cirkulär ekonomi	89	
E5-1	Policies för resursanvändning och cirkulär ekonomi	89	
E5-2	Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi	89	
E5-3	Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi	89	
E5-4	Resursinflöden	89	
E5-5	Resursutflöden	90	
E5-6	Förväntade finansiella effekter av inverkningar, risker och möjligheter som har att göra med resursanvändning och cirkulär ekonomi	Infasning	
Enhetsspecifika upplysningar	Kommersiella material och produkter/Återvunnet eller hållbart framställt material i kommersiella produkter	91	
Enhetsspecifika upplysningar	Förpackningsmaterial/Återvunnet eller hållbart framställt förpackningsmaterial	92	
Enhetsspecifika upplysningar	Second hand-försäljning (resale)	92	
Enhetsspecifika upplysningar	Klädinsamling	91	
S1 Den egna arbetskraften			
S1 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	99	
S1 SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	99	
S1-1	Policies för den egna arbetskraften	100	
S1-2	Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter angående inverkningar	100	
S1-3	Rutiner för att gottgöra för negativa inverkningar och kanaler genom vilka de egna arbetstagarna kan uppmärksamma problem	100	
S1-4	Åtgärder avseende väsentliga inverkningar på den egna arbetskraften och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller den egna arbetskraften, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	101	
S1-5	Mål för hur väsentliga negativa inverkningar ska hanteras, positiva inverkningar stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	101	
S1-6	Uppgifter om bolagets anställda	103	
S1-7	Uppgifter om icke-anställda i företagets egna arbetskraft	Infasning	
S1-8	Kollektivavtalstäckning och social dialog	103	
S1-9	Mångfaldsindikatorer	103	
S1-10	Tillräckliga löner	102	
S1-11	Socialt skydd	Infasning	
S1-13¹	Mått för utbildning och kompetensutveckling	104	
S1-14¹	Mått för arbetsmiljö	104	
S1-15	Mått för balans mellan arbete och fritid	Infasning	
S1-16	Ersättningsmått (löneskillnader och total ersättning)	102	
S1-17	Incidenter, anmälningar och allvarliga inverkningar på mänskliga rättigheter	104	
Enhetsspecifik upplysning	Medarbetarengagemang	102	

1. Vi har använt infasningsregler för tillämpliga delar i dessa upplysningskrav.

Upplysningskrav			Sida
S2 Arbetstagare i värdekedjan			
S2 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	106	
S2 SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	106	
S2-1	Policies för arbetstagare i värdekedjan	108	
S2-2	Rutiner för kontakter med arbetstagare i värdekedjan angående inverkningar	108	
S2-3	Rutiner för att gottgöra för negativa inverkningar och kanaler genom vilka arbetstagare i värdekedjan kan uppmärksamma problem	108	
S2-4	Åtgärder avseende väsentliga inverkningar på arbetstagare i värdekedjan och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller arbetstagare i värdekedjan, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	108	
S2-5	Mål för hur väsentliga negativa inverkningar ska hanteras, positiva inverkningar stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	108	
Enhetsspecifik upplysning	Hantering av leverantörskedjan	110	
Enhetsspecifik upplysning	Människorättsfrågor som tagits upp med nationella övervakningskommittéer	110	
Enhetsspecifik upplysning	Lönehantering och digitala löneutbetalningslösningar	110	
S3 Berörda samhällen			
S3 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	111	
S3 SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	111	
S3-1	Policies för berörda samhällen	111	
S3-2	Rutiner för kontakter med berörda samhällen angående inverkningar	112	
S3-3	Rutiner för att gottgöra för negativa inverkningar och kanaler genom vilka berörda samhällen kan uppmärksamma problem	112	
S3-4	Åtgärder avseende väsentliga inverkningar på berörda samhällen och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller berörda samhällen, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	112	
S3-5	Mål för hur väsentliga negativa inverkningar ska hanteras, positiva inverkningar stärkas och väsentliga risker och möjligheter hantera	112	
S4 Konsumenter och slutanvändare			
S4 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	113	
S4 SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	113	
S4-1	Policies för konsumenter och slutanvändare	114	
S4-2	Rutiner för kontakter med konsumenter och slutanvändare angående inverkningar	114	
S4-3	Rutiner för att gottgöra för negativa inverkningar och kanaler genom vilka konsumenter och slutanvändare kan uppmärksamma problem	114	
S4-4	Åtgärder avseende väsentliga inverkningar för konsumenter och slutanvändare och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller konsumenter och slutanvändare, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	114	
S4-5	Mål för hur väsentliga negativa inverkningar ska hanteras, positiva inverkningar stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	114	
Enhetsspecifik upplysning	Kundintegritet och dataförlust	115	
G1 Ansvarfullt företagande			
G1 GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens ansvar	117	
G1 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter	118	
G1-1	Policies för ansvarsfullt företagande och företagskultur	118	
G1-2	Hantering av förbindelser med leverantörer	118	
G1-3	Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	118	
G1-4	Fall av korruption och mutor	119	
Enhetsspecifik upplysning	Överträdelser av uppförandekoden	119	

Lista över datapunkter i tvärgående och tematiska standarder som härrör från annan EU-lagstiftning

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje pelaren	Referens i referens-värdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
ESRS 2 GOV-1 Jämnare könsfördelning i styrelserna punkt 21 d	●		●		63
ESRS 2 GOV-1 Procentandel oberoende styrelseledamöter punkt 21 e			●		63
ESRS 2 GOV-4 Redogörelse för tillbörlig aktsamhet punkt 30	●				65
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen punkt 40 d i	●	●	●		N/A
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till kemikalie-produktion punkt 40 d ii	●		●		N/A
ESRS 2 SBM-1 Deltagande i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen punkt 40 d iii	●		●		N/A
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak punkt 40 d iv			●		N/A
ESRS E1-1 Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050 punkt 14				●	74
ESRS E1-1 Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet punkt 16 g		●	●		74
ESRS E1-4 Minskningsmål för utsläpp av växthusgaser punkt 34	●	●	●		76
ESRS E1-5 Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan) punkt 38	●				78
ESRS E1-5 Energi-förbrukning och energimix punkt 37	●				78
ESRS E1-5 Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan punkterna 40–43	●				78
ESRS E1-6 Brutto och totala växthusgasutsläpp Scope 1, 2, 3 punkt 44	●	●	●		79
ESRS E1-6 Bruttoutsläppsintensitet för växthusgasutsläpp punkterna 53–55	●	●	●		79
ESRS E1-7 Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter punkt 56				●	77
ESRS E1-9 Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker punkt 66			●		Infasningsregler tillämpas
ESRS E1-9 Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk risk, punkt 66 a		●			Infasningsregler tillämpas
ESRS E1-9 Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk, punkt 66 c		●			Infasningsregler tillämpas
ESRS E1-9 Uppdelning av det redovisade värdet på sina fastighets-tillgångar efter energieffektivitetsklasser punkt 67 c		●			Infasningsregler tillämpas
ESRS E1-9 Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter punkt 69			●		Infasningsregler tillämpas
ESRS E2-4 Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark, punkt 28	●				82

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje pelaren	Referens i referens-värdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
ESRS E3-1 Vattenresurser och marina resurser punkt 9	●				84
ESRS E3-1 Särskild strategi punkt 13	●				84
ESRS E3-1 Hållbara oceaner och hav punkt 14	●				Inte väsentlig
ESRS E3-4 Totalt återvunnet och återanvänt vatten punkt 28 c	●				Inte väsentlig
ESRS E3-4 Total vattenförbrukning i m³ per nettointäkter av egen verksamhet punkt 29	●				Inte väsentlig
ESRS 2- SBM 3 - E4 punkt 16 (a) i	●				86
ESRS 2- SBM 3 - E4 punkt 16 (b)	●				86
ESRS 2- SBM 3 - E4 punkt 16 (c)	●				86
ESRS E4-2 Hållbara mark-/jordbruksmetoder/-policies punkt 24 b	●				86
ESRS E4-2 Hållbara metoder/policies för hållbarhet i haven punkt 24 c	●				86
ESRS E4-2 Policies för att behandla avskogning punkt 24 d	●				86
ESRS E5-5 Icke-återvunnet avfall punkt 37 d					92
ESRS E5-5 Farligt avfall och radioaktivt avfall punkt 39	●				92
ESRS 2- SBM3 - S1 Risk att utsättas för tvångsarbete punkt 14 f	●				99
ESRS 2- SBM3 - S1 Risk att utsättas för barnarbete punkt 14 g	●				Inte väsentlig
ESRS S1-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 20	●				100
ESRS S1-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behand-las i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grund-läggande konventioner 1– 8, punkt 21			●		100
ESRS S1-1 Processer och åtgärder för att förhindra människo-handel punkt 22	●				100
ESRS S1-1 Strategi för förebyggande av arbetsplatsolyckor eller ett system för att hantera sådana punkt 23	●				100
ESRS S1-3 Mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor punkt 32 c	●				100
ESRS S1-14 Antal dödsfall och antal och andel arbetsrelaterade olyckor punkt 88 b och c	●		●		104
ESRS S1-14 Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom punkt 88 e	●				Infasningsregler tillämpas
ESRS S1-16 Ojusterad löneklyfta mellan könen punkt 97 a	●		●		102
ESRS S1-16 Överdrivet hög vd-lön punkt 97 b	●				102
ESRS S1-17 Fall av diskriminering, punkt 103 a	●				104
ESRS S1-17 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 104 a	●		●		104

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje pelaren	Referens i referens-värdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sida
ESRS 2- SBM3 – S2 Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan punkt 11 b	●				106
ESRS S2-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 17	●				108
ESRS S2-1 Policies för arbetstagare i värdekedjan punkt 18	●				108
ESRS S2-1 Respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 19	●		●		108
ESRS S2-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1– 8, punkt 19			●		107
ESRS S2-4 Människorättsfrågor och människorättsfall kopplade till företagets värdekedja i tidigare och senare led punkt 36	●				108
ESRS S3-1 Människorättsåtaganden punkt 16	●				111
ESRS S3-1 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s principer eller OECD:s riktlinjer punkt 17	●		●		111
ESRS S3-4 Människorättsfrågor och människorättsincidenter punkt 36	●				112
ESRS S4-1 Policies för konsumenter och slutanvändare punkt 16	●				114
ESRS S4-1 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 17	●				114
ESRS S4-4 Människorättsfrågor och människorättsincidenter punkt 35	●				114
ESRS G1-1 FN:s konvention mot korruption punkt 10 b	●				118
ESRS G1-1 Skydd för visselblåsare punkt 10 d	●				118
ESRS G1-4 Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor punkt 24 a	●		●		119
ESRS G1-4 Standarder för bekämpning av korruption och mutor punkt 24 b	●				118





Finansiell översikt	131
Koncernens resultaträkning	138
Koncernens rapport över totalresultat	139
Koncernens balansräkning	140
Koncernens förändring i eget kapital	142
Koncernens kassaflödesanalys	144
Moderbolagets resultaträkning	145
Moderbolagets rapport över totalresultat	145
Moderbolagets balansräkning	146
Moderbolagets förändring i eget kapital	148
Moderbolagets kassaflödesanalys	149
Noter till de finansiella rapporterna	150
Årsredovisningens undertecknande	175
Revisionsberättelse	176
Revisorns granskning av hållbarhetsrapporten	180
Nyckeltalsdefinitioner	183
Aktien och ägarstruktur	186
Årsstämma och finansiell kalender	188

Finansiell information

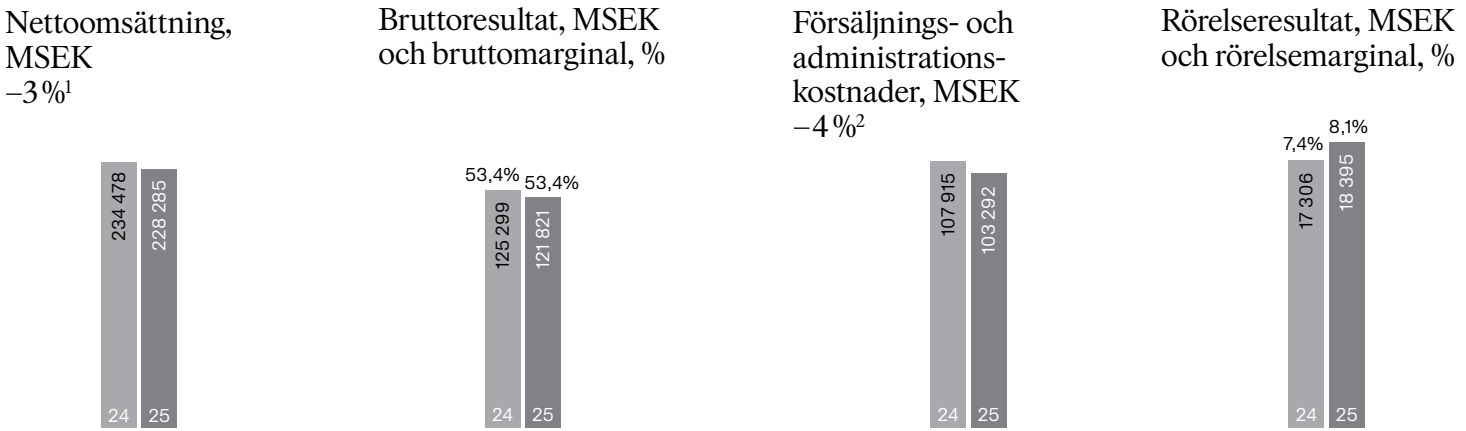
Finansiell översikt

Femårsöversikt	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, MSEK	228 285	234 478	236 035	223 553	198 967
Rörelseresultat, MSEK	18 395	17 306	14 537	7 169	15 255
Rörelsemarginal, %	8,1	7,4	6,2	3,2	7,7
Resultat efter finansiella poster, MSEK	16 202	15 443	13 010	6 216	14 300
Resultat per aktie, SEK¹	7,58	7,21	5,37	2,16	6,65
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK¹	19,40	19,70	20,84	15,00	26,96
Avkastning på eget kapital, %	27,1	24,7	17,8	6,4	19,2
Soliditet, %	25,2	25,6	26,2	27,9	33,4
Medelantal anställda	94 744	97 710	101 103	106 522	107 375

1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

Kommentar till koncernens resultaträkning
Under räkenskapsåret 2025 minskade försäljningen med 3 procent till MSEK 228 285 (234 478). Den redovisade nettoomsättningen påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om cirka 5 procentenheter, relaterad till den stärkta svenska kronan. I lokala valutor ökade försäljningen med 2 procent. Flertalet regioner bidrog till årets positiva försäljningstrend. Den återspeglar ett målmedvetet och fokuserat arbete med att stärka produkterbjudandet, kundupplevelsen och H&M-gruppens varumärken i en marknad som under året präglades av en osäker omvärld och återhållsamma konsumenter. Under året har flera butiker uppgraderats och nya butiker öppnats. Detta arbete är ett led i att stärka H&M-gruppens långsiktiga position. Uppgraderingarna innefattar teknik, layout och presentation vilket ger en mer inspirerande kundupplevelse och ökad precision i varutillgängligheten. Under året har även den digitala butiken uppdaterats globalt för en mer inspirerande och relevant kundupplevelse. Vid utgången

av räkenskapsåret hade butiksnätverket cirka 4 procent färre butiker än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Under 2025 har avvecklingen av Monkis fysiska butiker slutförts och Monkis kunderbjudande finns tillgängligt i Weekdaybutiker och på weekday.com. Under räkenskapsåret minskade portfolio brands nettoförsäljning med 2 procent i SEK och ökade med 1 procent i lokala valutor. Exklusive Monki ökade portfolio brands försäljning i lokala valutor med 4 procent.
För räkenskapsåret uppgick bruttoresultatet till MSEK 121 821 (125 299) vilket motsvarade en bruttomarginal om 53,4 procent (53,4). Marginaltrenden stärktes under årets andra halva vilket främst var resultatet av förbättringsarbetet inom leveranskedjan. Även externa faktorer som påverkar bruttomarginalen bidrog positivt till utvecklingen under det andra halvåret. H&M:s bruttoresultat och bruttomarginal påverkas av ett flertal faktorer, såväl interna som externa, och i synnerhet av de beslut koncernen fattar utifrån strategin att alltid ha den bästa kombinationen av mode, kvalitet, pris och hållbarhet.



1. Försäljningsutvecklingen i lokala valutor var +2%.

2. Försäljnings-och administrationskostnaderna minskade med 1 procent i lokala valutor jämfört med föregående år.

Bild 1.1: Varulager, MSEK –12 %3

Genom en god kostnadskontroll kunde ett fortsatt inflationstryck i kostnadsbasen pareras. För räkenskapsåret minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 4 procent till MSEK 103 292 (107 915). I lokala valutor minskade dessa kostnader med 1 procent jämfört med föregående år. Viktiga drivkrafter bakom den förbättrade kostnadsbasen under 2025 var framförallt logistikeffektiviseringar, omförhandlingar av hyresavtal, starkt inköpsarbete inom områden som påverkar försäljnings- och administrationskostnader och mer effektiv användning av marknadsföringsresurser. Rörelseresultatet för året uppgick till MSEK 18 395 (17 306), motsvarande en rörelsemarginal om 8,1 procent (7,4).

Koncernens skattesats för räkenskapsåret 2025 blev 25,2 procent (24,9). Skattesatsens utfall beror, bland annat, på resultaten i koncernens olika bolag, bolagsskattesatserna i respektive land, ej avdragsgilla kostnader samt skattekostnader avseende tidigare år. För helåret ökade resultatet per aktie med 5 procent till SEK 7,58 (7,21)¹. Koncernens resultaträkning presenteras på sid 138.

Kommentar till koncernens balansräkning

H&M-koncernen har en stark finansiell ställning. Koncernens soliditet uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 25,2 procent (25,6) och andelen riskbärande kapital motsvarade 26,4 procent (26,9) av balansomslutningen. Eget kapital fördelat på de utestående 1 602 438 (1 604 491) tusen aktierna uppgick per den 30 november 2025 till SEK 26,80 (28,80) per aktie. Koncernens balansräkning presenteras på sid 140. Se sid 183 för nyckeltalsdefinitioner.

Varulager

Under året har koncernen fortsatt investera i varuförsörjningskedjan och arbeta med integrering av försäljningskanaler. Med en ökad andel varuinköp i säsong, samt en effektivare och mer flexibel varuförsörjningskedja, skapas förutsättningar för förbättrad varutillgänglighet för kund med lägre varumängd. Vid räkenskapsårets utgång uppgick varulagret till MSEK 35 427 (40 348). Det motsvarar en minskning om 12 procent jämfört med föregående år och valutajusterat minskade varulagret med 5 procent. Det bokförda varulagret i SEK utgjorde 15,5 procent (17,2) av årets nettoomsättning.

Finansiering

Per den 30 november 2025 hade koncernen räntebärande skulder, exklusive leasingskulder och avsättningar för pensioner, om MSEK 20 675 (14 117) i form av obligationer och lån från kreditinstitut. Därutöver har koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 19 680 (18 416). En obligation om MEUR 500 med åtta års löptid och en kupong om 3,4 procent emitterades

Bild 1.2: Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

under årets fjärde kvartal inom ramen för H&M-gruppens EMTN-program (Euro Medium Term Note), för att säkra långsiktig finansiering till attraktiva villkor. Den genomsnittliga löptiden på räntebärande skulder uppgick till 5,2 (5,3) år per den 30 november 2025. Löptiderna på utestående räntebärande skulder och outnyttjade kreditfaciliteter fördelas enligt tabell i not 2. H&M-koncernens likviditet är god. Per den 30 november 2025 uppgick likvida medel till MSEK 20 908 (17 340). Summan av likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter var MSEK 40 588 (35 756). Den finansiella nettokassan uppgick till MSEK 233 (3 223) och nettoskulden inklusive avsättningar för pensioner och leasingskulder uppgick till MSEK 57 028 (60 085).

Det operativa rörelsekapitalet uppgick till MSEK 21 012 (21 562) där minskningen främst är en följd av förbättrad lagerproduktivitet. H&M-koncernen har en fortsatt hög finansiell flexibilitet. Vid räkenskapsårets utgång uppgick nettoskulden, inklusive leasingskulder, till 1,4 (1,5) gånger EBITDA, vilket ligger inom det fastställda målintervallet om 1,0–2,0 gånger. Denna nivå säkerställer koncernens förmåga att hantera marknadsvolatilitet och tillvarata framtida investeringsmöjligheter.

Riktning

H&M-gruppen har tre långsiktiga mål: en långsiktig försäljningstillväxt om minst 10 procent per år, en rörelsemarginal som överstiger 10 procent samt att växthusgasutsläppen² ska minska med 56 procent senast 2030, med 2019 som basår. Bolaget är fokuserat på att tillvarata tillväxtpotentialen i gruppens varumärken, med särskilt fokus på att stärka H&M. Detta innebär att icke-organisk tillväxt och tillväxt genom nya affärsmodeller ges lägre prioritet på kort till medellång sikt.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Kompensation

Årsstämman den 7 maj 2025 beslutade om Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, se sidorna 133–134, samt långsiktigt incitamentsprogram, se sidorna 157–158.

Bild 1.3: Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare Årsstämman den 7 maj 2025 antog följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna omfattar ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare (koncernledningen) samt ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och på förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antogs av årsstämman 2025.

Hur riktlinjerna bidrar till bolagets affärsplan, långsiktiga intressen och hållbarhet

H&M-gruppens affärsplan syftar till att leverera långsiktig, hållbar och lönsam tillväxt. Affärsplanen illustreras med ett antal målbilder till vilka bolagets hållbarhetsarbete och digitala transformation bidrar. För mer information om bolagets affärsplan, affärsidé och mål, se www.hmgroun.com. Ett framgångsrikt arbete avseende bolagets affärsplan och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, förutsätter att bolaget kan rekrytera, motivera och behålla talangfulla och engagerade medarbetare. Styrelsen anser att det är viktigt att ledande befattningshavare har marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning både vad gäller fast och rörlig kompensation utifrån ansvar och prestation. Dessa riktlinjer möjliggör för bolaget att erbjuda dess ledande befattningshavare detta.

Formerna av ersättning m.m.

Ledande befattningshavare ska erhålla en kompensation som bolaget anser vara marknadsmässig och konkurrenskraftig, bland annat i förhållande till branschjämförelser. Fastställandet av ersättningen ska också reflektera individens kompetens, erfarenhet och prestation. Den totala ersättningen kan bestå av fast kontant grundlön, kortfristig rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om exempelvis långfristig rörlig ersättning i form av aktie- och aktiekursrelaterade program. Av bolagsstämman beslutade ersättningar omfattas inte av riktlinjerna.

Fast kontant grundlön

Ledande befattningshavare ska ha en fast kontant grundlön som är marknadsmässig utifrån varje positions betydelse för bolaget som helhet. Den fasta kontanta grundlönen ska spegla den enskildes ansvarsområde, kompetens och erfarenhet och förutsätter en engagerad arbetsinsats på en hög professionell nivå.

Kortfristig rörlig ersättning

Den kortfristiga rörliga ersättningen ska fastställas årligen av styrelsen och ska syfta till att främja H&M-gruppens utveckling på både kort och lång sikt.

Måluppfyllelse för kortfristig rörlig ersättning ska mätas över en period om ett år. Målen ska huvudsakligen baseras på finansiella resultat, exempelvis total försäljning och totalt rörelseresultat. Finansiella resultat kan utgöras av resultat för koncernen eller det affärsområde för vilket befattningshavaren är ansvarig. Målen kan även vara kopplade till icke-finansiella mått, exempelvis strategiska, operativa eller individuella mål för att uppfylla affärsplanens områden, bland annat hållbarhet, ledarskap och efterlevnad av värderingar. Styrelsen ska årligen sätta målnivåer för var och en av prestationsparametrarna för det kommande året. Det ska alltid finnas ett tröskelvärde för måluppfyllelse avseende finansiella resultat, med innebörden att om detta tröskelvärde inte nås så utfaller ingen kortfristig rörlig ersättning oavsett uppfyllelsen av andra mål.

Styrelsen ansvarar för bedömningen avseende den kortfristiga rörliga ersättningen till vd. Avseende bedömningen av kortfristig rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar styrelseordföranden i samråd med vd.

Bild 1.4: Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Den kortfristiga rörliga ersättningen, som på individnivå ska baseras på arbetsuppgifternas och positionens betydelse när det gäller att påverka den övergripande utvecklingen för koncernen, kan variera men får högst uppgå till 80 procent av den fasta kontanta grundlönen.

Extraordinära arrangemang

I specifika fall får bolaget erbjuda ersättning med engångsbelopp, förutsatt att sådan ersättning endast ges på individnivå i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och inte överstiger ett belopp motsvarande 100 procent av individens årliga fasta kontanta grundlön, samt inte utges mer än en gång per år och individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen.

Pensionsförmåner

För vd ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande om inte annat följer av lag eller tvingande kollektivavtal. Pensionspremierna per år får inte överstiga 30 procent av vd:s årliga fasta kontanta grundlön.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna per år får inte överstiga 40 procent av den ledande befattningshavarens årliga fasta kontanta grundlön.

För vd ska pensionsåldern vara 65 år. För andra ledande befattningshavare får pensionsåldern vara mellan 62 och 65 år.

Övriga förmåner

Ledande befattningshavare får erhålla övriga förmåner såsom till exempel friskvård, bilförmån och sjukvårdsförsäkring. Kostnader med anledning av övriga förmåner får per år sammanlagt inte överstiga 20 procent av personens årliga fasta kontanta grundlön.

För medlemmar i koncernledningen som är stationerade i annat land än sitt hemland får ytterligare ersättning och andra förmåner utgå med beaktande av de särskilda omständigheter som är förknippade med sådan utlandsstationering i enlighet med lokal praxis och koncernens regelverk för International Assignments.

Upphörande av anställning

baseras på gällande marknadspris och sätts i relation till nyttan för bolaget och i vilken utsträckning sådant arbete bidrar till en god finansiell och hållbar utveckling för H&M-gruppen.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Bolaget har inget ersättningsutskott eftersom styrelsen anser att det är mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör ett ersättningsutskotts uppgifter. Det är styrelsen som tar fram förslag till de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som presenteras vid årsstämorna. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsen beslutar vidare om vd:s lön enligt gällande riktlinjer och utvärderar löpande vd:s arbete. En gång om året behandlas denna fråga särskilt i samband med fastställande av vd:s ersättning för det kommande året. För övriga ledande befattningshavare ansvarar vd för att föreslå ersättning som sedermera godkänns av styrelseordföranden. För att undvika intressekonflikter närvarar ingen från bolagsledningen när styrelsen diskuterar ersättningsfrågor med undantag för vd:s närvaro vid diskussioner om ersättning till övriga ledande befattningshavare som ska ske i enlighet med dessa riktlinjer.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå de av årsstämman beslutade riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i styrelsens uppgifter att bereda beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Övrigt

Det finns för närvarande två pågående incitamentsprogram som vissa ledande befattningshavare deltar i. Det ena pågående incitamentsprogrammet är det så kallade LTI-program som

implementerades 2021 och löper ut 30 november 2025. Det programmet innebär att långfristig rörlig kontantersättning kan betalas ut vid uppfyllnad av förutbestämda långsiktiga mål. De ledande befattningshavare som vill delta i det nya LTI 2025-program som styrelsen föreslår till årsstämman 2025 förutsätts acceptera att deras deltagande i 2021 års LTI-program förkortas så att det avslutas redan 30 november 2024, med minskade kostnader för bolaget som följd. Det andra pågående incitamentsprogrammet är vinstandelsprogrammet H&M Incentive Program, som vänder sig till alla medarbetare inom H&M-gruppen. Det programmet har beslutats av en tidigare bolagsstämma och omfattas inte av dessa riktlinjer.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, lämpliga anpassningar ske för att följa sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Beskrivning av betydande förändringar av riktlinjerna och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

De föreslagna riktlinjerna innebär en uppdatering och renodling jämfört med riktlinjerna som antogs av årsstämman 2021, och är anpassade till H&M:s långsiktiga intressen. Bestämmelserna om långfristig rörlig ersättning har strukits då styrelsen i stället har för avsikt att förslå detta som ett separat beslut till bolagsstämman. Föreskrifterna om kortfristig rörlig ersättning har förkortats och renodlats, med färre föreskrifter och detaljrestriktioner. Vissa tillägg har gjorts för att ge viss flexibilitet för extraordinära arrangemang samt möjliggöra anpassningar för utlandsstationerade befattningshavare. Bestämmelsen om upphörande av anställning har uppdaterats. Ändringarna sammanfaller i huvudsak med synpunkter som framförts av aktieägare. Det finns också aktieägare som framfört att större transparens är önskvärd beträffande prestationskraven för rörlig ersättning. Sådana synpunkter har beaktats när styrelsen utformat sitt förslag, men även i styrelsens överväganden rörande utformningen av upplysningarna i kommande ersättningsrapporter.

Följande text beskriver styrelsens förslag gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare till årsstämman 2026 att besluta om.

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare (koncernledningen) samt ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och på förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2026.

Hur riktlinjerna bidrar till bolagets affärsplan, långsiktiga intressen och hållbarhet

H&M-gruppens affärsplan syftar till att leverera långsiktig, hållbar och lönsam tillväxt. Affärsplanen illustreras med ett antal målbilder till vilka bolagets hållbarhetsarbete och digitala transformation bidrar. För mer information om bolagets affärsplan, affärsidé och mål, se hmgrou.p.com.

Ett framgångsrikt arbete avseende bolagets affärsplan och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, förutsätter att bolaget kan rekrytera, motivera och behålla talangfulla och engagerade medarbetare. Styrelsen anser att det är viktigt att ledande befattningshavare har marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning både vad gäller fast och rörlig kompensation utifrån ansvar och prestation. Dessa riktlinjer möjliggör för bolaget att erbjuda dess ledande befattningshavare detta.

Formerna av ersättning m.m.

Ledande befattningshavare ska erhålla en kompensation som bolaget anser vara marknadsmässig och konkurrenskraftig, bland annat i förhållande till branschjämförelser. Fastställandet av ersättningen ska också reflektera individens kompetens, erfarenhet och prestation. Den totala ersättningen kan bestå av fast kontant grundlön, kortfristig rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner.

Bolagsstämman kan därutöver besluta om exempelvis långfristig rörlig ersättning i form av aktie- och aktiekursrelaterade program. Av bolagsstämman beslutade ersättningar omfattas inte av riktlinjerna.

Fast kontant grundlön

Ledande befattningshavare ska ha en fast kontant grundlön som är marknadsmässig utifrån varje positions betydelse för bolaget som helhet. Den fasta kontanta grundlönen ska spegla den enskildes ansvarsområde, kompetens och erfarenhet och förutsätter en engagerad arbetsinsats på en hög professionell nivå.

Kortfristig rörlig ersättning

Den kortfristiga rörliga ersättningen ska fastställas årligen av styrelsen och ska syfta till att främja H&M-gruppens utveckling på både kort och lång sikt.

Måluppfyllelse för kortfristig rörlig ersättning ska mätas över en period om ett år. Målen ska huvudsakligen baseras på finansiella resultat, exempelvis total försäljning och totalt rörelseresultat. Finansiella resultat kan utgöras av resultat för koncernen eller det affärsområde för vilket befattningshavaren är ansvarig. Målen kan även vara kopplade till icke-finansiella mått, exempelvis strategiska, operativa eller individuella mål för att uppfylla affärsplanens områden, bl.a. hållbarhet, ledarskap och efterlevnad av värderingar. Styrelsen ska årligen sätta målnivåer för var och en av prestationsparametrarna för det kommande året. Det ska alltid finnas ett tröskelvärde för måluppfyllelse avseende det totala rörelseresultatet, med innebörden att om detta tröskelvärde inte nås så utfaller ingen kortfristig rörlig ersättning oavsett uppfyllelsen av andra mål.

Styrelsen ansvarar för bedömningen avseende den kortfristiga rörliga ersättningen till vd. Avseende bedömningen av kortfristig rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar styrelseordföranden i samråd med vd.

Den kortfristiga rörliga ersättningen, som på individnivå ska baseras på arbetsuppgifternas och positionens betydelse när det gäller att påverka den övergripande utvecklingen för koncernen, kan variera men får högst uppgå till 80 procent av den fasta kontanta grundlönen.

Extraordinära arrangemang

I specifika fall får bolaget erbjuda ersättning med engångsbelopp, förutsatt att sådan ersättning endast ges på individnivå i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och inte överstiger ett belopp motsvarande 100 procent av individens årliga fasta kontanta grundlön, samt inte utges mer än en gång per år och individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen.

Pensionsförmåner

För vd ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Rörlig kontant-ersättning ska inte vara pensionsgrundande om inte annat följer av lag eller tvingande kollektivavtal. Pensionspremierna per år får inte överstiga 30 procent av vd:s årliga fasta kontanta grundlön. Utöver pensionsförmåner kan vd omfattas av försäkringsförmåner enligt lokal marknadspraxis, exempelvis efterlevandepension, sjukpension etc.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda, om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna per år får inte överstiga 40 procent av den ledande befattningshavarens årliga fasta kontanta grundlön. Utöver pensionsförmåner kan övriga ledande befattningshavare omfattas av försäkringsförmåner enligt lokal marknadspraxis, exempelvis efterlevande pension, sjukpension etc.

Pensionsålder ska följa vad som är marknadsmässigt och i linje med tillämplig pensionsplan för respektive befattningshavare.

Övriga förmåner

Ledande befattningshavare får erhålla övriga förmåner såsom t.ex. friskvård, bilförmån och sjukvårdsförsäkring. Kostnader med anledning av övriga förmåner får per år sammanlagt inte överstiga 20 procent av personens årliga fasta kontanta grundlön. För medlemmar i koncernledningen som är stationerade i annat land än sitt hemland får ytterligare ersättning och andra förmåner utgå med beaktande av de särskilda omständigheter som är förknippade med sådan utlandsstationering i enlighet med lokal praxis och koncernens regelverk för International Assignments.

Upphörande av anställning

Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst tolv månader för vd och övriga ledande befattningshavare.

Om vd eller övriga ledande befattningshavare sägs upp får fast kontant grundlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande individens fasta kontanta grundlön för två år. Avgångsvederlag ska inte utgöra grund för semesterlön, pension eller andra förmåner om inte annat följer av lag eller tvingande kollektivavtal.

Lön och anställningsvillkor för andra anställda i bolaget

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas total-ersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Konsultarvode

Om en styrelseledamot (inklusive genom helägt bolag) utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet får särskilt arvode för detta betalas (konsultarvode). Sådant arvode får för respektive styrelseledamot vara högst lika mycket som styrelsearvodet. Arvodet ska baseras på gällande marknadspris och sättas i relation till nyttan för bolaget och i vilken utsträckning sådant arbete bidrar till en god finansiell och hållbar utveckling för H&M-gruppen.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Bolaget har inget ersättningsutskott eftersom styrelsen anser att det är mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör ett ersättningsutskotts uppgifter. Det är styrelsen som tar fram förslag till de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som presenteras vid årsstämorna. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsen beslutar vidare om vd:s lön enligt gällande riktlinjer och utvärderar löpande vd:s arbete. En gång om året behandlas denna fråga särskilt i samband med fastställande av vd:s ersättning för det kommande året. För övriga ledande befattningshavare ansvarar vd för att föreslå ersättning som sedermera godkänns av styrelseordföranden. För att undvika intressekonflikter närvarar ingen från bolagsledningen när styrelsen diskuterar ersättningsfrågor med undantag för vd:s närvaro vid diskussioner om ersättning till övriga ledande befattningshavare som ska ske i enlighet med dessa riktlinjer.

Avvikelser från riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå de av årsstämman beslutade riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose

bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i styrelsens uppgifter att bereda beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Övrigt

I H&M har inrättats aktierelaterade incitamentsprogram för långsiktig rörlig ersättning, som riktar sig till vd, koncernledningen och andra ledande nyckelpersoner i H&M-gruppen. Programmen syftar till att skapa förutsättningar för att attrahera, motivera och behålla kompetenta medarbetare inom H&M-gruppen samt att stärka gemensamma intressen mellan medarbetarnas, aktieägarnas och bolagets målsättningar samt höja motivationen för att nå och överträffa bolagets finansiella och icke-finansiella mål. Vidare har H&M även ett vinstandelsprogram, H&M Incentive Program, som vänder sig till alla medarbetare inom H&M-gruppen. Programmen beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, lämpliga anpassningar ske för att följa sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Beskrivning av betydande förändringar av riktlinjerna och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

Den föreslagna förändringen av riktlinjerna innebär, utöver språkliga förtydliganden och justeringar, en uppdatering avseende längsta uppsägningstid för övriga ledande befattningshavare, ersättning under uppsägningstid och avgångsvederlag, samt reglering avseende pensioner i syfte att skapa större flexibilitet vid eventuella förändringar i H&M, för att främja H&M:s långsiktiga intressen. Det har inte inkommit några materiella synpunkter från aktieägare på riktlinjerna som antogs på årsstämman 2025.

Antal aktier

Vid slutet av räkenskapsåret 2025 uppgick det totala antalet aktier i H&M till 1 604 491 375 varav 194 400 000 A-aktier (tio röster per aktie) och 1 410 091 375 B-aktier med en röst per aktie.

Efter verkställande av årsstämmans beslut den 7 maj 2025 drogs 6 050 850 egna B-aktier som återköpts inom ramen för H&M:s återköpsprogram under 2024 in. Under föregående räkenskapsår 2024 beslutade styrelsen att använda sitt bemyndigande från årsstämman 2024 och inledde i september 2024 ett aktieåterköpsprogram om SEK 1 miljard. Per den 30 november 2024 hade 6 050 850 B-aktier i H&M för ett totalt belopp om SEK 1 miljard återköpts och programmet avslutades den 26 november 2024. Per den 30 november 2024 var antalet utestående aktier, exklusive egna aktier, 1 604 491 375.

Aktieåterköp

Under perioden 26 juni 2025–17 juli 2025 genomfördes aktieåterköp, bemyndigade av årsstämman 2025, i syfte att säkerställa leverans av B-aktier till deltagarna i bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2025). Sammanlagt återköptes 1 100 000 B-aktier i H&M för ett totalt belopp om cirka MSEK 149.

Styrelsen beslutade vidare om ett aktieåterköpsprogram om SEK 1 miljard som inleddes den 21 november 2025 i syfte att distribuera överskottslikviditet och därigenom justera bolagets kapitalstruktur. Per den 30 november 2025 hade 953 000 B-aktier i H&M återköpts för ett totalt belopp om cirka MSEK 165. Aktieåterköpsprogrammet avslutades den 23 januari 2026 och totalt återköptes 5 618 372 B-aktier. Styrelsen föreslår årsstämman 2026 att besluta om att de återköpta aktierna som köpts in i syfte att distribuera överskottslikviditet och därigenom justera bolagets kapitalstruktur dras in.

Per den 30 november 2025 ägde H&M 2 053 000 egna B-aktier. Det totala antalet aktier i H&M, inklusive egna aktier, uppgick per 30 november 2025 till 1 604 491 375 och antalet utestående aktier, exklusive egna aktier, uppgick till 1 602 438 375. Under räkenskapsåret 2025 har en utdelning om MSEK 10 906 genomförts.

Kapitalstruktur

H&M-gruppen förespråkar en konservativ skuldsättningsgrad där målet är att ha en stark kapitalstruktur med god likviditet och finansiell flexibilitet, då det är angeläget att expansionen och investeringarna, liksom hittills, kan ske med fortsatt handlingsfrihet. Kapitalstrukturen definieras som Nettoskuld i förhållande till EBITDA. Inklusive IFRS 16-effekter bör den ligga inom intervallet 1,0 till 2,0 x EBITDA över tid. Per den 30 november 2025 uppgick Nettoskuld/EBITDA inklusive IFRS 16-effekter till 1,5 (1,5) med en finansiell nettokassa om MSEK 233 (3 223).

Förslag till bemyndigande för möjlighet att göra aktieåterköp

Styrelsen föreslår årsstämman 2026 ett generellt bemyndigande att kunna ha möjlighet att fram till årsstämman 2027 återköpa egna B-aktier. Detta generella bemyndigande är bland annat ett av redskapen för styrelsen att använda om överskottslikviditet identifieras.

Utdelningspolicy

Styrelsens avsikt är att H&M-gruppen ska ge en fortsatt god avkastning till aktieägarna samt säkerställa att tillväxt och investeringar i verksamheten kan ske med hög finansiell styrka och handlingsfrihet. Styrelsen har mot denna bakgrund fastslagit en utdelningspolicy där ordinarie utdelning över tid ska överstiga 50 procent av resultatet efter skatt och därutöver kan identifierad överskottslikviditet, med beaktande av kapitalstrukturmål och investeringsbehov, distribueras till aktieägare genom extra utdelning eller återköpsprogram.

Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget har disponibla vinstmedel om MSEK 14 921. Styrelsen föreslår årsstämman 2026 en utdelning om SEK 7,10 per aktie motsvarande totalt MSEK 11 377 och att resterande vinstmedel i H & M Hennes & Mauritz AB om MSEK 3 543 balanseras i ny räkning. Utdelningen kommer att betalas ut kontant uppdelat vid två betalningstillfällen. Den första utbetalningen om SEK 3,55 kommer att ske i maj och den andra utbetalningen om SEK 3,55 kommer att ske i november. Styrelsens förslag till avstämningsdagar är den 7 maj 2026 och den 5 november 2026. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag beräknas utdelningen att utbetalas den 12 maj 2026 respektive den 10 november 2026.

Styrelsens bedömning är att föreslagen vinstutdelning är försvarlig med hänsyn tagen till det goda kassaflödet, den fortsatt starka finansiella ställningen samt förmåga att genomföra kommande investeringar (CapEx). Förslaget tar hänsyn till koncernens och moderbolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt beaktar kapitalstrukturmålet och de krav som verksamhetens art, omfattning, risker, expansion och utveckling av verksamheten ställer på koncernens och moderbolagets egna kapital och likviditet.

Styrelsen föreslår årsstämman 2026 att vinstutdelning ska ske med ett kontant belopp om SEK 7,10 per aktie.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel¹	SEK 14 920 567 469
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas SEK 7,10 per aktie²	SEK 11 377 312 463
att som kvarstående vinstmedel balanseras	SEK 3 543 255 006
Summa	SEK 14 920 567 469

- Inklusive kvarvarande belopp om MSEK 835 för det, per 30 november 2025, pågående aktieåterköpsprogrammet.
- Exklusive egna aktier, per den 30 november 2025.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	1 dec 2024– 30 nov 2025	1 dec 2023– 30 nov 2024
Nettoomsättning	3, 5	228 285	234 478
Kostnad sålda varor	7, 8, 10	–106 464	–109 179
Bruttoresultat		121 821	125 299
Försäljningskostnader	7, 8, 10	–93 023	–97 153
Administrationskostnader	7, 8, 10, 11	–10 269	–10 762
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	16	–134	–78
Rörelseresultat		18 395	17 306
Ränteintäkter och liknande resultatposter		460	890
Räntekostnader och liknande resultatposter		–2 653	–2 753
Resultat efter finansiella poster		16 202	15 443
Skatt	12	–4 117	–3 859
Årets resultat		12 085	11 584
Hänförligt till:			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare		12 158	11 621
Innehav utan bestämmande inflytande	13	–73	–37
Resultat per aktie, SEK ¹		7,58	7,21
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹		1 604 033	1 611 695

1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	1 dec 2024– 30 nov 2025	1 dec 2023– 30 nov 2024
ÅRETS RESULTAT		12 085	11 584
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Omräkningsdifferenser		–3 556	717
Förändring i säkringsreserv	24	513	–589
Skatt hänförlig till förändring i säkringsreserv		–106	121
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures		0	0
Poster som inte kommer att omföras till årets resultat			
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	22	55	–73
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar		–14	18
Omvärderingar av finansiella tillgångar	24	–1 052	299
Övrigt totalresultat		–4 160	493
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		7 925	12 077
Hänförligt till:			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare		7 998	12 114
Innehav utan bestämmande inflytande	13	–73	–37

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	30 nov 2025	30 nov 2024
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken	14	350	400
Hysesrätter och liknande rättigheter	14	239	223
Balanserade utvecklingsutgifter	14	6 145	7 094
Goodwill	14	1 013	1 013
		7 747	8 730
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	15	602	665
Inventarier	15	29 838	28 493
Nyttjanderättstillgångar	17	52 094	57 062
		82 534	86 220
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och joint ventures	16	126	259
Övriga aktier och andelar	24	1 919	3 029
		2 045	3 288
Övriga anläggningstillgångar			
Långfristiga fordringar		775	859
Uppskjutna skattefordringar	12	4 677	5 390
		5 452	6 249
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		97 778	104 487
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	18	35 427	40 348
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	24	6 411	5 631
Skattefordringar	12	2 176	2 831
Övriga fordringar		4 270	5 654
Förutbetalda kostnader	19	3 303	3 923
		16 160	18 039
Likvida medel	20	20 908	17 340
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		72 495	75 727
SUMMA TILLGÅNGAR		170 273	180 214

MSEK	Not	30 nov 2025	30 nov 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	21	207	207
Reserver		3 297	6 445
Balanserade vinstmedel		39 417	39 490
Eget kapital hänförligt till H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare		42 921	46 142
Innehav utan bestämmande inflytande	13	26	69
SUMMA EGET KAPITAL		42 947	46 211
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner	22	389	471
Uppskjutna skatteskulder	12	1 953	2 242
Skulder till kreditinstitut	27	18 330	14 117
Övriga långfristiga skulder		148	162
Långfristiga leasingskulder	17, 27	44 903	50 361
		65 723	67 353
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		20 826	24 417
Skatteskulder	12	1 791	2 257
Skulder till kreditinstitut	27	2 345	–
Övriga avsättningar	23	712	540
Kortfristiga leasingskulder	17, 27	11 969	12 476
Övriga skulder		6 436	6 809
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5, 25	17 524	20 151
		61 603	66 650
SUMMA SKULDER		127 326	134 003
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		170 273	180 214

Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	Hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt		
EGET KAPITAL 2024-12-01	207	6 786	-341	39 490	46 142	69	46 211
Årets resultat	-	-	-	12 158	12 158	-73	12 085
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser	-	-3 555	-	-	-3 555	-1	-3 556
Förändring i säkringsreserv	-	-	513	-	513	-	513
Skatt hänförlig till säkringsreserv	-	-	-106	-	-106	-	-106
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures	-	0	-	-	0	-	0
Omvärderingar avseende förmåns-bestämda pensionsplaner	-	-	-	55	55	-	55
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	-	-	-	-14	-14	-	-14
Omvärderingar av finansiella tillgångar	-	-	-	-1 052	-1 052	-	-1 052
Övrigt totalresultat	-	-3 555	407	-1 011	-4 159	-1	-4 160
Totalresultat	-	-3 555	407	11 147	7 999	-74	7 925
Utdelning	-	-	-	-10 906	-10 906	-	-10 906
Återköp av aktier	-	-	-	-314	-314	-	-314
Inlösen av aktier	-1	-	-	1	-	-	-
Fondemission	1	-	-	-1	-	-	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	31	31
EGET KAPITAL 2025-11-30	207	3 231	66	39 417	42 921	26	42 947

MSEK	Hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt		
EGET KAPITAL 2023-12-01	207	6 069	127	41 025	47 428	82	47 510
Årets resultat	-	-	-	11 621	11 621	-37	11 584
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser	-	717	-	-	717	0	717
Förändring i säkringsreserv	-	-	-589	-	-589	-	-589
Skatt hänförlig till säkringsreserv	-	-	121	-	121	-	121
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures	-	0	-	-	0	-	0
Omvärderingar avseende förmåns-bestämda pensionsplaner	-	-	-	-73	-73	-	-73
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	-	-	-	18	18	-	18
Omvärderingar av finansiella tillgångar	-	-	-	299	299	-	299
Övrigt totalresultat	-	717	-468	244	493	0	493
Totalresultat	-	717	-468	11 865	12 114	-37	12 077
Utdelning	-	-	-	-10 456	-10 456	-	-10 456
Återköp av aktier	-	-	-	-2 880	-2 880	-	-2 880
Inlösen av aktier	-2	-	-	2	-	-	-
Fondemission	2	-	-	-2	-	-	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-64	-64	24	-40
EGET KAPITAL 2024-11-30	207	6 786	-341	39 490	46 142	69	46 211

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	1 dec 2024– 30 nov 2025	1 dec 2023– 30 nov 2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹		16 202	15 443
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
– Avsättning till pensioner	22	12	13
– Övriga avsättningar	23	153	676
– Avskrivningar och nedskrivningar	10	21 140	22 252
– Övriga ej kassapåverkande poster		134	78
Betald skatt	12	–3 890	–1 717
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		33 751	36 745
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Rörelsefordringar		–3 082	–2 299
Varulager	18	3 785	–3 036
Rörelseskulder		–3 334	346
Kassaflöde från den löpande verksamheten		31 120	31 756
Investeringsverksamheten			
Investeringar i hyresrätter och liknande rättigheter	14	–73	–19
Investeringar i övriga immateriella tillgångar	14	–1 366	–1 369
Investeringar i inventarier	15	–9 240	–10 060
Övriga investeringar	24	64	–126
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–10 615	–11 574
Finansieringsverksamheten			
Kortfristiga lån		353	–2 966
Långfristig nyupplåning	27	6 945	–
Amortering av långfristiga lån	27	–149	–248
Amortering leasing	17	–12 328	–12 631
Kapitaltillskott innehav utan bestämmande inflytande	13	31	24
Utdelning		–10 906	–10 456
Återköp av aktier	21	–254	–2 928
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27	–16 308	–29 205
ÅRETS KASSAFLÖDE		4 197	–9 023
Likvida medel vid räkenskapsårets början			
Årets kassaflöde		4 197	–9 023
Valutakurseffekt		–629	–35
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	20	20 908	17 340

1. Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 671 (760). Räntekostnader avseende leasing uppgår för koncernen till MSEK 1 982 (1 993). Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 460 (890).

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	1 dec 2024– 30 nov 2025	1 dec 2023– 30 nov 2024
Nettoomsättning	6	2 340	2 364
Bruttoresultat		2 340	2 364
Administrationskostnader	7, 8, 10, 11	–122	–170
Rörelseresultat		2 218	2 194
Intäkter från andelar i koncernföretag		11 541	10 053
Ränteintäkter och liknande resultatposter	32	636	491
Räntekostnader och liknande resultatposter	32	–648	–484
Resultat efter finansiella poster		13 747	12 254
Bokslutsdispositioner	28	–780	–1 287
Skatt	12	–297	–217
ÅRETS RESULTAT		12 670	10 750

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	1 dec 2024– 30 nov 2025	1 dec 2023– 30 nov 2024
ÅRETS RESULTAT		12 670	10 750
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kommer att omföras till årets resultat			
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	22	2	–14
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar		0	3
Övrigt totalresultat		2	–11
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		12 672	10 739

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	30 nov 2025	30 nov 2024
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	15	106	111
Inventarier	15	18	19
		124	130
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	29	1 252	1 244
Fordringar hos dotterbolag		78	78
Andra långfristiga fordringar		69	76
Uppskjutna skattefordringar	12	59	65
		1 458	1 463
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		1 582	1 593
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1	–
Fordringar hos dotterbolag		34 962	26 757
Skattefordringar		–	12
Övriga fordringar		14	62
Förutbetalda kostnader	19	168	111
		35 145	26 942
Kassa och bank	20	0	–
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		35 145	26 942
SUMMA TILLGÅNGAR		36 727	28 535

MSEK	Not	30 nov 2025	30 nov 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	21	207	207
Reservfond		88	88
		295	295
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		2 248	2 729
Årets resultat		12 672	10 739
		14 920	13 468
SUMMA EGET KAPITAL		15 215	13 763
Obeskattade reserver	30	16	17
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner	22	116	128
Skulder till kreditinstitut	27	17 786	13 048
		17 902	13 176
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		11	6
Skulder till dotterbolag		1 045	1 288
Skatteskulder		160	–
Skulder till kreditinstitut	27	2 000	–
Övriga skulder		155	95
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	223	190
		3 594	1 579
SUMMA SKULDER		21 496	14 755
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		36 727	28 535

Moderbolagets förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
EGET KAPITAL 2024-12-01	207	88	13 468	13 763
Årets resultat	–	–	12 670	12 670
Övrigt totalresultat				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	–	–	2	2
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	–	–	0	0
Övrigt totalresultat	–	–	2	2
Totalresultat	–	–	12 672	12 672
Utdelning	–	–	–10 906	–10 906
Återköp av aktier	–	–	–314	–314
Inlösen av aktier	–1	–	1	–
Fondemission	1	–	–1	–
EGET KAPITAL 2025-11-30	207	88	14 920	15 215

MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
EGET KAPITAL 2023-12-01	207	88	16 065	16 360
Årets resultat	–	–	10 750	10 750
Övrigt totalresultat				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	–	–	–14	–14
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	–	–	3	3
Övrigt totalresultat	–	–	–11	–11
Totalresultat	–	–	10 739	10 739
Utdelning	–	–	–10 456	–10 456
Återköp av aktier	–	–	–2 880	–2 880
Inlösen av aktier	–2	–	2	–
Fondemission	2	–	–2	–
EGET KAPITAL 2024-11-30	207	88	13 468	13 763

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	1 dec 2024– 30 nov 2025	1 dec 2023– 30 nov 2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster ¹		13 747	12 254
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
– Avsättning till pensioner	22	–10	–9
– Avskrivningar och nedskrivningar	10	10	10
– Övriga ej kassapåverkande poster		–175	381
Betald skatt	12	–120	–678
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		13 452	13 314
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Rörelsefordringar		–8 210	2 983
Rörelseskulder		–1 015	56
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 227	16 353
Investeringsverksamheten			
Investeringar i inventarier		–4	0
Investeringar i koncernbolag		–8	–125
Övriga investeringar		–	21
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–12	–104
Finansieringsverksamheten			
Kortfristiga lån	27	–	–2 867
Långfristig nyupplåning	27	6 945	–
Utdelning		–10 906	–10 456
Återköp av aktier	21	–254	–2 928
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–4 215	–16 251
ÅRETS KASSAFLÖDE		0	–2
Likvida medel vid räkenskapsårets början		–	2
Årets kassaflöde		0	–2
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	20	0	–

1. Betalda räntor uppgår för moderbolaget till MSEK 386 (484). Erhållna räntor uppgår för moderbolaget till MSEK 395 (479), not 32.

Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1	Redovisningsprinciper	151
NOT 2	Finansiella risker	152
NOT 3	Segmentsredovisning	154
NOT 4	Rörelseförvärv	155
NOT 5	Nettoomsättning	155
NOT 6	Intäkter från koncernbolag	155
NOT 7	Kostnader per kostnadsslag	155
NOT 8	Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	156
NOT 9	Medelantalet anställda	159
NOT 10	Avskrivningar och nedskrivningar	160
NOT 11	Revisionsarvoden	160
NOT 12	Skatt	161
NOT 13	Innehav utan bestämmande inflytande	162
NOT 14	Immateriella tillgångar	162
NOT 15	Byggnader, mark och inventarier	163
NOT 16	Andelar i intresseföretag och joint ventures	163
NOT 17	Leasing	164
NOT 18	Varulager	165
NOT 19	Förutbetalda kostnader	165
NOT 20	Likvida medel	165
NOT 21	Aktiekapital	165
NOT 22	Avsättningar för pensioner	166
NOT 23	Övriga avsättningar	167
NOT 24	Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori	168
NOT 25	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	170
NOT 26	Upplysningar om närstående	170
NOT 27	Räntebärande skulder	171
NOT 28	Bokslutsdispositioner	172
NOT 29	Andelar i koncernbolag	172
NOT 30	Obeskattade reserver	174
NOT 31	Eventualförpliktelser	174
NOT 32	Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter	174
NOT 33	Händelser efter balansdagen	174
NOT 34	Vinstdisposition	174



Företagsinformation

Moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB (publ) är ett aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Moderbolagets organisationsnummer är 556042-7220. Bolagets aktie är noterad vid Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm. Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder, accessoarer,

1 Redovisningsprinciper

Grunder för upprättandet av redovisningen

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee. Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen innehåller dessutom information i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Alla belopp redovisas, om inget annat anges, i miljoner svenska kronor (MSEK). Tillämpade redovisningsprinciper beskrivs i anslutning till varje not.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas. I enlighet med RFR 2 tillämpar moderbolaget inte IFRS 9 med undantag för principerna i IFRS 9 avseende tidpunkt för redovisning och borttagande av finansiella instrument i balansräkningen samt principerna för nedskrivningsprövning och redovisning av förväntade kreditförluster. Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR 2 vad gäller IFRS 16, vilket innebär att principerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person. I moderbolagets bokslut redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, bokslutsdispositioner och obeskattade reserver.

Koncernbidrag som moderbolaget erhåller från dotterbolag och lämnar till dotterbolag redovisas som bokslutsdisposition.

Ändrade redovisningsprinciper och upplysningskrav

Från och med år 2025 tillämpar H&M-koncernen ändringarna i IAS 7 och IFRS 7 genom att lägga till kvalitativa och kvantitativa upplysningar om avtal om leverantörsfinansiering. Informationen lämnas i not 24.

Framtida redovisningsprinciper och upplysningskrav

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2027 eller senare, och påverkar koncernens finansiella rapporter från räkenskapsår 2028. Inga nya eller ändrade redovisningsstandarder som inte är obligatoriska än har tillämpats i förtid av H&M-koncernen.

Hållbarhetsrelaterade aspekter

De potentiella effekterna av klimatförändringar har beaktats vid upprättandet av de finansiella rapporterna, i synnerhet avseende riskerna som har identifierats i enlighet med principerna för dubbel väsentlighet enligt CSRD och ESRS E1, E4 och E5 (sidorna 73–81, 86–93). Följande områden har beaktats:

E1 Klimatförändringar

Klimatförändringar kan påverka tillgången och priset på råmaterial, energi och vatten, vilket kan öka H&M-koncernens kostnad för sålda varor. Extremväder och stigande temperaturer kan även orsaka störningar i produktion och distribution samt påverka värdet på fysiska tillgångar. Därtill kan klimatlagstiftning, såsom koldioxidskatter, leda till högre produktionskostnader, särskilt för leverantörer med fossilberoende.

H&M-koncernen har ingått avtal, kontrakt för att betala för permanent koldioxidinfångning och lagring, efter att ha gått med i Frontier. Kontrakten inkluderar att göra förskottsbetalningar, vilka redovisas som förutbetalda kostnader. När permanent infångning och lagring av koldioxid har levererats reflekteras kostnaden i resultaträkningen. Förutbetalda kostnader eller kostnader hänförbart till permanent infångning och lagring av koldioxid uppgår inte till väsentliga belopp för 2025. Åtaganden för ytterligare betalningar

skor, kosmetik, hemtextil och inredningsartiklar till konsument. Bolagets verksamhetsår är 1 december – 30 november. Årsredovisningen godkändes för publicering den 19 mars 2026 av styrelsen och föreläggs årsstämman för fastställande den 5 maj 2026.

till de bolag koncernen har bindande avtal med uppgår inte till ett väsentligt belopp för varje enskilt år fram till 2030.

Under 2025 har H&M-koncernen avsatt totalt MSEK 1 662, varav MSEK 300 kapitalutgifter, i klimatomställningsåtgärder, inklusive installation av energieffektiv utrustning, energirevisioner, samt ökad användning av förnybar el via långsiktiga elavtal (Power Purchase Agreements). Detta har redovisats som kostnad för sålda varor, inventarier, förutbetalda kostnader, övriga fordringar samt försäljningskostnader och administrativa kostnader. Av det totala beloppet inkluderas MSEK 1 245 i E5.

Finansiering ställs till förfogande till leverantörer för att möjliggöra investeringar för att minska energibehovet och ersätta fossila bränslen. För 2025 har finansieringen redovisats som långfristiga fordringar, övriga fordringar och förutbetalda kostnader.

E4 Biologisk mångfald och ekosystem

H&M-koncernen samarbetar med WWF för återställning av landskap i Sydafrika och Indien. Totalt uppgår detta till MSEK 3. Detta har redovisats som administrativa kostnader och förutbetalda kostnader.

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Miljömässiga och geopolitiska faktorer, såsom resursbrist och förändrade handelsflöden, kan påverka tillgången till råmaterial och leda till ökade kostnader för inköp, produktion och energi. Samtidigt kan skärpta regelverk för hantering av produkt- och förpackningsavfall medföra ytterligare kostnader och ekonomiska påföljder vid bristande efterlevnad.

H&M-koncernen har vidtagit åtgärder för att öka användningen och tillgången på återvunna material produkter och förpackningar. Totalt uppgår detta till MSEK 1 245. Detta har redovisats som kostnad för sålda varor, inventarier, förutbetalda kostnader, försäljningskostnader och administrativa kostnader. Av det totala beloppet inkluderas MSEK 1 245 i E1.

Investeringar har gjorts i second hand-tjänster som främjar produkters beständighet och ökad cirkulation av produkter. Totalt uppgår detta till MSEK 1 166. Detta har redovisats som inventarier, förutbetalda kostnader, försäljningskostnader och administrativa kostnader.

Statliga stöd

H&M-koncernen redovisar statliga stöd i enlighet med IAS 20 Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statliga stöd. Bidragen redovisas som en kostnadsreduktion av de poster som bidragen avser. Bidragen redovisas i resultat och balansräkning när det är rimligt säkert att bidragen kommer att erhållas och eventuella villkor för bidragen är uppfyllda. Under räkenskapsår 2025 har inga statliga stöd uppgående till väsentliga belopp erhållits.

Uppskattningar och bedömningar

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen i enlighet med IFRS har företagsledningen gjort uppskattningar och bedömningar som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter, andra relevanta faktorer samt förväntningar om framtiden och ses över regelbundet. Det faktiska utfallet kan därför komma att avvika från gjorda uppskattningar och antaganden.

De källor till osäkerhet i uppskattningar och bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciperna som har identifierats av H&M-koncernen hänförs till värdering av varulager, balanserade utvecklingsutgifter, nedskrivningsprövningar av anläggningstillgångar, fastställande av leasingperiod och låneränta som ingår i beräkningarna av nyttjanderättstillgångar och räntebärande skulder hänförliga till leasingavtal, beräkning av avsättningar samt värdering av aktuell och uppskjuten skatt. Se ytterligare beskrivningar av osäkerheten i uppskattningar och bedömningar i noterna 10, 12, 17, 18 och 23.

1 forts.

2 forts.

3 forts.

4 forts.

1 forts.

Koncernredovisningen

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterbolag. Som dotterbolag avses alla bolag där koncernen innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller där koncernen genom avtal eller på annat sätt ensam utövar ett bestämmande inflytande. Ett dotterbolag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Koncerninterna intäkter, kostnader, fordringar och skulder samt orealiserade resultat elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Intresseföretag och joint ventures redovisas med tillämpning av kapitalandelsmetoden när koncernen har betydande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande.

Intresseföretag och joint ventures

Bolag där koncernen har betydande inflytande (intresseföretag) eller gemen­ samt bestämmande inflytande (joint ventures) redovisas enligt kapitalandels­metoden, se not 16.

Omräkning av utländska dotterbolag

De företag som ingår i koncernen upprättar sina finansiella rapporter i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvud­sakligen är verksamt, den så kallade funktionella valutan. Dessa rapporter utgör grunden för koncernredovisningen. Koncernredovisningen upprättas i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapport­eringsvaluta. Tillgångar och skulder i utländska dotterbolag omräknas till balansdagens kurs och resultaträkningar omräknas till räkenskapsårets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen till följd av detta, samt till följd av att nettoinvesteringen omräknats till annan valutakurs vid räkenskapsårets slut än vid räkenskapsårets början, redovisas via rapport över totalresultat i eget kapital som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utländsk verk­samhet redovisas de ackumulerade omräkningsdifferenserna i resultat­räkningen tillsammans med vinsten eller förlusten från avyttringen.

Utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag av valutakursdifferenser avseende lån som är att betrakta som nettoinvestering i en utlandsverksamhet. Denna typ av valutakursdifferenser redovisas via rapport över totalresultat i eget kapital som omräkningsdifferens. Även valutakursdifferenser avseende lån i utländsk valuta som upptagits för att säkra nettoinvesteringar i utlands­verksamhet redovisas i övrigt totalresultat.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassa­flödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

1 forts.

2 forts.

3 forts.

4 forts.

2 Finansiella risker

Koncernredovisningen

Koncernredovisning

H&M-koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är central­ iserad till koncernens finansavdelning och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Finanspolicyn fastställer ramverk, riktlinjer, mandat och ansvar för övervakning, rapportering och hantering av finansiella frågor. Group treasurer ska månatligen rapportera koncernens likviditet, finansie­ ringsbehov och finansiella risker till CFO och styrelsen. H&M-koncernens redovisningsprinciper för finansiella instrument, inklusive derivat, beskrivs i not 24.

H&M-koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker i finan­ siella instrument så som likvida medel, kortfristiga placeringar, kund­ fordringar, leverantörsskulder och lån. H&M-koncernen genomför också transaktioner med valutaderivat i syfte att hantera valutarisker som uppstår i koncernens verksamhet.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Ränterisker avseende skulder till kreditinstitut, likvida medel och kortfristiga placeringar.
- Valutarisker avseende flöden samt finansiella tillgångar och finansiella skulder i utländska valutor.
- Kreditrisker och motpartsrisker hänförliga till finansiella tillgångar och derivatpositioner.
- Likviditetsrisk och finansieringsrisk avseende likviditet och kassaflöde samt finansiering och refinansiering av koncernens kapitalbehov.

Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i räntenivån ska påverka resultatet och verkligt värde av tillgångar och skulder negativt. H&M-koncernens expone­ ring mot risker för förändring av räntesatser hänför sig till likvida medel, kort­ fristiga placeringar samt skulder till kreditinstitut och finansiell leasing. Den ursprungliga löptiden på placeringarna är som längst på tre månader per bokslutsdagen. Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar upp­ gick på balansdagen till MSEK 20 908 (17 340). Lån samt leasing per balans­dagen uppgick till MSEK 77 547 (76 954). En räntehöjning med 1 procenten­ het på dessa belopp skulle innebära en ökad ränteintäkt med MSEK 209 (173) på likvida medel och kortfristiga placeringar samt en ökad räntekostnad på MSEK 775 (770) på extern upplåning och leasing. En motsvarande räntesänk­ ning skulle medföra en minskad ränteintäkt med samma belopp samt minskad räntekostnad med samma belopp för det som hänför sig till skulder till kredit­ institut och leasing. Ändringar i räntenivå förväntas ge begränsade effekter på det bokförda värdet av koncernens räntebärande skulder. Bakgrunden är att skulder till kreditinstitut värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernens exponering till reformeringen av interbankräntor (IBOR) är begränsad. Per 30 november 2025 föreligger inga utnyttjade kredit­ faciliteter som refererar till IBOR.

Valutarisk

Fluktuationer i valutakurser medför en risk att dessa får en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning, lönsamhet och kassaflöde. H&M-koncernen påverkas av fluktuationer i valutakurser genom transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppkommer genom att för­ säljning och inköp sker i valutor som skiljer sig från respektive bolags funk­ tionella valuta. Den funktionella valutan är i de flesta fall valutan i det land där företaget är beläget. Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av dotterbolags resultat, tillgångar, skulder och eget kapital till koncernens redovisningsvaluta SEK.

Valutaexponering i finansiella instrument

H&M-koncernens valutarisk i finansiella instrument är främst relaterad till finansiella placeringar, leverantörsskulder och derivat. Koncernens leveran­ törsskulder i utländska valutor handhas huvudsakligen i Sverige och är till största delen kurssäkrade med terminskontrakt. Mot bakgrund av ovan­ stående skulle en förändring av den svenska kronans värde med 10 procent i förhållande till andra valutor ge en obetydlig momentan resultateffekt relate­ rad till innehav av finansiella instrument per balansdagen. Säkringsreserven i eget kapital skulle vid en förstärkning av den svenska kronan med 10 procent påverkas med cirka MSEK –144 (–22) före beaktande av skatteeffekt, varav MSEK 763 (907) avser EUR och MSEK –1 478 (–2 028) avser USD. Koncernens exponering avseende utestående derivatinstrument redovisas i not 24.

Årets rörelseresultat i koncernen har påverkats av valutakursdifferenser avseende varuflöden med MSEK 104 (–136).

1 forts.

2 forts.

3 forts.

4 forts.

2 forts.

Transaktionsexponering i kommersiella flöden

Betalningsflöden i form av kund- respektive leverantörsbetalningar i utländska valutor orsakar valutaexponering för koncernen. I syfte att hantera valutarisken avseende förändringar i valutakurser säkrar koncernen valuta­ kurserna inom ramen för finanspolicyn. Valutariskexponeringen hanteras centralt. Koncernens mest betydelsefulla inköpsvalutor är USD och EUR. Förändringar av USD-kursen gentemot EUR utgör den enskilt största trans­ aktionsexponeringen inom koncernen. Uppskattad rörelsebetingad transak­ tionsexponering för koncernens viktigaste valutor framgår i tabellen nedan. Som ett exempel är nettotransaktionsexponeringen för ingående och utgå­ ende betalningar i USD ett underskott. En förstärkning av USD valutakurs gentemot alla övriga valutor med 10 procent skulle få en negativ påverkan på kassaflöde och rörelseresultat med MSEK 6 014 (6 329) och en försvagning skulle ge en positiv effekt om MSEK 6 014 (6 329). Analysen är baserad på antagandet att inga valutaflöden har säkrats och är gjord före motverkande prisjusteringar och andra liknande åtgärder. Koncernen har även transaktions­ exponering mot ett stort antal mindre valutor som tillsammans summerar till raden ”Övriga”.

Valuta	2025	2024
EUR	39 693	38 671
GBP	7 528	8 636
USD	–60 137	–63 291
Övriga	29 116	33 284

1 forts.

För att valutasäkra varuflöden i utländsk valuta och därmed reducera effek­ terna av framtida valutakursrörelser, terminssäkras koncernens varuinköp och för huvuddelen även relaterade prognostiserade inflöden från försälj­ningsbolagen löpande fullt ut. Den genomsnittliga löptiden på utestående terminskontrakt är cirka tre månader. Samtliga derivat har en ursprunglig löptid som är kortare än ett år.

Koncernred

2 forts.

Betalningsprocess för leverantörer
H&M-koncernens betalningsvillkor till leverantörer av kommersiella varor är i linje med branschstandard. Vissa leverantörer väljer att sälja sina fordringar och H&M-koncernen kan, på begäran, presentera banker som kan köpa dessa fordringar. Detta arrangemang har, tillsammans med de underliggande handelsavtalen, analyserats utifrån ett antal indikatorer där alla uppfyller kraven för att dessa transaktioner ska redovisas som leverantörsskulder. För mer information kring avtal om leverantörsfinansiering, se not 24.

3 Segmentsredovisning

Vid redovisning av rörelsesegment tillämpas för koncernen IFRS 8 Rörelse-segment.
Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder, accessoarer, skor, kosmetik, hemtextil och inredningsartiklar till konsument. Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land av vd som är koncernens högsta verkställande beslutsfattare. Varje land är därmed ett rörelsesegment. I de olika länderna säljs dock liknande produkter via liknande försäljningskanaler till liknande kunder. Varuinköpen sker gemensamt för koncernen. Flera länder har likartade ekonomiska egenskaper, såsom lång-siktiga ekonomiska resultat såväl som rörelse- och finansiella risker varför länderna, mot bakgrund av detta, kan slås samman i segmentsredovisningen. H&M-koncernen har gjort sammanslagningar till segmenten Asien och Oceanien, Europa och Afrika samt Nord- och Sydamerika. Moderbolaget till-sammans med dotterbolag utan extern omsättning redovisas separat under rubriken Koncerngemensamt. De redovisningsprinciper som används i seg-mentsredovisningen är samma som i koncernredovisningen. Transaktioner mellan segment sker enligt normala kommersiella villkor.

	2025	2024
Asien och Oceanien		
Extern nettoomsättning	26 493	28 619
Rörelseresultat	1 115	697
Rörelsemarginal, %	4,2	2,4
Tillgångar, exklusive skattefordringar	9 416	11 006
Skulder, exklusive skatteskulder	3 307	3 620
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	636	677
Avskrivningar och nedskrivningar	740	850
Europa och Afrika'		
Extern nettoomsättning	152 794	154 060
Rörelseresultat	5 958	5 897
Rörelsemarginal, %	3,9	3,8
Tillgångar, exklusive skattefordringar	27 067	28 959
Skulder, exklusive skatteskulder	18 232	20 005
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	4 241	4 134
Avskrivningar och nedskrivningar	2 793	2 949

1. Sydafrika

3 forts.

	2025	2024
Nord- och Sydamerika		
Extern nettoomsättning	48 998	51 799
Rörelseresultat	2 082	2 045
Rörelsemarginal, %	4,2	3,9
Tillgångar, exklusive skattefordringar	17 362	18 750
Skulder, exklusive skatteskulder	6 941	8 056
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	2 233	2 186
Avskrivningar och nedskrivningar	1 820	2 048
Koncerngemensamt		
Nettoomsättning till andra segment	74 546	79 071
Rörelseresultat	9 240	8 667
Rörelsemarginal, %	12,4	11,0
Tillgångar, exklusive skattefordringar	109 575	113 279
Skulder, exklusive skatteskulder	95 102	97 821
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	3 569	4 540
Avskrivningar och nedskrivningar	15 787	16 405
Elimineringar		
Nettoomsättning till andra segment	−74 546	−79 071
Totalt		
Extern nettoomsättning	228 285	234 478
Rörelseresultat	18 395	17 306
Rörelsemarginal, %	8,1	7,4
Finansnetto	−2 193	−1 863
Resultat efter finansiella poster	16 202	15 443
Tillgångar, exklusive skattefordringar	163 420	171 994
Skulder, exklusive skatteskulder	123 582	129 504
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	10 679	11 537
Avskrivningar och nedskrivningar	21 140	22 252

Rörelseresultatet per segment är baserat på hur H&M-koncernen internt i koncernen följer resultatet och det kan avvika från det skattemässiga resul-tatet per marknad. Koncerngemensamt inkluderar resultat som har realise-rats i flera olika geografiska områden i världen och speglar värdeskapandet i koncernen. Samtliga effekter av IFRS 16 inkluderas inom rubriken Koncern-gemensamt. Nedskrivning av anläggningstillgångar om totalt MSEK 204 (307), till följd av nedskrivningsprövning, fördelar sig mellan segmenten enligt följande: Asien och Oceanien MSEK 0 (29), Europa och Afrika MSEK 1 (3), Nord- och Sydamerika MSEK 1 (10), samt Koncerngemensamt MSEK 202 (265). Se ytterligare information i not 10.
Koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 novem-ber 2025 till MSEK 82 534 (86 220). Anläggningstillgångarna fördelar sig, per land, huvudsakligen i enlighet med respektive lands storlek omsättnings-mässigt. Per 30 november 2025 uppgick materiella anläggningstillgångar i Sverige till MSEK 4 310 (5 023), i Tjeckien till MSEK 6 146 (5 015), i Tyskland till MSEK 8 008 (8 154) och i USA till MSEK 13 529 (16 574).

4 Rörelseförvärv

Vid redovisning av förvärv tillämpas för koncernen IFRS 3 Rörelseförvärv.
Samtliga rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden vilket innebär att förvärvade tillgångar respektive övertagna skulder redovisas och värde-ras till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Överstiger överförd ersättning det vid förvärvstillfället beräknade värdet av identifierbara nettotillgångar i det förvärvade företaget redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Understiger överförd ersättning det slutligen fastställda värdet av identifierbara nettotillgångar redovisas skillnadsbeloppet direkt i resultat-räkningen. Innehav utan bestämmande inflytande bestäms för varje transak-tion antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar eller till verkligt värde. Transaktionskostnader i samband med förvärv ingår inte i anskaffningsvärdet utan kostnadsförs direkt. När ett rörelseförvärv genomförs stegvis omvärderas koncernens tidigare innehav i den förvärvade enheten till dess verkliga värde per förvärvs-tidpunkten och den eventuella vinst eller förlust som uppkommer redo-visas i resultaträkningen.

Förvärv 2025

Inga förvärv har genomförts under 2025.

5 Nettoomsättning

Vid redovisning av intäkter tillämpas för koncernen IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Koncernens intäkter genereras i huvudsak av försäljning av kläder, accessoarer, skor, kosmetik, hemtextil och inredningsartiklar till konsument. Kunderna är främst privatpersoner där samma pris gäller för samtliga kunder. Eventuella prisreduktioner är generella och inte riktade till någon specifik individ. Försäljningsintäkterna redovisas med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter som nettoomsättning i resultaträkningen. Intäkterna för både butiks- och onlineförsäljning redovisas i samband med försäljning till kund och baseras på det land där butiken ligger eller onlinekunden bor. Vid butiksförsäljning förfaller alltså transaktionspriset till betalning direkt vid kundens köp och mottagande av varan i butiken. Vid onlineförsäljning inne-bär principen att intäkten redovisas när kontrollen över varorna anses vara förflyttad från H&M-koncernen.

Utöver den huvudsakliga försäljningen av nya varor utgörs en mindre andel av totalomsättningen även av försäljning av tjänster såsom reparation och uthyrning, kommissionsbaserad försäljning, second hand-försäljning online, en medlemskapsbaserad affärsmodell samt B2B-försäljning av print-on-demand.

Returrätt möter minst respektive lands lokala regler och utifrån historisk data och bästa bedömning beräknas en returreserv samt en tillgång för rätten att återfå produkter från kunder som bruttoredovisas under Övriga kortfristiga skulder och Varulager.

Betalningsvillkoren är desamma för alla kunder vid kontant- och kortbetal-ning och ersättningsbeloppet är inte rörligt. På vissa marknader (framförallt online) så erbjuds i samarbete med extern partner betalningsvillkor som möjliggör senare betalning med faktura såsom vanligtvis efter 30 dagar.

Presentkort erbjuds i många länder och ger generellt sett upphov till en skuld i respektive berört land fr o m inköpstillfället. Intäkt redovisas då vid det eventuella nyttjandet av kortet alternativt vid kortets förfall.

Franchiseförsäljningen består av två komponenter: försäljning av varor till franchisetagare som redovisas vid leverans av varor samt franchiseavgift som redovisas vid franchisetagarens försäljning till konsument.

De poäng som medlemmar i H&M:s lojalitetsprogram kan tjäna in och i framtiden använda i form av rabatter motsvarar en rättighet som de inte skulle ha utan att ingå detta avtal. Intjänade poäng som ej nyttjats bokförs som en kortfristig skuld samt en reducerad intäkt för att motsvara den fram-tida intäktsreduktion som uppstår vid nyttjande av rabatter för de utfärdade poängen. En intäkt redovisas när poängen nyttjas eller förfaller, vilket sker högst tolv månader efter intjänandet. Koncernen tillämpar den praktiska lösningen att inte lämna information om ouppfyllda prestationsåtaganden då dessa alltså är en del av avtal som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. Skulden är baserad på verkligt värde beräknat per ute-stående poäng.

5 forts.

	30 nov 2025	30 nov 2024
Avtalsskulder	728	944
Hela den ingående balansen har redovisats som intäkt under året.		

Koncernens intäkter uppvisar säsongvariationer. Under räkenskapsåret är vanligen det första kvartalet det svagaste och det sista kvartalet det starkaste.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Vid redovisning av ersättningar till anställda tillämpas för koncernen IAS 19 Ersättningar till anställda.

2025	Lön; styrelse, vd, bolagsledning	Lön; övriga anställda	Sociala kostnader, totalt	Därav pension, totalt	Därav pens.; styrelse, vd, bolagsledning
Sverige, moderbolaget	28	–	15	6	5
Dotterbolag	52	34 194	7 575	763	11
Koncernen totalt	80	34 194	7 590	769	16

2024	Lön; styrelse, vd, bolagsledning	Lön; övriga anställda	Sociala kostnader, totalt	Därav pension, totalt	Därav pens.; styrelse, vd, bolagsledning
Sverige, moderbolaget	22	–	30	23	5
Dotterbolag	27	35 865	7 407	682	7
Koncernen totalt	49	35 865	7 437	705	12

Styrelsearvoden

Årets utbetalda styrelsearvode uppgick i enlighet med årsstämmobeslut 2024 till totalt SEK 8 410 000 (7 950 000). Utbetalningen av beloppen skedde efter årsstämman 2025. Arvodet fördelades enligt följande: SEK 1 900 000 (1 850 000) till styrelsens ordförande, SEK 825 000 (800 000) till stämmo-vald styrelseledamot, SEK 210 000 (200 000) extra till medlemmar i revisions-utskottet samt SEK 315 000 (300 000) extra till ordförande i revisions-utskottet.

Årsstämman fattar beslut om styrelsearvoden för en period av ett år fram till nästa årsstämma. Utbetalning av beloppet som beslutades om på års-stämman 2024 skedde efter årsstämman 2025. Styrelsen består från års-stämman den 7 maj 2025 av åtta stämmovalda ordinarie ledamöter. Därtill tillkommer tre arbetstagarrepresentanter och tre suppleanter för dessa. I styrelsen ingår sju kvinnor och sju män. Sex av fjorton ledamöter är anställda i bolaget.

Styrelseledamoten Lena Patriksson Keller är majoritetsägare i Patriksson Group AB som har haft affärsförbindelser med H&M-koncernen under året. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga grunder och ersätt-ningen för 2025 uppgick till MSEK 22 (27). Utestående mellanhavande per 30 november 2025 uppgick totalt till MSEK 0,4 (3,4).

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare baserar sig på beslut för riktlinjer som årligen tas av årsstämman, se förvaltningsberättelsen sidorna 133–134.

Ersättning till vd

Ersättning till vd har under räkenskapsår 2025 i form av lön och förmåner utgått med MSEK 15,8 (15,1). Avseende räkenskapsår 2025 har en kortfristig rörlig ersättning till vd om MSEK 5,5 (5,0) utbetalats och kostnadsförts under första kvartalet 2026. Därutöver avseende räkenskapsåret 2025 har en lång-fristig rörlig ersättning om MSEK 0,6 hänförlig till långfristig rörlig ersättning 2021 utbetalats och kostnadsförts. Pensionsvillkor för vd omfattas av premie-pension samt av ITP-planen. Den sammanlagda pensionskostnaden ska uppgå till totalt 30 procent av den fasta lönen. Pensionskostnad uppgick till MSEK 4,7 (4,5). Vd:s pensionsålder är 65. Dessutom uppgick kostnaden för koncernens aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2025) som redovisats under räkenskapsåret för vd till MSEK 1,3. Detta belopp representerar IFRS 2-kostnaden för aktiebaserade ersättningar som tilldelats vd under året. Detaljer om LTIP framgår nedan.

Vd har 12 månaders uppsägningstid. I det fall företaget säger upp anställ-ningsavtalet utgår dessutom en årslön såsom avgångsvederlag. Anställnings-villkor för vd beslutas av styrelsen.

Pension till en tidigare vd

En tidigare vd gick i pension den 1 september 2009. Den totala skuldförda pensionsförpliktelsen, som baseras på att denne under de tre första åren uppbar pension motsvarande 65 procent av den fasta lönen och därefter livsvarig ålderspension motsvarande 50 procent av samma lön, uppgår till

MSEK 104,7 (112,9). I årets förändring av skuldförd pensionsförpliktelse ingår aktuariella förluster om MSEK 1,8 (–13,0). Kostnaden för pension till tidigare vd ingår i posten "därav pension till styrelse, vd, bolagsledning".

Ersättning till bolagsledning

Ledningens sammansättning i koncernen per den 30 november 2025, inklu-sive vd, bestod av 6 (3) män och 5 (4) kvinnor, varav 1 (1) man och 0 (0) kvinnor i moderbolaget. Bolagsledningen utgörs, utöver vd, av finanschef, chief human resources officer, chief sales officer, ceo for portfolio brands, chief marketing officer, chief sustainability officer, chief product officer, chief commercial development officer, chief strategy and innovation officer och chief digital information officer.

Ersättning till bolagsledningen, förutom till vd, har under räkenskapsår 2025 i form av lön och förmåner utgått med MSEK 45,0 (27,1). Avseende räkenskapsår 2025 har en kortfristig rörlig ersättning samt engångsersätt-ning till bolagsledningen, förutom vd, om MSEK 15,2 (6,5) utbetalats varav kortfristig rörlig ersättning kostnadsförts under första kvartalet 2026. Ökningen avseende löner, förmåner och rörlig kortfristig ersättning jämfört med föregående år beror främst på ett ökat antal personer i bolagsledningen. Därutöver avseende räkenskapsåret 2025 har en långfristig rörlig ersättning om MSEK 8,5 hänförlig till långfristig rörlig ersättning 2021 utbetalats och kostnadsförts. Pensionskostnad för bolagsledningen, förutom till vd, upp-gick under året till MSEK 10,8 (7,4). För tjänstemännen i bolagsledningen finns regler om tillägg till ålderspension utöver ITP-plan. Pensionsåldern varierar mellan 62 och 65 år. Åtagandet har delvis täckts genom att separata försäkringar har tecknats. Dessutom uppgick kostnaden för koncernens aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2025) som redovisats under räkenskapsåret för bolagsledningen, exklusive vd, till MSEK 3,1. Detta belopp representerar IFRS 2-kostnaden för aktiebaserade ersättningar som tilldelats bolagsledningen under året. Detaljer om LTIP framgår nedan.

H&M Incentive Program (HIP)

På en extra bolagsstämma den 20 oktober 2010 beslutades om ett belönings-program för samtliga anställda inom H&M-koncernen.

Programmet initierades av familjen Stefan Persson genom en gåva, om 4 040 404 H&M-aktier till ett värde om cirka 1 miljard SEK, till en svensk stift-else, Stiftelsen H&M Incentive Program.

Alla anställda i H&M-koncernen, oavsett befattning och lönenivå, omfattas av programmet enligt samma grundprincip utifrån arbetad tid, heltid eller deltid. De anställdas tidigare arbetade år tillgodoräknas i kvalifikationstiden, vilken uppgår till fem år, om inte lokala regler kräver annat. Grundregeln är att utbetalning påbörjas tidigast vid 62 års ålder. Det kommer dock att finnas möjlighet att få sina andelar utbetalda redan efter tio anställningsår, dock tidigast 2021.

Årsstämman 2013 beslutade att ändra grunden för framtida avsättningar till HIP. Den tidigare kopplingen till utdelningsökning är numera borttagen, istället är grunden för avsättningar till HIP 10 procent av ökningen av bolagets vinst efter skatt mellan två räkenskapsår i följd. Vinstökningen beräknas på vinst efter skatt före avsättning till HIP. Vid beräkandet av avsättning till HIP för år 2 ska således det årets vinst efter skatt jämföras mot år 1:s vinst efter skatt före avsättning till HIP. Detta för att båda åren ska ha samma jämförelse-grund, dvs vinst efter skatt före avsättning till HIP. Den första avsättningen till HIP baserat på en vinstökning gjordes för räkenskapsåret som slutade den 30 november 2013.

Avsättning till HIP för ett räkenskapsår kostnadsförs under det år som den hänför sig till. Exempel: vinsten efter skatt år 1 är 100. Vinsten efter skatt år 2 är 130, avsättningen ska då vara 3 och kommer att kostnadsföras under år 2.

Det finns ett tak som träder in för att begränsa storleken på avsättningen när vinstökningen mellan två år kan ses som oproportionellt stor. Taket är satt till 2 procent av årets vinst efter skatt före avsättning till HIP.

Avsättningarna till stiftelsen ska placeras i H&M-aktier. Utöver detta finns inget åtagande för H&M.

I koncernredovisningen redovisas kostnaderna för belöningsprogrammet enligt reglerna för kortfristiga vinstandels- och bonusplaner enligt IAS 19. Kostnaderna redovisas när beloppet är fastställt och en förpliktelse före-ligger. Beloppet överförs till stiftelsen under kommande räkenskapsår. För 2025 tillfördes avsättning till belöningsprogrammet MSEK 20 (236) baserat på grunden för avsättning till HIP som beslutades vid årsstämman 2013 och som beskrivs ovan.

8 forts.

Långsiktigt incitamentsprogram (LTIP)

Följande text beskriver det långsiktiga incitamentsprogram för vd, koncernledningen och andra ledande nyckelpersoner i H&M-koncernen såsom programmet antogs på årsstämman den 7 maj 2025 och därefter kommunicerades.

Långsiktigt incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktierätter för anställda inom H&M-gruppen

Den 7 maj 2025 beslutade årsstämman i H&M att anta ett långsiktigt incitamentsprogram i form av prestationsbaserade aktierätter för vd, koncernledningen och andra ledande nyckelpersoner i H&M-gruppen ("LTIP 2025").

Bakgrund och motiv för förslaget

Syftet med LTIP 2025 är att skapa förutsättningar för att attrahera, motivera och behålla kompet

8 forts.

under perioden från start- till slutpunkten inkluderas. Om den absoluta TSR-utvecklingen under prestationsperioden uppnår eller överstiger en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 14 procent utfaller den maximala tilldelningen om 100 procent avseende prestationsaktierätterna relaterade till absolut TSR. Om den absoluta TSR-utvecklingen motsvarar en årlig tillväxttakt (per annum compounded) som är 6 procent eller lägre utfaller ingen tilldelning avseende prestationsaktierätterna relaterade till absolut TSR. Om bolagets absoluta TSR-utveckling motsvarar en årlig tillväxttakt (per annum compounded) om 6–14 procent kommer utfallet avseende prestationsaktierätterna relaterade till absolut TSR bestämmas linjärt pro rata mellan 0 och 100 procent.

ESG – Minskning av utsläpp av växthusgaser
10 procent av prestationsaktierätterna som tilldelas en deltagare kommer att vara villkorade av att bolaget per den 30 november 2027 minskat sitt absoluta CO₂e-utsläpp inom scope 1, 2⁴ med 55 till 60 procent samt scope 3⁴ med 35 till 40 procent jämfört med 2019 års nivå. Dessa mål är ett led i att nå H&M:s kommunicerade klimatmål för 2030. Om prestationsutfallet understiger den av styrelsen satta maximinivån men överstiger miniminivån för både scope 1 och 2 samt scope 3, kommer tilldelning av aktier att ske linjärt pro rata med viktning 10 procent för scope 1 och 2 samt 90 procent för scope 3. Ingen tilldelning för prestationsvillkoret kommer att ske om utfallet för både scope 1 och 2 samt scope 3 uppgår till eller understiger miniminivån.

Tilldelning av aktier
Förutsatt att ovan angivna prestationsvillkor har uppnåtts och att deltagaren har kvarstått i sin anställning, samt, om tillämpligt, behållit allokerade investeringsaktier (såvida styrelsen inte beslutat annat i specifika fall) under intjänandeperioden, ska tilldelning av aktier ske så snart det är praktiskt möjligt efter utgången av intjänandeperioden. Vid bedömning av det slutliga utfallet avseende prestationsaktierätterna ska styrelsen pröva om intjänandenivån är rimlig i förhållande till bolagets finansiella resultat och ställning, förhållanden på aktiemarknaden och övriga omständigheter, såsom miljömässiga, sociala och etiska faktorer och faktorer kopplade till regelefterlevnad, samt, om styrelsen bedömer att så inte är fallet, reducera tilldelningen till en lägre nivå som styrelsen bedömer som lämplig. För det fall en deltagare inte kan tilldelas aktier enligt tillämplig lag, till en rimlig kostnad eller med rimliga administrativa insatser, kan styrelsen besluta om att erbjuda deltagaren tilldelning i kontanter. Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen av avtal och villkor med deltagarna, samt hanteringen av LTIP 2025. Bolaget har rätt att, före leverans av intjänade aktier till deltagarna, innehålla och sälja det antal aktier som krävs för att täcka kostnaden för att innehålla och betala skatt och sociala avgifter för deltagarnas räkning

avseende prestationsaktierätterna för överföring till skattemyndigheter. I sådant fall kommer intjänade aktier att levereras netto till deltagarna efter att de intjänade prestationsaktierätterna reducerats med antalet aktier som bolaget innehållit för sådana ändamål.

Kostnader
Den sammanlagda effekten på resultaträkningen av LTIP 2025 givet antagande om att samtliga prestationsaktierätter tilldelas beräknas uppgå till cirka 153 miljoner SEK, fördelade över åren 2025–2027. Kostnaden inkluderar antagande om 21 procent sociala avgifter, maximalt utfall för samtliga prestationskriterier, maximal tilldelning av prestationsaktierätter, en aktiekurs vid tilldelning om 145 SEK och en aktiekurs efter tre år vid utnyttjande om 214 SEK⁵. Kostnaderna kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 och kommer att vara avhängiga den framtida utvecklingen av priset på H&M:s B-aktie.

Utspädning
Eftersom förslaget inte innebär att nya aktier emitteras, medför LTIP 2025 ingen utspädning för befintliga aktieägares röster eller aktiekapital. Påverkan på viktiga nyckeltal är endast marginell.

Beslut om överlåtelse av egna aktier till anställda
För att säkerställa leverans av prestationsaktier enligt villkoren för LTIP 2025 beslutade stämman att överlåta högst 1 100 000 B-aktier enligt följande villkor:

- Rätt att förvärva aktier ska tillkomma sådana personer inom H&M-gruppen som omfattas av villkoren enligt LTIP 2025. Vidare ska dotterbolag inom H&M-gruppen ha rätt att vederlagsfritt förvärva aktier, varvid sådana dotterbolag ska vara skyldiga att omgående vederlagsfritt överlåta aktier till anställda som omfattas av LTIP 2025.
- Rätt att erhålla aktier ska tillkomma den anställda under den tid som den anställda har rätt att erhålla aktier enligt villkoren för LTIP 2025.
- Anställda som omfattas av villkoren för LTIP 2025 ska erhålla B-aktier i bolaget vederlagsfritt.
- Antalet B-aktier i bolaget som kan komma att överlåtas under LTIP 2025 kan komma att bli föremål för omräkning i händelse av fondemission, split, nyemission och/eller liknande åtgärder, enligt villkoren för LTIP 2025.

4. För definitioner se sidorna 189 i års- och hållbarhetsrapporten.
5. Kostnaden för sociala avgifter har beräknats baserat på den genomsnittliga procentsatsen för sociala avgifter givet den tilltänkta tilldelningen per geograf i (21 procent). Beräkningen antar att samtliga prestationsaktier tilldelas och att aktiekursen vid tilldelning är 214 SEK.

riskfri ränta, justeringsfaktor för ex-utdelning, förväntade årliga utdelningar och förväntad årlig direktavkastning, utdelningsjusteringsfaktor samt beräkningsperiod för historisk volatilitet. Totalt användes 100 000 simuleringar för att fastställa Monte Carlo-värdet.

För räkenskapsåret som avslutades den 30 november 2025 har H&M-koncernen redovisat en kostnad om MSEK 6,6 relaterad till LTIP enligt IFRS 2 (exklusive sociala avgifter). Den relaterade avsättningen för sociala avgifter uppgick till MSEK 2,3. För LTIP-kostnader relaterade till vd och bolagsledning, se avsnitten ovan.

Antal prestationsaktier	2025
Vid årets början	–
Tilldelade under året	627 171
Förverkade under året	–
Intjänade under året	–
Vid årets slut	627 171
Viktat genomsnittligt aktiepris vid tilldelningsdatum, SEK	132,90

9 Medelantalet anställda

	2025		2024			2025		2024	
	Totalt	Andel män %	Totalt	Andel män %		Totalt	Andel män %	Totalt	Andel män %
Sverige	8 509	28	9 525	28	Singapore	368	34	403	34
Norge	1 524	8	1 441	8	Bulgarien	300	11	315	12
Danmark	1 344	10	1 303	9	Lettland	114	9	107	13
Storbritannien	5 705	27	6 188	26	Malaysia	657	49	763	49
Schweiz	1 596	16	1 617	17	Mexiko	2 394	44	2 309	45
Tyskland	10 573	17	10 219	16	Chile	1 841	42	1 932	40
Nederländerna	2 097	17	2 083	17	Litauen	194	10	208	9
Belgien	1 693	29	1 831	30	Serbien	239	13	232	14
Österrike	1 639	10	1 714	12	Estland	184	7	207	5
Luxemburg	196	12	195	15	Australien	1 120	26	979	27
Finland	625	5	677	5	Filippinerna	721	48	666	29
Frankrike	4 247	23	4 276	21	Taiwan	282	29	306	36
USA	9 246	32	9 979	32	Peru	733	45	664	43
Spanien	2 612	21	3 304	20	Indien	3 031	62	2 828	61
Polen	6 978	20	6 453	19	Sydafrika	1 002	35	969	35
Tjeckien	996	13	1 093	13	Puerto Rico	76	37	60	30
Portugal	499	15	519	14	Cypern	43	28	54	28
Italien	2 880	26	3 114	25	Nya Zeeland	249	27	228	25
Kanada	2 143	32	2 128	50	Kazakstan	293	30	312	44
Slovenien	166	6	169	5	Colombia	1 109	40	1 089	42
Irland	368	18	369	19	Island	90	17	100	16
Ungern	808	14	864	15	Vietnam	240	40	260	42
Slovakien	337	11	335	12	Georgien	94	6	92	10
Grekland	944	16	948	16	Ukraina	369	21	371	23
Fastlandskina	3 957	19	4 782	20	Uruguay	253	25	231	27
Hongkong	300	35	376	33	Bosnien-Hercegovina	52	8	40	8
Japan	1 720	24	1 521	18	Nordmakedonien	47	13	38	18
Ryssland ¹	0	–	5	20	Ecuador	595	43	462	58
Sydkorea	1 072	24	1 232	25	Kosovo	52	6	43	16
Turkiet	1 388	38	1 521	38	Albanien	28	7	26	4
Rumänien	950	7	936	8	Övriga länder	561	54	423	76
Kroatien	300	5	276	6	Totalt	94 744	26	97 710	26

1. Verksamheten i Ryssland avvecklades under räkenskapsår 2022.

10 Avskrivningar och nedskrivningar

Vid redovisning av nedskrivningar tillämpas för koncernen IAS 36 Nedskrivningar.

Avskrivningar har beräknats till 12,5 procent av inventariers och hyresrätters anskaffningsvärden samt till 20 procent på datorutrustning och bilar. Avskrivningar på balanserade utvecklingsutgifter beräknas till 10–20 procent av anskaffningsvärdet. Byggnader avskrivs med 3 procent av anskaffningsvärdena. På markvärden görs ingen avskrivning. Koncernen tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperioder ligger till grund för avskrivningen. Årets avskrivningar fördelar sig i resultaträkningen enligt tabellen nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kostnad sålda varor	2 243	2 307	–	–
Försäljningskostnader	18 004	19 112	–	–
Administrationskostnader	893	833	10	10
Totalt¹	21 140	22 252	10	10

1. Varav nedskrivningar och förluster vid uttrangering för koncernen om MSEK 714 (654) och MSEK 0 (0) för moderbolaget.

Avskrivningar avseende nyttjanderättstillgångar ingår ovan för koncernen med MSEK 12 488 (13 014) fördelat på kostnad sålda varor MSEK 1 220 (1 262), försäljningskostnader MSEK 10 821 (11 322) samt administrationskostnader MSEK 447 (430).

Redovisat värde av materiella anläggningstillgångar inklusive nyttjanderättstillgångar, samt immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder, prövas om indikation på nedskrivningsbehov föreligger. Om tillgångens eller den kassagenererande enhetens redovisade värde, för vilken det föreligger en indikation på nedskrivningsbehov, överstiger återvinningsvärdet (det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet), reduceras det redovisade värdet till tillgångens eller den kassagenererade enhetens återvinningsvärde. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen som huvudsakligen försäljningskostnader. Uppskattningen av återvinningsvärdet är förknippad med antaganden kring framtida kassaflöden och därmed en viss osäkerhet.

Den generella utgångspunkten är att en kassagenererande enhet består av en gruppering av butiker, baserat på en betydande grad av intäktssubstitution inklusive en andel av onlineförsäljningen, som bedöms för nedskrivningsindikatorer. Metoden i hur en kassagenererande enhet fastställs baseras på den ökade omni-närvaron och kundupplevelsen till den gemensamma kundbasen och resulterande betydande grad av intäktssubstitution mellan butiks- och onlineförsäljningskanalerna liksom inom vissa grupperingar av butiker.

Nedskrivning av anläggningstillgångar till följd av nedskrivningsprövning på grund av resultatutveckling uppgår för 2025 till MSEK 2 (41) för inventarier och MSEK 181 (256) for nyttjanderättstillgångar, exklusive nedskrivning till följd av kommande butiksstängningar, och redovisas huvudsakligen som försäljningskostnader. Den primära faktorn som påverkar utfallet av nedskrivningsprövningen är det underliggande individuella resultatet för enskilda kassagenererande enheter. En känslighetsanalys baserat på en minskning av resultatet med 20 procent har utförts på både de i nedskrivningsprövningen nedskrivna tillgångarna och utfallet av nedskrivningsindikatortestet. Känslighetsanalysen visar att det inte krävs någon ytterligare betydande nedskrivning av tillgångar.

Årlig nedskrivningsprövning av balanserade utvecklingsutgifter avseende IT-relaterade investeringar sker av de projekt som ännu ej är färdiga för användning och inget nedskrivningsbehov har identifierats. System som ej längre är i bruk med ursprungligt anskaffningsvärde om MSEK 405 (290) har helt skrivits ned.

En nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod, dvs goodwill, görs årligen eller oftare om det finns en indikation på värdenedgång för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Goodwill allokeras till en kassagenererande enhet bestående av den verksamhet som bedrivs inom de varumärken som ingick i det förvärv där goodwillen uppstod. Koncernens goodwill är allokerad till två kassagenererande enheter. Dessa består av de verksamheter som bedrivs inom de varumärken som ingick i förvärven av Fabric Scandinavien AB respektive Sellhelp AB. Vid beräkning av nyttjandevärdet av goodwill görs antaganden kring diskonterade kassaflöden enligt prognoser för de kommande fem åren med en årlig tillväxttakt på 2 procent (2) efterföljande år. En diskonteringsränta om 12 procent (12) före skatt har använts. Kassaflödena baseras på H&M-koncernens affärsplan. Tillväxttakten baseras på H&M-koncernens bedömning av verksamheternas möjligheter och risker. Diskonteringsräntan baseras på en genomsnittligt vägd kapitalkostnad, som bedöms vara i nivå med externa krav som marknaden ställer på liknande företag.

Goodwill hänförligt till de verksamheter som bedrivs inom de varumärken som ingick i förvärvet av Fabric Scandinavien AB uppgår till MSEK 64 (64) och som ingick i förvärvet av Sellhelp AB till MSEK 949 (949). För räkenskapsår 2025 har inget nedskrivningsbehov identifierats för goodwill (0).

11 Revisionsarvoden

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Deloitte				
Revisionsuppdrag	66,0	63,1	14,5	14,4
Revision utöver revisionsuppdrag	10,9	8,1	–	–
Skatterådgivning	4,0	1,3	–	–
Övrig rådgivning	2,0	3,9	–	0,7
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	4,2	1,0	–	–
Totalt	87,1	77,4	14,5	15,1

12 Skatt

Vid redovisning av skatter tillämpas för koncernen IAS 12 Inkomstskatter.

Inkomstskatter i resultaträkningen utgörs av aktuell och uppskjuten skatt för svenska och utländska dotterbolag. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Inkomstskattesatsen för respektive land tillämpas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på de skattesatser (och den skattelagstiftning) som föreligger på balansdagen. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla temporära differenser utom då den avser goodwill eller avser en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för förvärvet, varken påverkar redovisad eller skattepliktig vinst eller förlust under perioden. Vidare beaktas temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterbolag och intresseföretag endast i den mån det är sannolikt att den temporära differensen kommer att återföras under överskådlig framtid. Uppskjutna skattefordringar för temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Skattekostnad (–) / skatteintäkt (+):				
Aktuell skatt				
Periodens skattekostnad	–4 305	–3 809	–291	–186
Justerad skattekostnad avseende tidigare år	216	130	0	–22
Summa	–4 089	–3 679	–291	–208
Uppskjuten skatteintäkt (+) / skattekostnad (–) avseende:				
Varulager	–70	–19	–	–
Underskottsavdrag i dotterbolag	–63	–34	–	–
Pensionsavsättningar	4	8	–6	–9
Immateriella anläggningstillgångar	190	179	–	–
Materiella anläggningstillgångar	180	15	–	–
Hyresrelaterade reservationer	–247	–7	–	–
Övriga temporära skillnader	–19	–79	–	–
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	–3	–243	–	–
Summa	–28	–180	–6	–9
Totalt	–4 117	–3 859	–297	–217
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat avseende:				
Säkringsreserv	–106	121	–	–
Förmånsbestämda pensionsplaner	–14	18	–	–
Summa	–120	139	–	–
Avstämning mellan gällande skattesats och effektiv skattesats:				
Förväntad skattekostnad enligt svensk skattesats 20,6%	–3 338	–3 181	–2 671	–2 259
Skillnad i utländska skattesatser	–534	–323	–	–
Ej avdragsgillt/ej skattepliktigt	–358	–182	–3	–7
Övrigt	–100	–60	–	–
Skatt tidigare år	216	130	0	–22
Skattefri utdelning dotterbolag	–	–	2 377	2 071
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	–3	–243	–	–
Totalt	–4 117	–3 859	–297	–217

värden prövas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Globala företag som H&M-koncernen är emellanåt involverade i skatteprocesser av varierande omfattning och i olika stadier. H&M-koncernen utvärderar löpande pågående skatteprocesser. När det är sannolikt att ytterligare skatt ska erläggas och det är möjligt att göra en rimlig bedömning av utfallet sker erforderlig reservering. Per balansdagen pågår skatteprocesser i några länder gällande internprissättning. H&M-koncernen har gjort en bedömning av sannolikt utfall och reserverat denna skattekostnad. Per balansdagen uppgår denna reserv totalt till MSEK 0 (250). I denna bedömning har

13 Innehav utan bestämmande inflytande

Vid redovisning av innehav utan bestämmande inflytande tillämpas för koncernen IFRS 10 Koncernredovisning.

Innehav utan bestämmande inflytande utgörs av ägande som har en begränsad andel av aktier och röster i ett dotterföretag, och rätten till eget kapital i koncernens dotterföretag är därmed också begränsad. Den andel av eget kapital som är hänförligt till dessa ägare redovisas separat från eget kapital hänförligt till H & M Hennes & Maurits AB:s aktieägare. Innehav utan bestämmande inflytande bestäms för varje transaktion antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar eller till verkligt värde.

H&M-koncernen har två icke helägda dotterföretag, där Sellhelp AB är det största, se not 29. Under 2025 uppgår resultaten för innehaven utan bestämmande inflytande till MSEK –73 (–37) och det ackumulerade beloppet tillhörande innehav utan bestämmande inflytande inom eget kapital uppgår till MSEK 26 (69).

14 Immateriella tillgångar

Vid redovisning av immateriella tillgångar tillämpas för koncernen IAS 38 Immateriella tillgångar.

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar fördelas linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod.

Utgifter för utveckling balanseras i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar och anskaffningsvärdet kan fastställas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet inkluderar direkta utgifter för förvärvade tjänster, kostnader för anställd personal och material samt indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången. Övriga utgifter för utveckling samt underhålls- och utbildningsinsatser redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

Balanserade utvecklingsutgifter avser i huvudsak IT-relaterade investeringar. Avskrivningar har påbörjats på de delar som har tagits i bruk under 2016–2025. Detta motsvarar cirka 78 (85) procent av de balanserade utvecklingsutgifterna.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna överstiger det vid förvärvstillfället beräknade värdet av identifierbara nettotillgångar i det förvärvade företaget. Goodwill vid förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

För information om nedskrivning, se not 10.

14 forts.

	Koncernen	
	2025	2024
Varumärken		
Ingående anskaffningsvärde	500	500
Utgående anskaffningsvärde	500	500
Ingående avskrivningar och nedskrivningar	–100	–50
Årets avskrivning	–50	–50
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	–150	–100
Utgående bokfört värde	350	400
Hyresrätter och liknande rättigheter		
Ingående anskaffningsvärde	1 116	1 057
Årets anskaffningar	43	71
Avyttringar/utrangeringar	–7	–15
Omräkningseffekter	–94	3
Utgående anskaffningsvärde	1 058	1 116
Ingående avskrivningar och nedskrivningar	–910	–837
Avyttringar/utrangeringar	4	14
Årets avskrivning och nedskrivning	–64	–83
Omräkningseffekter	106	–4
Utgående ackumulerade avskrivningar nedskrivningar	–864	–910
Utgående bokfört värde	194	206
Ingående värde pågående projekt	17	8
Årets förändring	30	9
Omräkningseffekter	–2	0
Utgående värde pågående projekt	45	17
Utgående bokfört värde inkl projekt	239	223
Balanserade utvecklingsutgifter		
Ingående anskaffningsvärde	16 670	15 856
Årets anskaffningar	1 366	1 370
Nedskrivningar	–408	–556
Utgående anskaffningsvärde	17 628	16 670
Ingående avskrivningar och nedskrivningar	–9 576	–7 890
Årets avskrivning	–2 127	–2 094
Nedskrivningar	220	408
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	–11 483	–9 576
Utgående bokfört värde	6 145	7 094
Goodwill¹		
Ingående bokfört värde	1 013	1 013
Utgående bokfört värde	1 013	1 013

1. Goodwill har uppkommit dels genom företagsförvärv under 2008–2010 av FaBric Scandinavien AB och dels genom företagsförvärv under 2023 av Sellhelp AB, till följd av avtalsförändringar i aktieägaravtalet. För mer information om kassagenererande enheter avseende goodwill, se not 10.

15 Byggnader, mark och inventarier

Vid redovisning av materiella anläggningstillgångar tillämpas för koncernen IAS 16 Materiella anläggningstillgångar.

Utgifter för materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer företaget till del och tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Övriga utgifter samt utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar fördelas linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av.

För information om nedskrivning, se not 10.

För nyttjanderättstillgångar avseende leasingavtal, se not 17.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Byggnader				
Ingående anskaffningsvärde	1 268	1 241	185	185
Omräkningseffekter	–55	27	–	–
Utgående anskaffningsvärde	1 213	1 268	185	185
Ingående avskrivningar och nedskrivningar	–737	–683	–81	–76
Avyttringar/utrangeringar	0	0	–	–
Årets avskrivning	–36	–36	–5	–5
Omräkningseffekter	34	–18	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	–739	–737	–86	–81
Utgående bokfört värde	474	531	99	104
Mark				
Ingående anskaffningsvärde	134	131	7	7
Omräkningseffekter	–6	3	–	–
Utgående anskaffningsvärde	128	134	7	7
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	76 033	69 610	181	181
Årets anskaffningar	7 620	7 203	1	0
Avyttringar/utrangeringar	–2 302	–2 436	–	–
Omräkningseffekter	–6 662	1 656	–	–
Utgående anskaffningsvärde	74 689	76 033	182	181
Ingående avskrivningar och nedskrivningar	–54 403	–49 035	–162	–157
Avyttringar/utrangeringar	1 982	2 228	–	–
Årets nedskrivning	–2	–40	–	–
Årets avskrivning	–5 661	–6 296	–5	–5
Omräkningseffekter	4 872	–1 260	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	–53 212	–54 403	–167	–162
Utgående bokfört värde	21 477	21 630	15	19
Ingående värde pågående projekt	6 863	3 978	–	–
Årets förändring	1 629	2 952	3	–
Omräkningseffekter	–131	–67	–	–
Utgående värde pågående projekt	8 361	6 863	3	–
Totalt utgående bokfört värde	29 838	28 493	18	19

16 Andelar i intresseföretag och joint ventures

Vid redovisning av andelar i intresseföretag och joint ventures tillämpas för koncernen IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures.

Bolag där koncernen har betydande inflytande, i allmänhet bolag där koncernen äger mellan 20 och 50 procent av röstetalet, betraktas som intressebolag. Bolag i vilka koncernen har gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med en eller flera externa parter klassas som joint ventures. Andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden, vilket innebär att H&M-koncernens andel av företagens vinst/förlust redovisas som Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures i koncernens resultaträkning.

	Koncernen	
	2025	2024
Joint ventures		
Ingående balans	13	50
Nya investeringar	–	0
Omklassificering	–	–39
Resultatandelar	0	2
Utgående balans	13	13

	Koncernen	
	2025	2024
Intresseföretag		
Ingående balans	246	159
Nya investeringar	1	127
Omklassificering	–	39
Resultatandelar	–134	–79
Utgående balans	113	246

2025	Org
------	-----

17 Leasing

Vid redovisning av leasing tillämpas för koncernen IFRS 16 Leasingavtal. Leasingavtalen redovisas som en nyttjanderättstillgång samt en leasing-skuld baserat på nuvärdet av alla framtida leasingavgifter fram till dess leasingavtalet löper ut. Majoriteten av de kontrakt som H&M-koncernen klassificerar som leasingavtal avser hyra av butikslokaler där egen verksamhet bedrivs. Även kontor och lagerlokaler för koncernens eget bruk klassificeras som leasingavtal. Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av de framtida leasingavgifter diskonterade med den implicita räntan och i efterföljande period genom att skulden ökas för att återspegla effekten av ränta samt reduceras för att återspegla effekten av erlagda leasingavgifter. Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till värdet av leasingskulden och i efterföljande period till anskaffningsvärde minus avskrivningar över leasingperioden och eventuella nedskrivningar. Beräkning av leasingskuld baseras i enlighet med standarden på fasta leasingavgifter. Variabla leasingavgifter som inte beror på index eller en räntesats, så som omsättningsbaserad hyra och fastighetsskatt, inkluderas ej i leasingskulden. H&M-koncernen har valt att tillämpa möjligheten att undanta leasingavtal av lågt värde samt leasingavtal med en leasingperiod understigande 12 månader. Det innebär att dessa inte kommer att inkluderas i leasingskulden utan fortsätta att redovisas som hyreskostnad med linjär kostnadsföring över leasingperioden. Bolaget har inga sale and leaseback-transaktioner. Vissa kontrakt innehåller villkor om återställning av lokal. Detta ger inget väsentligt utfall för koncernen.

H&M-koncernen har cirka 4 100 butiker samt flertalet kontor och lager världen över. Tillämpningen av standarden har krävt bedömningar och antaganden, så som fastställande av leasingperiod och låneränta. Det antagande som har störst effekt på värdering av leasingskuld och nyttjanderätts-tillgången är bedömningen av leasingperioden. Leasingperioden inkluderar den icke uppsägningsbara perioden. När en leasingperiod går ut kan ett avtal avslutas helt, omförhandlas eller förlängas beroende på avtalets utformning. Rättighet att avsluta kontrakt i förtid minskar den leasingperiod som används vid beräkningen under vissa förutsättningar. Möjlighet till förlängning tas med i beräkningen om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet. Att kontrakt avslutas innan leasingperiodens utgång förekommer sällan. För att underlätta bedömning av leasingperioden som används för att beräkna leasingåtagandet har antaganden utifrån kontrakts-typ gjorts. Antagandena för fastställande av leasingperiod för respektive kontraktstyp är framtagna utifrån bästa möjliga bedömning och baseras på historiska data samt rådande marknadssituation. Leasingperioden för butiker baseras på butiksklass och plats. Flagship-butiker i strategiska platser har en leasingperiod inställd på slutdatumet av leasingavtalet oavsett bryt-klausuler. För alla andra butiksklasser använder H&M-koncernen första bryt-klausulen oavsett längd av leasingavtal. Butiker som inte är flagship-butiker har en genomsnittlig leasingperiod om 3,5 år. Beräkningen för leasingperioden för lager och kontor utgår från leasingavtalets längd. Antagandena för koncernen utvärderas löpande utifrån förändringar inom branschen. Diskonteringsräntan som används vid beräkning motsvarar H&M-koncernens marginella låneränta med hänsyn tagen till bland annat, valuta och längd på respektive leasingavtal. Räntan uppdateras årsvis och övervakas kontinuerligt under året. Den marginella låneräntan återspeglar H&M-koncernens kreditrisk.

För ytterligare information om nedskrivning, se not 10 och 14. Koncernen redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till MSEK 12 328 (12 631) för räkenskapsår 2025. Nedan presenteras de belopp hänförliga till leasingverksamheter som redovisats i resultaträkningen under året.

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	12 488	13 014
Nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	202	288
Räntekostnader på leasingskulder	1 982	1 993
Kostnader för variabla leasingavgifter	6 670	7 107
Andra leasingavgifter	1 308	1 032
Totala kostnader hänförliga till leasingverksamheten	22 650	23 434

Koncernen delar in sina leasingavtal i tre klasser av nyttjanderättstillgångar: Butikslokaler, Lager och Kontor. I följande tabell presenteras de utgående balanserna avseende nyttjanderättstillgångar och leasingskulder samt förändringarna under året.

MSEK	Nyttjanderättstillgångar				Leasing-skuld
	Butiks-lokaler	Lager	Kontor	Totalt	
Ingående balans per 2024-12-01	49 405	4 497	3 160	57 062	62 837
Bruttoökning under perioden	7 648	3 562	6	11 216	11 622
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	−10 821	−1 220	−447	−12 488	
Nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	−181	–	−21	−202	
Omräkningsdifferens	−3 069	−410	−15	−3 494	−4 727
Räntekostnader på leasingskuld					1 982
Amortering av leasingskuld					−14 842
Utgående balans per 2025-11-30	42 982	6 429	2 683	52 094	56 872

MSEK	Nyttjanderättstillgångar				Leasing-skuld
	Butiks-lokaler	Lager	Kontor	Totalt	
Ingående balans per 2023-12-01	49 120	4 826	2 762	56 708	60 888
Bruttoökning under perioden	10 593	838	767	12 198	13 569
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	−11 322	−1 262	−430	−13 014	
Nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	−288	–	–	−288	
Omräkningsdifferens	1 302	95	61	1 458	1 589
Räntekostnader på leasingskuld					1 993
Amortering av leasingskuld					−15 202
Utgående balans per 2024-11-30	49 405	4 497	3 160	57 062	62 837

Nedan presenteras en löptidsanalys av koncernens leasingskulder som redovisas i balansräkningen.

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
Hyresåtagande		
Inom ett år	11 969	12 476
Inom ett till tre år	19 501	19 038
Inom tre till fem år	8 702	10 348
Senare än fem år	16 700	20 975
Totalt	56 872	62 837

18 Varulager

Vid redovisning av varulager tillämpas för koncernen IAS 2 Varulager. Varulagret, som utgörs av handelsvaror, värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärde avser bolagets utgifter för att förvärva varorna inklusive tull och frakt. Nettoförsäljningsvärde är det uppskattade försäljningsvärdet minskat med beräknade försäljningskostnader. Från det att varan lämnas över från leverantör till av H&M-koncernen utsedd speditör ägs varan civilrättsligt av H&M-koncernen och ingår då i H&M-koncernens redovisade lager. För varor som ännu inte har kommit till lagret utgörs anskaffningsvärdet av inköpskostnad inklusive beräknad kostnad för tull och frakt. H&M-koncernen fastställer varornas anskaffningsvärde genom att beräkna anskaffningsvärdet som vägda genomsnittspriser. H&M-koncernen har avslutat sitt skifte, från ett redovisat lagervärde beräknat som försäljningspris reducerat med beräknad bruttomarginal till att beräkna anskaffningsvärdet som vägda genomsnittspriser, för samtliga marknader och försäljningskanaler där det är tillämpbart. Övergången har inte påverkat koncernredovisningen väsentligt. En mindre andel av H&M-koncernens redovisade lager beräknas till kostnad för nedlagd tid och övrig kostnad för bearbetning av varor som finns eller ska tillgängliggöras för försäljning. Varulagret uppgick till MSEK 35 427 (40 348), en minskning med 12 procent i SEK jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. I lokala valutor var det en minskning med 5 procent. Uppskattningar görs för att värdera varulagret till nettoförsäljningsvärde för att bedöma eventuellt nedskrivningsbehov. Nedskrivningar med betydande belopp sker sällan och inga väsentliga nedskrivningar har skett under innevarande eller föregående räkenskapsår. Endast en obetydlig del av varulagret värderas till nettoförsäljningsvärde. Ingen väsentlig inkurans bedöms föreligga i varulagret. Uppskattningar och antaganden utifrån historiska data görs också för att fastställa framtida returer. H&M-koncernens reserv hänförlbar till kunders returrätt har inte påverkat varulagret med ett väsentligt belopp. Varulagret utgjorde 20,8 procent (22,4) av balansomslutningen och 15,5 procent (17,2) av nettoomsättningen.

19 Förutbetalda kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror	1 553	2 635	–	–
Övriga poster	1 750	1 288	168	111
Totalt	3 303	3 923	168	111

20 Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och tillgodohavanden hos bank samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten på högst tre månader. Placeringarna är utsatta endast för en obetydlig risk

22 Avsättningar för pensioner

Vid redovisning av pensioner tillämpas för koncernen IAS 19 Ersättningar till anställda.

H&M-koncernen har flera olika planer för ersättning efter avslutad anställning. Planerna är antingen förmåns-eller avgiftsbestämda. Avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period när de anställda utför tjänsten ersättningen avser. De förmånsbestämda planerna värderas separat för respektive plan utifrån de förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. De förmånsbestämda förpliktelserna med avdrag för verkligt värde på eventuella förvaltningstillgångar redovisas under posten Avsättningar för pensioner. För de svenska enheterna omfattar de aktuariella beräkningarna även framtida betalningar av särskild löneskatt. Förmånsbestämda planer finns i Schweiz, Spanien, Sverige och Tyskland. Redovisade underskott är säkerställda genom koncernens övriga tillgångar. Vidare kan överskott i planer i vissa länder inte kvittas mot underskott i länder med underskott.

Pensionsförpliktelsen beräknas årligen med hjälp av oberoende aktuarier enligt den så kallade "Projected Unit Credit Method". Beräkningen görs med hjälp av aktuariella antaganden. Dessa antaganden omfattar bland annat diskonteringsränta, dödlighet, förväntade löneökningar och pensions-ökningar (inflation). Förändringar i aktuariella antaganden och utfall som avviker från antaganden ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. De aktuariella vinster och förluster som uppkommer är främst hänförliga till de finansiella antagandena, såsom förändring i diskonteringsränta. Sådana vinster eller förluster redovisas i övrigt totalresultat det år de uppkommer.

Koncernen är exponerad för flera aktuariella risker kopplade till sina förmånsbestämda pensionsplaner. En av de identifierade riskerna är kopplad till räntenivå, eftersom pensionsförpliktelserna värderas med hjälp av marknadsräntor på företagsobligationer med hög kreditvärdighet eller stats-

obligationer. Förändringar i dessa räntor påverkar nuvärdet av förpliktelserna, liksom den finansiella kostnaden eller intäkten som redovisas i resultaträkningen. Inflationsrisken är också relevant, då vissa pensionsförpliktelser är kopplade till inflation. Högre inflation leder till ökade framtida utbetalningar och därmed högre åtaganden. Inflationsantagandena påverkas av den makroekonomiska utvecklingen och baseras bland annat på centralbankernas långsiktiga inflationsmål. En ytterligare risk är risk kopplat till förväntad livslängd, då de flesta pensionsplaner inom koncernen innebär livslånga utbetalningar till förmånstagarna. En ökning i den förväntade livslängden medför därför högre pensionsförpliktelser.

För tjänstemän anställda i Sverige tillämpar H&M-koncernen ITP-planen genom försäkring i Alecta och Collectum, dvs ITP 2 och ITP 1. Förutsättningar för att redovisa ITP 2 i Alecta som en förmånsbestämd plan är inte uppfyllda. För majoriteten av intjänade pensionsförmåner saknar Alecta information om hur dessa förmåner fördelas mellan individens olika arbetsgivare. Istället registreras samtliga intjänade förmåner hos den sista arbetsgivaren. Därmed kan Alecta inte fastställa en exakt fördelning av tillgångar och skulder som hänför sig till respektive arbetsgivare. Gällande Alecta finns inget heltäckande och etablerat regelverk för hantering av eventuella förluster. Sådana förluster täcks dock i första hand av Alectas kollektiva konsolideringskapital och medför därför inte ökade kostnader för arbetsgivarna genom högre avtalsenliga premier. Alectas konsolideringsgrad var 167 procent (163) per 30 september 2025. Konsolideringsgraden beräknas som verkligt värde av förvaltningstillgångar i procent av förpliktelserna beräknade enligt Alectas aktuariella antaganden. Denna beräkning är inte i linje med IAS 19. De förväntade avgifterna till ITP 2 under nästkommande års rapporteringsperiod estimeras uppgå till MSEK 176 (190). ITP 1-planen är en avgiftsbestämd plan. Se även not 8 för information om pension till tidigare vd.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	2 157	2 251	119	131
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	–1 768	–1 780	–3	–3
Redovisad avsättning i balansräkningen för pensionsförpliktelser	389	471	116	128
Ingående balans 1 december	2 251	1 912	131	125
Redovisad pensionskostnad, netto	2	418	2	18
Utbetalda ersättningar	–22	–16	–14	–12
Erlagda avgifter från arbetsgivare	45	44	–	–
Återbetalning från tillgångar	–119	–107	–	–
Redovisat belopp för förmånsbestämda förpliktelser, 30 november	2 157	2 251	119	131
Ingående balans 1 december	–1 780	–1 533	–3	–3
Redovisad pensionsintäkt, netto	–4	–257	0	0
Erlagda avgifter från arbetsgivare	–58	–53	–	–
Avgifter från deltagare i planen	–45	–44	–	–
Återbetalning från tillgångar	119	107	–	–
Redovisat belopp för verkligt värde av förvaltningstillgångar, 30 november	–1 768	–1 780	–3	–3

Av den totala redovisade förpliktelsen avser MSEK 130 (144) förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige och MSEK 215 (276) i Schweiz. Den vägda genomsnittliga löptiden på dessa pensionsplaner är 7,0 år för de svenska planerna och 14,3 år för de schweiziska planerna.

22 forts.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
I de belopp som redovisas som pensionskostnad ingår följande poster:				
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	75	66	–	–
Räntekostnad	23	36	4	4
Ränteintäkter	–16	–27	0	0
Reduceringar/regleringar vinster (–) och förluster (+)	0	3	–	–
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	–13	–2	–	–
Förändringar i utländska valutakurser för planer som värderas i annan valuta än rapporteringsvalutan	–16	10	–	–
Redovisad pensionskostnad i resultaträkningen	53	86	4	4
Redovisad pensionskostnad i övrigt totalresultat				
Avkastning på förvaltningstillgångar	–78	–163	0	0
Aktuariella vinster/förluster demografiska antaganden skuld	–	0	–	–
Aktuariella vinster/förluster finansiella antaganden skuld	–48	195	–4	7
Aktuariella vinster/förluster erfarenhetsbaserade antaganden skuld	71	43	2	7
Aktuariella vinster (–) och förluster (+)	–55	75	–2	14
Summa redovisad pensionskostnad	–2	161	2	18

Kostnaden för avgiftsbestämda pensioner uppgår till MSEK 778 (543). Nästa års förväntade utbetalningar avseende förmånsbestämda pensionsplaner uppgår till MSEK 46 (47).

Väsentliga aktuariella antaganden vid balansdagen (vägda genomsnittsvärden)

Diskonteringsränta	1,31%	1,15%	3,50%	3,00%
Framtida löneökningar	1,02%	1,02%	3,00%	3,00%
Framtida pensionsökningar (inflation)	0,13%	0,14%	2,00%	2,00%

Mortalitetsantagandena för Sverige utgår ifrån mortalitetstabellen DUS23, vilket är den senaste dödlighetsundersökningen publicerad av Svensk Försäkring. För de övriga planerna har representativa dödlighetstabeller använts baserad på lokal marknadspraxis. En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle för den svenska delen av åtagandet medföra en ökning av skulden med MSEK 4,6 (5,3).

23 Övriga avsättningar

Vid redovisning av övriga avsättningar tillämpas för koncernen IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar. Avsättningar redovisas i balansräkningen när det finns ett åtagande till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. En avsättning för omstrukturering redovisas när en omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen har påbörjats eller tillkännagetts.

Vid beräkningar av avsättningar gör H&M-koncernen uppskattningar och bedömningar av belopp och tidpunkt för utflöde av resurser utifrån förut-

sättningar på balansdagen. Belopp och tidpunkt kan variera beroende på bland annat anställdas uppsägningsvillkor samt faktiskt utfall av fackliga förhandlingar. Osäkerheten i koncernens uppskattningar medför att skillnaden mellan förväntat och faktiskt utfall kan ha en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. Övriga avsättningar inkluderar avsättningar för rätts- och skattetvister och motsvarar nuvärdet av de belopp som enligt bolagsledningens bästa bedömning erfordras för att reglera skulderna. Koncernen har avsättningar enligt nedan.

Koncernen	2025			2024		
	Omstrukturering	Övrigt	Totalt	Omstrukturering	Övrigt	Totalt
Ingående balans	347	193	540	309	–	309
Nya avsättningar	248	601	849	611	455	1 066
Nyttjade avsättningar	–192	–3	–195	–523	–46	–569
Återförda avsättningar	–176	–207	–383	–50	–195	–245
Kursdifferenser	–13	–86	–99	–	–21	–21

24 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas för koncernen IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysninger, IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 13 Värdering till verkligt värde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, kortfristiga placeringar, långfristiga fordringar samt derivat. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, skulder till kreditinstitut samt derivat. Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden från tillgången upphör. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen fullgörs, annulleras eller upphör. För leasingskulder, se not 17.

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Säkringsinstrument		Summa redovisat värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Andra långfristiga fordringar	–	–	775	859	–	–	–	–	775	859
Kundfordringar	–	–	6 411	5 631	–	–	–	–	6 411	5 631
Valutaterminskontrakt med säkringsredovisning	–	–	–	–	–	–	503	1 224	503	1 224
Övriga aktier och andelar	1 919	3 029	–	–	–	–	–	–	1 919	3 029
Likvida medel	–	–	20 908	17 340	–	–	–	–	20 908	17 340
Summa finansiella tillgångar	1 919	3 029	28 094	23 830	–	–	503	1 224	30 516	28 083
Leverantörsskulder	–	–	–	–	20 826	24 417	–	–	20 826	24 417
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	20 675	14 117	–	–	20 675	14 117
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–	148	162	–	–	148	162
Valutaterminskontrakt med säkringsredovisning	–	–	–	–	–	–	358	665	358	665
Summa finansiella skulder	–	–	–	–	41 649	38 696	358	665	42 007	39 361

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Säkringsinstrument		Summa redovisat värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter och liknande resultatposter	–	–	460	890	–	–	–	–	460	890
Räntekostnader och liknande resultatposter	–	–	–	–	671	760	–	–	671	760

Vid förvärvstidpunkten klassificeras de finansiella instrumenten i följande kategorier.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat
Tillgångarna i denna kategori, övriga aktier och andelar, omvärderas på grund av innehavens strategiska art i övrigt totalresultat samt i finansiella tillgångar i balansräkningen. Värderingen av innehavet i Klarna är baserad på aktiekursen per bokslutsdatumet (nivå 1). Verkligt värde uppgår till MSEK 499 per 30 november 2025.

Värderingen av resterande övriga aktier och andelar baseras i första hand på priser från tidigare transaktioner. Priset från den senaste finansieringsrundan eller transaktionen bedöms representera verkligt värde på investeringarna då transaktioner har gjorts mellan oberoende parter. Värderingen till verkligt värde baserad på tidigare transaktioner hålls oförändrad under en period på upp till 12 månader om det inte finns anledning till en omvärdering

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde baseras på indata klassificerade enligt nedan.

- Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder som till exempel aktier eller obligationer noterade på börs.
- Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (som prisnoteringar) eller indirekt (erhållna från prisnoteringar) som till exempel valutaterminer eller ränteswappar.
- Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.

på grund av väsentliga förändringar i externa marknadsfaktorer eller företagsspecifika faktorer. När den senaste transaktionen i ett innehav överstiger 12 månader, eller när det finns anledning till en omvärdering på grund av väsentliga förändringar i externa marknadsfaktorer eller företagsspecifika faktorer, värderas den finansiella tillgången genom antingen:

Att tillämpa relevanta värderingsmultiplar från liknande företag på innehavets nyckeltal, liknande transaktioner i branschen eller den diskonterade kassaflödesmetoden (DCF) där det finns betydande företagsspecifika data för att göra en sådan bedömning.

I vissa investeringar som befinner sig i ett tidigt skede, där det inte finns några betydande intäkter eller tillräckliga finansiella data att basera värderingen på, fastställs verkligt värde istället utifrån en bedömning av senaste transaktionsvärdet samt en milstolpsmetod där utvecklingen i bolaget utvärderas mot budget eller liknande bolag, i ett liknande skede, med en liknande riskprofil och transaktioner i sådana företag.

24 forts.

Följande värderingstekniker och betydande icke observerbara indata har använts för att fastställa verkligt värde på investeringar i nivå 3.

	2025	2024	Värderingsteknik	Indata	Intervall	Intervall
					2025	2024
807	2 141	Pris från senaste finansieringsrundan	–	–	–	–
172	654	Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,1–8,0	1,1–9,2	
441	234	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	–	–	–

En förändring med 10 procent av multiplarna skulle ge en påverkan på investeringarna om MSEK 17,3 (65,4).

Det verkliga värdet av resterande aktier och andelar uppgår till MSEK 1 420 (3 029) per 30 november 2025 där de största investeringarna utgörs av Sheertex MSEK 163 (573), Instabee MSEK 153 (188) och Colorifix MSEK 143 (163).

	2025	2024
Förändringar i finansiella tillgångar baserade på nivå 3 indata		
Ingående balans	3 029	2 329
Nya investeringar	254	396
Avyttringar	–48	0
Nedskrivningar	–528	–
Omklassificering ¹	–847	–
Vinst eller förlust redovisad i övrigt totalresultat	–440	304
Utgående balans	1 420	3 029

1. Klarna noterades under september 2025 och omklassificerades därav från nivå 3 till nivå 1.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
Tillgångarna i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde varvid effektivräntan används vid beräkningen av värdet. Dessa tillgångar hålls under affärsmodellen för inkassering av avtalsenliga kassaflöden som endast består av betalningar av kapitalbelopp och ränta. Det redovisade värdet på tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde justeras med eventuellt redovisat avdrag för förväntade kreditförluster. Denna kategori omfattar i första hand kassa och banktillgodohavanden samt kundfordringar. Per balansdagen hänförs koncernens samtliga kortfristiga placeringar till denna kategori.

Förlustreserv för förväntade kreditförluster
Koncernen redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per balansdagen redovisas en justering av förlustreserven i resultatet. Koncernen värderar förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella tillgångar där kreditrisken för det finansiella instrumentet har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället, värderas förlustreserven till ett belopp motsvarande de förväntade kreditförlusterna för den återstående löptiden. Likvida medel bedöms ha låg kreditrisk. För kundfordringar tillämpas den förenklade metoden som innebär att förlustreserven värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Reserven för förväntade kreditförluster på kundfordringar per bokslutsdagen uppgår inte till ett väsentligt belopp och har därmed inte bokförts.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet
Skulder ingår i denna kategori om de inte är värderade till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Dessa finansiella skulder värderas initialt och löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
I denna kategori ingår finansiella skulder som inte innehas för handel. Dessa redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader och därefter till upplupet ansk

24 forts.

Säljer/köper	Bokfört och verkligt värde, SEK		Nominellt belopp, SEK		2025
	2025	2024	2025	2024	
NOK/SEK	6	–11	556	765	7 824
GBP/SEK	27	–57	2 021	2 848	
DKK/SEK	5	–3	425	573	
CHF/SEK	9	–8	656	692	
EUR/SEK	95	–61	9 827	11 267	
PLN/SEK	2	–17	1 314	1 585	6 368
USD/SEK	4	–250	4 622	6 302	
CAD/SEK	8	–14	652	815	
JPY/SEK	20	–13	382	486	
HKD/SEK	0	–4	31	92	
RON/SEK	2	–4	466	492	63–95 dagar
CZK/SEK	–1	–1	282	289	
HUF/SEK	–7	7	244	280	
AUD/SEK	0	–5	216	325	
CNH/SEK	–1	–12	377	583	
ZAR/SEK	0	–	26	–	63–95 dagar
MXN/SEK	–22	–5	926	962	
SEK/USD	–29	1 066	19 378	25 703	
SEK/EUR	–20	16	2 148	2 254	
Summa	98	624	44 549	56 313	

Löptidsanalys för säkringsinstrument:

2025	0–3 mån	3–6 mån	6–9 mån	9–12 mån	1–4 år	4–8 år	Totalt nominellt belopp
Valutatermins-kontrakt med säkringsredovisning – säljterminer	10 281	11 161	1 581	–	–	–	23 023
Valutatermins-kontrakt med säkringsredovisning – köp-terminer	12 385	8 794	336	11	–	–	21 526
Säkring av netto-investering – lån i utländsk valuta	–	–	–	–	–	9 840	9 840

Omräknade till MSEK till balansdagens kurs.

Avtal om leverantörsfinansiering

H&M-koncernen har etablerat ett leverantörsfinansieringsarrangemang med partnerbanker, där dessa erbjuder en faktureringslösning till leverantörerna. Arrangemanget är tillgängligt för alla leverantörer av kommersiella varor på lika villkor, och deltagande sker helt frivilligt. H&M-koncernen är inte part i faktureringsavtalen mellan bankerna och leverantörerna, och lämnar inte heller några garantier till bankerna för dessa tjänster. För de leverantörer som väljer att använda faktureringslösningen agerar banken som betalningsförmedlare för H&M-koncernen. Den främsta fördelen för H&M-koncernen med detta arrangemang är möjligheten att tillämpa enhetliga betalningsvillkor gentemot leverantörerna av kommersiella varor. Partnerbankerna har god finansiell ställning, vilket innebär en mycket låg likviditetsrisk. Skulderna är relaterade till den operativa verksamheten och leverantörsfinansieringsarrangemanget medför ingen väsentlig förändring i skuldens karaktär eller funktion. De redovisas som leverantörsskulder i balansräkningen och inom den operativa verksamheten i kassaflödesanalysen.

Redovisat värde

Leverantörsfinansieringsskulder – Av vilka leverantörerna erhållit betalning från finansiella aktörer

Intervall för förfallodatum

Leverantörsskulder som ingår i avtal om leverantörsfinansiering Jämförbara leverantörsskulder som inte omfattas av arrangemanget

25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Semesterlöneskuld	1 667	1 675	–	–
Sociala avgifter	1 266	1 344	118	125
Löneskuld	1 978	2 287	1	2
Lokalrelaterade poster	4 244	5 390	–	–
Övriga periodiserade omkostnader	8 369	9 455	104	63
Totalt	17 524	20 151	223	190

26 Upplysningar om närstående

Vid redovisning av närstående tillämpas för koncernen IAS 24 Upplysningar om närstående. H&M-koncernen har närståenderelationer med Ramsbury Invest AB, sina intressebolag och joint ventures samt sina styrelseledamöter och bolagsledning. För mellanhavanden med styrelseledamöter, se not 8. Ramsbury Invest AB ägs av familjen Stefan Persson. H&M-koncernen hyr sedan tidigare butikslokaler av familjen Stefan Persson direkt eller indirekt ägda fastigheter på; Drottninggatan i Stockholm, Kungsgatan och Östra Hamngatan i Göteborg, Stadt Hamburgsgatan i Malmö, Amagertorv i Köpenhamn, Oxford Circus och Regent Street i London, Kaufingerstrasse i München, Via del Corso/Via Tomacelli i Rom och Wisconsin Avenue i Washington DC, samt sedan januari 2008 lokaler för H&M:s huvudkontor i Stockholm. Hyra utgår enligt marknadsmässiga grunder och hyreskostnader samt andra fastighetsrelaterade kostnader uppgick till sammanlagt MSEK 644 (631) för räkenskapsåret. Utestående mellanhavande i form av förutbetald hyra och ersättning för administrativa tjänster uppgick till MSEK 0 (34) och leasingskulder uppgick till MSEK 1 923 (2 522) per 30 november 2025. Transaktioner med intresseföretag har ägt rum på marknadsmässiga grunder och intäkterna uppgick till MSEK 9 (6) för räkenskapsåret. Utestående mellanhavanden med intressebolag uppgick till MSEK 9 (0) per den 30 november 2025. Transaktioner med joint ventures har ägt rum på marknadsmässiga grunder och intäkterna uppgick till MSEK 11 (4) för räkenskapsåret. Utestående mellanhavanden i form av fordringar på joint ventures uppgick till MSEK 31 (31) per den 30 november 2025. Ramsbury Invest AB ställde under 2024 ut 450 000 köpoptioner till Daniel Ervér, H&M-koncernens vd. Optionerna är utställda på marknadsmässiga villkor och är baserade på en oberoende tredjepartsvärdering enligt Black-Scholesmodellen. De utställda optionerna innebär ingen utspädningseffekt för H&M:s aktieägare eller kostnad för H&M-koncernen eftersom det sker mot Ramsbury Invest AB:s befintliga innehav. Varje option ger rätt att köpa en B-aktie i H&M till ett lösenpris om SEK 168,26 per aktie under ett år efter en treårsperiod från avtalsdagen. Daniel Ervér betalar en premie till utställaren Ramsbury Invest om SEK 11,63 per option.

27 Räntebärande skulder

Vid redovisning av finansiella instrument tillämpas för koncernen IFRS 9 Finansiella instrument.

2025	Koncernen				Moderbolaget				
	Valuta	Räntesats % 30 nov	Företags-certifikat	Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut	Räntesats % 30 nov	Företags-certifikat	Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut
2025	SEK, BRL	0	–	–	–	0	–	–	–
2026		1,7–15,8	–	–	2 345	0	–	–	2 000
2027		0	–	–	–	0	–	–	–
2028		16,33	–	–	119	0	–	–	–
2029		0,25	–	5 467	–	0,25	–	5 167	–
2030	SEK	3,09	–	–	1 500	3,09	–	–	1 500
2031	EUR	4,88	–	5 777	–	4,88	–	5 657	–
2032	EUR	0	–	–	–	0	–	–	–
2033		3,4	–	5 467	–	3,4	–	5 462	–
Totalt			–	16 711	3 964		–	16 286	3 500

2024	Koncernen				Moderbolaget			
	Räntesats % 30 nov	Företags-certifikat	Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut	Räntesats % 30 nov	Företags-certifikat	Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut
2024	0	–	–	–	0	–	–	–
2025	0	–	–	–	0	–	–	–
2026	1,7	–	–	2 000	1,7	–	–	2 000
2027	0	–	–	–	0	–	–	–
2028	16,33	–	–	245	0	–	–	–
2029	0,25	–	5 755	–	0,25	–	5 166	–
2030	0	–	–	–	0	–		

28 Bokslutsdispositioner

	Moderbolaget	
	2025	2024
Lämnade koncernbidrag	-780	-1 287
Avskrivning utöver plan	0	0
Totalt	-780	-1 287

29 Andelar i koncernbolag

Moderbolagets aktieinnehav				
2025	Organisations-nummer	Antal andelar	Bokfört värde	Säte
H & M Hennes & Mauritz Sverige AB	556151-2376	1 250	200,1	Sverige
All in Equestrian AIE AB	556023-1663	1150	30,6	Sverige
H & M Hennes & Mauritz GBC AB	556070-1715	2 379	563,3	Sverige
H & M Hennes & Mauritz International B.V.		40	0,1	Nederländerna
H & M Hennes & Mauritz India Private Ltd		8 650 000	12,5	Indien
H & M Hennes & Mauritz Japan KK		99	11,7	Japan
H & M Hennes & Mauritz International AB	556782-4890	1 000	0,1	Sverige
H & M Fashion AB	556922-7878	50 001	300,1	Sverige
H & M Finance AB	559159-7090	50 000	0,1	Sverige
Store Lens AB	559274-6936	25 000	0,0	Sverige
H & M Finance BV		50 000	0,5	Nederländerna
Hennes Insurance Försäkringsaktiebolag	516406-1250	62 500	125,0	Sverige
H & M Procurement Office, S.A. de C.V. (tidigare benämnd H & M Hennes & Mauritz Management S.A. de C.V.)		4 202	8,3	Mexiko
Totalt			1 252,4	

Dotterbolagens aktieinnehav		
Helägda dotterbolag		
2025	Organisationsnummer	Säte
H & M Hennes & Mauritz AS		Norge
H & M Hennes & Mauritz A/S		Danmark
H & M Hennes & Mauritz UK Ltd		Storbritannien
H & M Hennes & Mauritz UK Services Ltd		Storbritannien
H & M Hennes & Mauritz AG		Schweiz
H & M Hennes & Mauritz B.V. & Co. KG		Tyskland
Impuls GmbH		Tyskland
H & M Hennes & Mauritz Logistik AB Co. KG		Tyskland
& Other Stories AB & Co. KG Germany		Tyskland
H & M New Business AB & Co. KG Germany		Tyskland
H & M Services Germany AB & Co. KG		Tyskland
Sellhelp GmbH		Tyskland
H & M Hennes & Mauritz Holding B.V.		Nederländerna
H & M Hennes & Mauritz Netherlands B.V.		Nederländerna
H & M Hennes & Mauritz Management B.V.		Nederländerna
H & M Hennes & Mauritz Services B.V.		Nederländerna
H & M Hennes & Mauritz Belgium NV		Belgien
H & M Hennes & Mauritz Logistics NV		Belgien
H & M NB Belgium NV		Belgien
H & M Hennes & Mauritz GesmbH		Österrike
H & M Hennes & Mauritz Oy		Finland
H & M Hennes & Mauritz SARL		Frankrike
H & M Hennes & Mauritz Logistics GBC France		Frankrike
H & M Fashion USA Inc.		USA
H & M Services US Inc.		USA
H & M Hennes & Mauritz SLU		Spanien
Hennes & Mauritz Support, S.L.		Spanien

29 forts.

2025	Organisationsnummer	Säte
H & M Hennes & Mauritz sp. z o.o.		Polen
H & M Hennes & Mauritz Logistics sp. z o.o.		Polen
H & M Hennes & Mauritz Logistics 1 sp. z o.o.		Polen
Sellhelp Sp. z o.o. (tidigare benämnd H & M Services Poland Sp. z o.o.)		Polen
H & M Hennes & Mauritz CZ, s.r.o.		Tjeckien
H & M Services CZ s.r.o.		Tjeckien
Hennes & Mauritz Unipessoal, Lda (tidigare benämnd Hennes & Mauritz Lda)		Portugal
H & M Hennes & Mauritz S.r.l.		Italien
H & M Services S.r.l.		Italien
H & M Hennes & Mauritz Inc.		Kanada
H & M Hennes & Mauritz d.o.o.		Slovenien
H & M Hennes & Mauritz (Ireland) Ltd		Irland
H & M Hennes & Mauritz Kft		Ungern
H & M Hennes & Mauritz (Far East) Ltd		Hongkong
Puls Trading Far East Ltd		Hongkong
H & M Hennes & Mauritz Holding Asia Ltd		Hongkong
H & M Hennes & Mauritz Ltd		Hongkong
H&M Hennes & Mauritz (Shanghai) Commercial Co., Ltd.		Fastlandskina
H & M Hennes & Mauritz (Shanghai) Trading Co Ltd		Fastlandskina
H & M Hennes & Mauritz (Shanghai) Corporation Service Co.,Ltd		Fastlandskina
H & M Hennes & Mauritz SK s.r.o.		Slovakien
H & M Hennes & Mauritz S.A		Grekland
H & M Hennes & Mauritz TR Tekstil Ltd Sirketi		Turkiet
H & M Hennes & Mauritz Ltd		Sydkorea
H & M Hennes & Mauritz SRL		Rumänien
H & M Hennes & Mauritz RO Services S.R.L.		Rumänien
Sellhelp S.r.l.		Rumänien
H & M Hennes & Mauritz d.o.o.		Kroatien
H & M Hennes & Mauritz PTE Ltd		Singapore
H & M Hennes & Mauritz EOOD		Bulgarien
Weekday Brands AB	556675-8438	Sverige
Singular AB	559226-1647	Sverige
WLC Holding AB	559429-2640	Sverige
H & M Hennes & Mauritz S.A. de C.V.		Mexiko
H & M Hennes & Mauritz Servicios S.A. de C.V.		Mexiko
H & M Hennes & Mauritz Support S.A. de C.V.		Mexiko
H & M Hennes & Mauritz SIA		Lettland
H & M Retail SDN BHD		Malaysia
H & M Hennes & Mauritz SpA		Chile
H & M Hennes & Mauritz OÜ		Estland
H & M Hennes & Mauritz UAB		Litauen
H & M Hennes & Mauritz d.o.o.		Serbien
H and M Hennes and Mauritz PTY LTD		Sydafrika
H & M Hennes & Mauritz Pty Ltd		Australien
H & M Hennes & Mauritz S.A.C.		Peru
H & M Hennes & Mauritz Retail Private Limited		Indien
COS Retail Private Limited		Indien
H & M Services Pvt Ltd		Indien
H & M Hennes & Mauritz INC		Filippinerna
H & M Hennes & Mauritz New Zealand Ltd		Nya Zeeland
H & M Hennes & Mauritz Cyprus Ltd		Cypern
H & M Hennes & Mauritz Kazakhstan LLP		Kazakstan
H & M Hennes & Mauritz Colombia S.A.S.		Colombia
H & M Hennes & Mauritz Iceland ehf		Island
H & M Hennes & Mauritz Vietnam LLC		Vietnam
H & M Hennes & Mauritz Georgia LLC		Georgien

29 forts.

2025	Organisationsnummer	Säte
Hennes & Mauritz Uruguay S.A.		Uruguay
H & M Hennes & Mauritz LLC		Ukraina
H & M Hennes & Mauritz B&H d.o.o.		Bosnien-Hercegovina
H&M Hennes & Mauritz Kosovo SH.P.K.		Kosovo
H&M Hennes & Mauritz Albania SH.P.K.		Albanien
H&M Hennes & Mauritz MK dooel Skopje		Nordmakedonien
H&M Hennes & Mauritz EC S.A.S.		Ecuador
H&M Hennes & Mauritz LLC		Puerto Rico
H&M Paraguay S.r.l.		Paraguay

Dotterbolag med innehav utan bestämmande inflytande

2025	Antal andelar	Organisationsnummer	Säte
Sellhelp AB	82,5	556996-1260	Sverige
H&M Hennes & Mauritz Brazil Importacoes Ltda.	80,0		Brasilien

30 Obeskattade reserver

	Moderbolaget	
	2025	2024
Avskrivningar utöver plan	16	17
Totalt	16	17

31 Eventualförpliktelser

Vid redovisning av ställda säkerheter och eventualförpliktelser tillämpas för koncernen IAS 37 Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar. En eventualförpliktelse redovisas vid en möjlig förpliktelse för vilken det återstår att få bekräftat om företaget har en befintlig förpliktelse som skulle kunna leda till ett utflöde av resurser. Alternativt finns en befintlig förplik-telse som inte uppfyller kriterierna att redovisas i balansräkningen som avsättning eller annan skuld då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller då inte en tillräckligt till-förlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Koncernen är involverad i olika typer av tvister men bedömning är att ingen av de nuvarande tvisterna kommer att ha någon väsentlig påverkan på kon-cernens resultat. För information gällande skattetvister, se not 12. Vare sig koncernen eller moderbolaget har några ställda säkerheter.

	Moderbolaget	
	2025	2024
Hyreskontrakt	8 750	10 973
Logistik	2 547	2 661
Solcellsparker	510	574
Totalt	11 807	14 208

32 Ränteintäkter, räntekostnader och liknande resultatposter

Moderbolagets ränteintäkter och liknande resultatposter utgörs av ränte-intäkter MSEK 395 (479) samt omräkningseffekter på fordringar och skulder från koncernbolag MSEK 241 (12). Moderbolagets räntekostnader och liknande resultatposter utgörs av räntekostnader MSEK –386 (–484) samt omräkningseffekter på fordringar och skulder från koncernbolag MSEK –262 (0).

33 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

34 Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar att en ordinarie utdelning ska ske om SEK 7,10 per aktie och att resterande vinstmedel till stämmans förfogande överförs i ny räkning. Se vidare information i styrelsens utdelningskommentar i förvaltningsberättelsen på sid 137.

Styrelsens förslag till vinstdisposition vid årsstämman 2026

	SEK
Till årsstämmans förfogande står ¹	14 920 567 469
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas SEK 7,10 per aktie ²	11 377 312 463
Att som kvarstående vinstmedel balanseras	3 543 255 006
	14 920 567 469

1. Inklusive kvarvarande belopp om MSEK 835 för det, per 30 november 2025, pågående aktieåterköpsprogrammet.
2. Baserat på utestående aktier, exklusive egna aktier, per 30 november 2025.

Årsredovisningens undertecknande

Undertecknade försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredo-visningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisnings-standarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redo-visningsstandarder respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Underteck-nade försäkrar att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med de

Europeiska standarder för hållbarhetsrapportering (ESRS) såsom de antagits av EU samt EU:s taxonomiförordning. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen, koncernredovisningen samt hållbarhetsrapporten är undertecknad och daterad av styrelsen den 19 mars 2026, Stockholm

Karl-Johan Persson
Styrelseordförande

Klas Balkow
Styrelseledamot

Anders Dahlvig
Styrelseledamot

Lena Patriksson Keller
Styrelseledamot

Helena Saxon
Styrelseledamot

Christian Sievert
Styrelseledamot

Christina Synnergren
Styrelseledamot

Danica Kragic Jensfelt
Styrelseledamot

Keith Barker
Styrelseledamot

Tim Gahnström
Styrelseledamot

Agneta Gustafsson
Styrelseledamot

Daniel Ervér
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse över årsredovisningen och koncernredovisningen samt vår granskningsberättelse över hållbarhetsrapporten har lämnats den 19 mars 2026

Deloitte AB

Didrik Roos
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i H & M Hennes & Mauritz AB (publ) **organisationsnummer 556042-7220**

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen **Uttalanden** Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) för räkenskapsåret 2024-12-01–2025-11-30 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45–57 och hållbarhetsrapporten på sidorna 59–128 i detta dokument. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 16–21 och 41–175 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 30 november 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 30 november 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45–57 och hållbarhetsrapporten på sidorna 59–128. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamåls-enliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställnings-tagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Nedskrivningsprövning av butikstillgångar

Per den 30 november 2025 innehar koncernen materiella anläggningstillgångar i huvudsak bestående av inventarier (MSEK 29 838) och nyttjanderättstillgångar (MSEK 52 094). Företagsledningen ska, i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar, genomföra en årlig bedömning avseende indikatorer på nedskrivning av butiksportföljen. En nedskrivning av inventarier och nyttjanderättstillgångar har redovisats uppgående till MSEK 2 respektive MSEK 181, exklusive butiker där beslut om stängning togs innan räkenskapsårets slut.

Koncernen anser generellt sett att en grupp av butiker, baserad på en väsentlig andel av gemensamma intäktsflöden inkluderat allokering av online

försäljning, utgör en kassagenererande enhet och nedskrivnings prövas separat. Beslutet om vad som utgör en kassagenererande enhet är förenat med företagsledningens bedömningar och ett högt inslag av uppskattningar.

När en nedskrivningsprövning har genomförts, har företagsledningen uppskattat butikstillgångarnas återvinningsvärde baserat på deras nyttjandevärde som tagits fram genom en diskonterad kassaflödesmodell. Detta är förenat med företagsledningens bedömningar och ett antal antaganden såsom framtida tillväxt av intäkter, förändringar i bruttomarginal, långsiktig tillväxttakt och använda diskonteringsräntor.

Förändringar i företagsledningens bedömningar och antaganden kan ha en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna och därav bedöms nedskrivningsprövning av butikstillgångar vara ett särskilt betydelsefullt område.

Koncernens redovisningsprinciper och tilläggsupplysningar avseende nedskrivningsprövning av butikstillgångar framgår av not 1 (Redovisningsprinciper), not 15 (Byggnader, mark och inventarier) och not 17 (Leasing).

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade men var inte begränsad till följande granskningsåtgärder:

- Utvärdering av redovisningsprinciper för nedskrivningsprövning av butikstillgångar för att verifiera efterlevnad av IFRS, med hjälp av redovisningsspecialister,
- Genomgång av processen för nedskrivningsprövning av butikstillgångar samt processen för upprättande av prognoser,
- Utvärdera och utmana företagsledningens identifierade nedskrivningsindikatorer,
- Utvärdera och utmana företagsledningens ställningstagande och underliggande dokumentation avseende vad som utgör en kassagenererande enhet,
- Utvärdera och utmana väsentliga antaganden såsom framtida tillväxt av intäkter, förändringar i bruttomarginal och långsiktig tillväxttakt,
- Granska riktigheten i tidigare prognoser vad gäller tillväxt och framtida kassaflöde för att bedöma tillförlitligheten i processen för framtagandet av prognoser,
- Utvärdera lämpligheten i använda diskonteringsräntor med hjälp av våra värderingsspecialister,
- Granskning av modellen för nedskrivningsprövning för aritmetisk korrekthet och att företagsledningens använda metoden efterlever kraven i IAS 36 Nedskrivningar, samt
- Utvärdering av att erforderliga upplysningar har lämnats i de finansiella rapporterna.

Redovisning av leasingavtal

Koncernen har ett stort antal leasingavtal, inkluderat ungefär 4 100 butikslokaler samt flertalet kontor och lagerlokaler världen över. Per 30 november 2025 uppgår nyttjanderättstillgångar till MSEK 52 094 och utgör 31% av koncernens totala tillgångar. IFRS 16 Leasingavtal är komplex och kräver att företagsledningen gör väsentliga bedömningar och antagande, såsom att bedöma leasingavtalens längd och marginell låneränta. Företagsledningen arbetar aktivt med butiksportföljen vilken betyder att avtal löpande ändras, avslutas och förnyas. Redovisning av leasingavtal kräver en väl fungerande process och en tydlig policy. Förändringar i företagsledningens bedömningar och antaganden kan ha en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna och därav bedöms redovisning av leasingavtal vara ett särskilt betydelsefullt område.

Koncernens redovisningsprinciper och tilläggsupplysningar avseende leasingavtal framgår av not 1 (Redovisningsprinciper) och not 17 (Leasing).

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade men var inte begränsad till följande granskningsåtgärder:

- Utvärdering av redovisningsprinciper för redovisning av leasingavtal för att verifiera efterlevnad av IFRS, med hjälp av redovisningsspecialister,
- Genomgång av den interna kontrollmiljön avseende leasing och testa design och implementation av identifierade nyckelkontroller,
- Granskning av företagsledningens bedömning av leasingvillkor inkluderat förnyade avtal och förlängningar,
- Utvärdera metoden för att bedöma den marginella låneräntan och på stickprovsbasis granska använd låneränta,
- Granskning av nedskrivningsprövning av nyttjanderättstillgångar,
- Granskning på stickprovsbasis av riktigheten i underliggande data mot leasingavtal eller annan underliggande information,
- Granskning av den matematiska riktigheten i beräkning av nyttjanderätts-tillgången och leasingskulden, samt
- Utvärdering av att erforderliga upplysningar har lämnats i de finansiella rapporterna.

Värdering av varulager

Koncernens varulager är väsentligt och återfinns i centrallager och butiker i ett stort antal länder världen över. Per den 30 november 2025 uppgår varulager till MSEK 35 427 och utgör 21% av koncernens totala tillgångar. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Värdering av varulager förutsätter tydliga policys och är förenat med företagsledningens bedömningar och uppskattningar, såsom att beräkna kostnader för tull och frakt samt att uppskatta en avsättning för inkurans och returer. Det nuvarande makroekonomiska klimat

Bild av ett moderbolag

Bild av ett moderbolag

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Bild av ett moderbolag

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar
Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) för år 2024-12-01–2025-11-30 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Bild av ett moderbolag

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Bild av ett moderbolag

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Bild av ett moderbolag

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Bild av ett moderbolag

Revisorns uttalande om Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) för räkenskapsåret 2024-12-01–2025-11-30.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet. Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Revisorns granskningsberättelse av H & M Hennes & Mauritz AB:s lagstadgade hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i H & M Hennes & Mauritz AB (publ), org nr 556042-7220

Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) för räkenskapsåret 2024-12-01–2025-11-30. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 59–128 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i European Sustainability Reporting Standards (ESRS),
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporte-rad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhets-rapporten, och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8 (EU-taxonomin).

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 4–58, 130–175 och 183–189. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna informa-tion och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga granskningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att håll-barhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovis-ningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhets-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentlig-heter eller misstag.

Övriga upplysningar

Hållbarhetsrapporten för föregående räkenskapsår har inte varit föremål för översiktlig granskning enligt FARs rekommendation RevR 19 och någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhetsrapporten för år 2025 har därmed inte utförts enligt den rekommendationen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhets-rapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekom-mendation RevR 19 Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att håll-barhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalan-det görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständig-heter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hante-rar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämp-liga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till H & M Hennes & Mauritz AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhets-rapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhets-rapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra för-frågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genom-fört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att:
- Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företaget, och
- Granska företagets interna dokumentation av processen

- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskriv-ningen av processen på sidorna 68–69 i hållbarhetsrapporten

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontroll-miljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är rele-vanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som företaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhets-rapporten också ingår i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska gransknings-åtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten
- Genom förfrågningar och analytisk granskning utvärdera metoder, data och betydelsefulla antaganden som har använts för att göra uppskatt-ningar i hålbahetsrapporten är lämpliga och tillämpas konsekvent

Våra granskningsåtgärder avseende EU-taxonomin inkluderade men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksam-heter som omfattas av- och är förenliga med EU-taxonomin och de mot-svarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten
- Utvärdera att aktiviteter enligt EU-taxonomin stämmer överens med de finansiella rapporterna och tillhörande noter
- Utvärdera processer, dokumentation och bedömningar av omfattning och förenlighet med ekonomiska aktiviteter och tekniska granskningskriterier inom ramen för EU-taxonomin
- Utvärdera om rapporteringen är förenlig med kraven i EU-taxonomin

Begränsningar

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS måste styrelsen och verkställande direktören för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av företaget. Faktiska utfall kommer sannolikt att vara annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Stockholm den 19 mars 2026

Deloitte AB

Didrik Roos
Auktoriserad revisor

Lennart Nordqvist
Specialistmedlem i FAR



Nyckeltalsdefinitioner

Denna rapport innehåller finansiella nyckeltal i enlighet med det av H&M-gruppen tillämpade ramverket för finansiell rapportering, vilket baseras på IFRS. Därutöver finns andra nyckeltal och indikatorer som används för att följa upp, analysera och styra verksamheten samt för att förse H&M-gruppens intressenter med information om koncernens finansiella ställning, resultat och utveckling på ett konsekvent sätt.

Dessa andra nyckeltal och indikatorer anses nödvändiga för att kunna följa utvecklingen av koncernens finansiella mål. Genom en kombination av

Resultat- och avkastningsmått

Avkastning på eget kapital	Koncernen	
	2025	2024
Årets resultat	12 085	11 584
Genomsnittligt eget kapital	44 579	46 861
Avkastning på eget kapital	27,1%	24,7%

Definition Årets resultat i relation till det genomsnittliga egna kapitalet.

Orsak till användning Avkastning på eget kapital används då det är ett mått på företagets avkastning på aktieägarnas investeringar.

Avkastning på sysselsatt kapital	Koncernen	
	2025	2024
Resultat efter finansiella poster	16 202	15 443
Räntekostnader	2 653	2 753
Genomsnittligt eget kapital	44 579	46 861
Genomsnittliga räntebärande skulder	77 680	77 887
Avkastning på sysselsatt kapital	15,4%	14,6%

Definition Resultat efter finansiella poster ökat med räntekostnader i relation till genomsnittligt eget kapital samt genomsnittliga räntebärande skulder.

Orsak till användning Ett mått på lönsamheten efter hänsyn tagen till hur mycket kapital som används. En högre avkastning på sysselsatt kapital tyder på att kapitalet används på ett effektivare sätt.

Bruttoresultat	Koncernen	
	2025	2024
Nettoomsättning	228 285	234 478
Kostnad sålda varor	-106 464	-109 179
Bruttoresultat	121 821	125 299

Definition Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor.

Orsak till användning Detta är ett av de sätt som koncernen mäter lönsamhet på. Bruttoresultatet påverkas av flertalet faktorer, exempelvis sortiment, prisutveckling och kostnadsförändringar.

Bruttomarginal	Koncernen	
	2025	2024
Nettoomsättning	228 285	234 478
Bruttoresultat	121 821	125 299
Bruttomarginal	53,4%	53,4%

Definition Bruttoresultatet i relation till nettoomsättning.

Orsak till användning Detta är ett av de sätt som koncernen mäter lönsamhet på. Bruttoresultatet påverkas av flertalet faktorer, exempelvis sortiment, prisutveckling och kostnadsförändringar.

kontinuerlig tillväxt, hög lönsamhet, ett stabilt kassaflöde och rätt användning av kapitalet är målet att generera en hög totalavkastning för H&M-gruppens aktieägare. Därför är nyckeltal avseende tillväxt, lönsamhet och kapital, aktiebaserade mått och kapitalbegrepp relevanta att presentera kontinuerligt.

Nedan följer en lista över definitioner av de nyckeltal och indikatorer som används, refereras till och presenteras i rapporteringen. Om inget annat anges, är belopp angivna i MSEK.

Rörelseresultat	Koncernen	
	2025	2024
Nettoomsättning	228 285	234 478
Kostnad sålda varor	-106 464	-109 179
Försäljningskostnader	-93 023	-97 153
Administrationskostnader	-10 269	-10 762
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures	-134	-78
Rörelseresultat	18 395	17 306

Definition Nettoomsättning minus alla kostnader hänförliga till rörelsen, men exklusive finansnetto och skatt.

Orsak till användning Visar resultatet för den operativa verksamheten.

Rörelsemarginal	Koncernen	
	2025	2024
Nettoomsättning	228 285	234 478
Rörelseresultat	18 395	17 306
Rörelsemarginal	8,1%	7,4%

Definition Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

Orsak till användning Nyckeltalet visar operativ lönsamhet.

EBITDA	Koncernen	
	2025	2024
Rörelseresultat	18 395	17 306
Avskrivningar och nedskrivningar	21 140	22 252
EBITDA	39 535	39 558

Definition EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation). Rörelseresultat före räntor, skatter, av- och nedskrivningar inkl IFRS 16.

Orsak till användning Mättet är ett komplement till rörelseresultatet då det visar det kassamässiga resultatet från verksamheten

Kapitalmått

	Koncernen	
	2025	2024
Andel riskbärande kapital		
Eget kapital	42 947	46 211
Uppskjuten skatteskuld	1 953	2 242
Balansomslutning	170 273	180 214
Andel riskbärande kapital	26,4%	26,9%

Definition Eget kapital ökat med uppskjuten skatteskuld i relation till balansomslutningen.

Orsak till användning Visar finansiell möjlighet och oberoende för att utveckla affärsverksamheten.

	Koncernen	
	2025	2024
Soliditet		
Eget kapital	42 947	46 211
Balansomslutning	170 273	180 214
Soliditet	25,2%	25,6%

Definition Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Orsak till användning Visar finansiell möjlighet och oberoende för att utveckla affärsverksamheten.

	Koncernen	
	2025	2024
Sysselsatt kapital		
Eget kapital	42 947	46 211
Räntebärande skulder	77 936	77 425
Sysselsatt kapital	120 883	123 636

Definition Eget kapital ökat med räntebärande skulder.

Orsak till användning Visar bolagets förmåga att tillgodose kortsiktiga kapitalåtaganden.

	Koncernen	
	2025	2024
Operativt rörelsekapital		
Kundfordringar	6 411	5 631
Varulager	35 427	40 348
Leverantörsskulder	–20 826	–24 417
Operativt rörelsekapital	21 012	21 562

Definition Kundfordringar plus varulager minus leverantörsskulder.

Orsak till användning Bedömer ett företags likviditet och operativa effektivitet genom att se på omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som innehas för handel och är nödvändiga för verksamhetens drift.

	Koncernen	
	2025	2024
Totalt rörelsekapital		
Operativt rörelsekapital	21 012	21 562
Skattefordringar	2 176	2 831
Övriga fordringar	4 270	5 654
Förutbetalda kostnader	3 303	3 923
Skatteskulder	–1 791	–2 257
Övriga skulder	–6 436	–6 809
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–17 524	–20 151
Totalt rörelsekapital	5 010	4 753

Definition Operativt rörelsekapital plus skattefordringar, övriga fordringar och förutbetalda kostnader minus skatteskulder, övriga skulder och upp-lupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Orsak till användning Bedömer ett företags likviditet och operativa effektivitet genom att se på omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som är nödvändiga för verksamhetens drift.

	Koncernen	
	2025	2024
Nettolåneskuld		
Avsättningar för pensioner	389	471
Räntebärande leasingskulder	56 872	62 837
Skulder till kreditinstitut	20 675	14 117
Likvida medel	–20 908	–17 340
Nettolåneskuld	57 028	60 085

Definition Räntebärande skulder inkl IFRS 16 inklusive pensionsskuld med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.

Orsak till användning Används för att visa nettot av räntebärande tillgångar och räntebärande skulder.

	Koncernen	
	2025	2024
Finansiell nettoskuld (+) / nettokassa (–)		
Räntebärande skulder exklusive leasing-skulder och avsättningar för pensioner	20 675	14 117
Likvida medel och kortfristiga placeringar	–20 908	–17 340
Finansiell nettoskuld (+) / nettokassa (–)	–233	–3 223

Definition Räntebärande skulder exklusive leasingskulder och avsättningar för pensioner minskat med likvida medel och kortfristiga placeringar.

Orsak till användning Används för att visa nettot av företagets upplåning, likvida medel och kortfristiga placeringar.

	Koncernen	
	2025	2024
Operativt kassaflöde / EBITDA		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31 120	31 756
EBITDA	39 535	39 558
Operativt kassaflöde / EBITDA	78,7%	80,3%

Definition Kassaflöde från den löpande verksamheten i relation till EBITDA.

Orsak till användning Mått på hur mycket kassaflöde den löpande verksam-heten genererar i relation till bokföringsmässigt resultat.

Aktierelaterade mått

	Koncernen	
	2025	2024
Eget kapital per aktie		
Eget kapital	42 947	46 211
Antal utestående aktier per balansdagen, tusental	1 602 438	1 604 491
Eget kapital per aktie, SEK	26,80	28,80

Definition Eget kapital dividerat med antal aktier.

Orsak till användning Nyckeltalet kan visa över tid om bolaget ökar aktieägarnas kapital.

	Koncernen	
	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31 120	31 756
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	1 604 033	1 611 695
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	19,40	19,70

Definition Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antal aktier.

Orsak till användning Nyckeltalet visar kassaflödet från den löpande verksamheten per aktie vilket har betydelse för hur bolaget kan finansiera sina investeringar.

	Koncernen	
	2025	2024
P/E-tal		
Priset per aktie per bokslutsdag, SEK	171,30	151,25
Resultat per aktie, SEK	7,58	7,21
P/E-tal	23	21

Definition Priset per aktie genom resultat per aktie.

Orsak till användning Nyckeltalet visar hur periodens resultat förhåller sig till priset på aktien.

Aktien och ägarstruktur

Notering Nasdaq Stockholm, Large Cap
Symbol HM B
Börsvärde vid det finansiella årets slut SEK 274,8 miljarder
ISIN SE0000106270

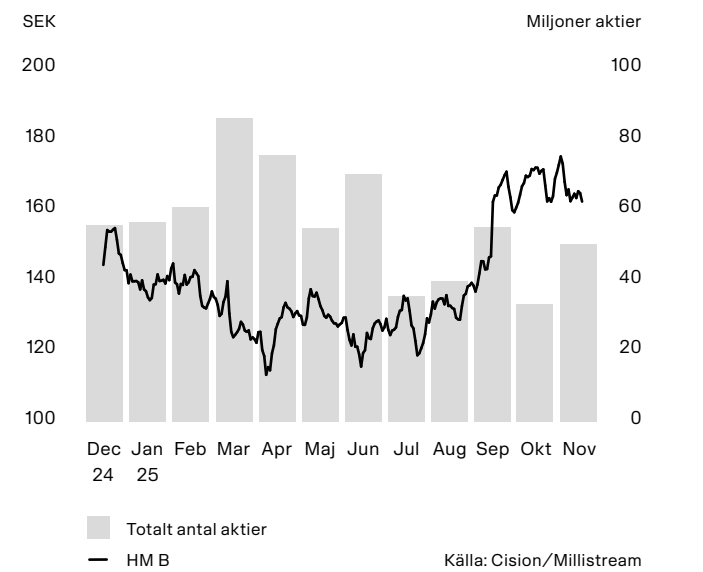
H&M-gruppens B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, med en genom-snittlig daglig handelsvolym om 2,80 (2,87) miljoner aktier under räken-skapsåret 2025. Det totala antalet aktier per den 30 november 2025 var 1 604 491 375, varav 194 400 000 A-aktier med 10 röster vardera och 1 410 091 375 B-aktier med en röst vardera. Exklusive egna aktier uppgick det totala antalet aktier till 1 602 438 375. Alla aktier har samma rätt till vinstutdelning och del i bolagets tillgångar.

Ägarstruktur
Vid utgången av räkenskapsåret 2025 hade H&M 199 997 aktieägare (213 223). Den största aktieägaren är familjen Stefan Persson som via Ramsbury Invest AB äger samtliga A-aktier och 823 913 243 B-aktier (764 799 715). Därutöver äger familjen privat 36 400 289 B-aktier. Detta innebär att familjen Stefan Persson privat samt via Ramsbury Invest AB per den 30 november 2025 representerade 83,7 (81,9) procent av rösterna exklusive H&M:s egna aktier samt 65,7 (61,8) procent av det totala antalet aktier.

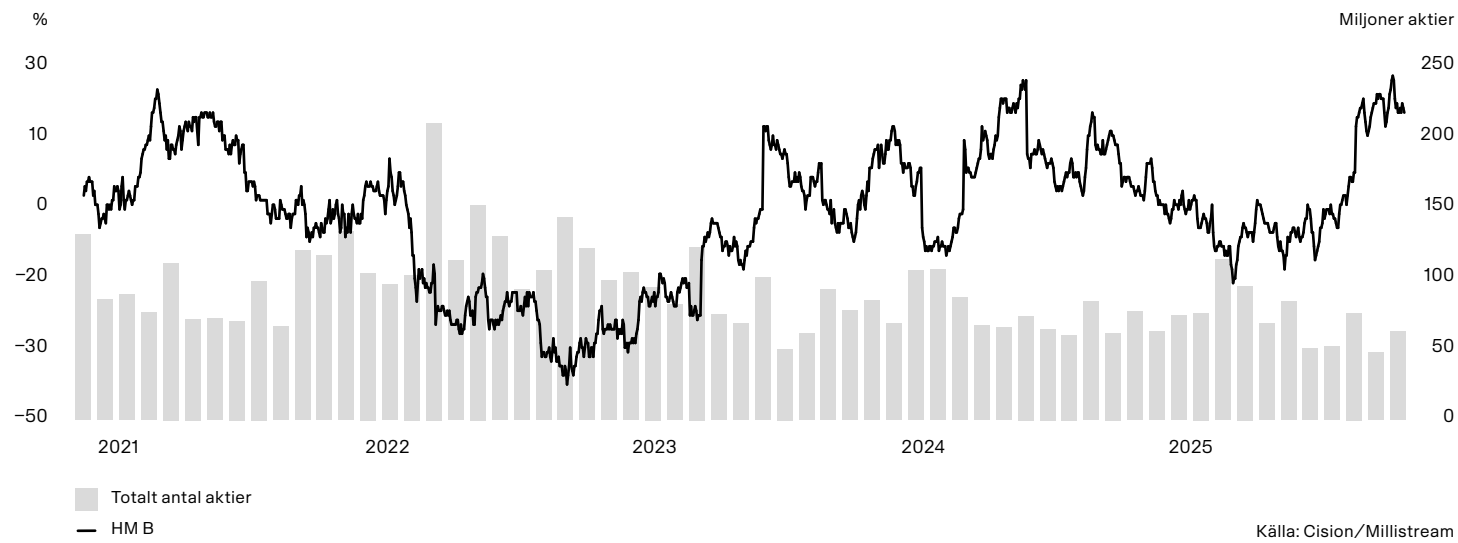
Utdelning och återköp av aktier
Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 5 maj 2026 att en utdel-ning om SEK 7,10 (6,80) per aktie ska utbetalas uppdelat på två betalnings-tillfällen under året. H&M-gruppens utdelningspolicy fastslår att ordinarie utdelning över tid ska överstiga 50 procent av resultatet efter skatt och därutöver kan identifierad överskottslikviditet, med beaktande av kapital-struktur mål och investeringsbehov, distribueras till aktieägare genom extra utdelning eller återköpsprogram.
Ett återköpsprogram, med stöd av bemyndigandet från årsstämman 2025, initierades den 26 juni 2025 och slutfördes den 17 juli 2025. De återköpta aktierna avses att användas för att säkerställa leverans av B-aktier till bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP). Sammanlagt återköptes 1100 000 B-aktier till ett totalt belopp om cirka MSEK 149.
Styrelsen beslutade vidare om ett aktieåterköpsprogram om SEK 1 miljard som inleddes den 21 november 2025 i syfte att distribuera överskottslikviditet och därigenom justera bolagets kapitalstruktur. Per den 30 november 2025

hade totalt 953 000 B-aktier i H&M till ett totalt belopp om cirka MSEK 165 återköpts. Aktieåterköpsprogrammet avslutades den 23 januari 2026 och totalt återköptes 5 618 372 B-aktier. Styrelsen föreslår årsstämman 2026 att besluta om att de återköpta aktierna som köpts in i syfte att distribuera överskottslikviditet och därigenom justera bolagets kapitalstruktur dras in. Styrelsen kommer att be årsstämman 2026 om ett generellt bemyndigande att kunna ha möjlighet att fram till årsstämman 2027 återköpa egna B-aktier.

Aktiekurs och handelsvolym, 2025



Totalavkastning och handelsvolym, 5 år

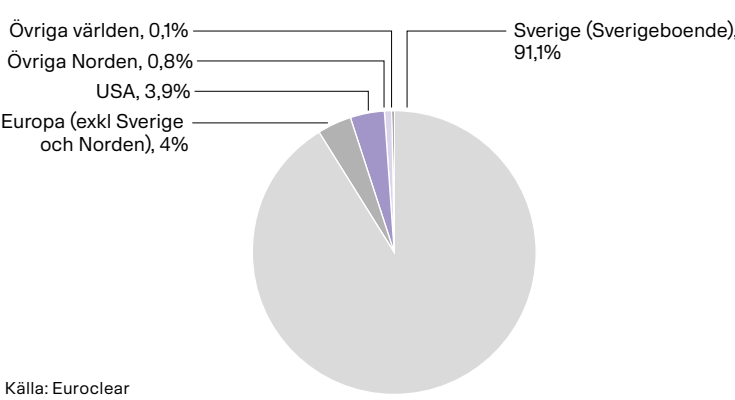


Nyckeltal per aktie	2025	2024	2023	2022	2021
Eget kapital per aktie, SEK ¹	26,80	28,76	29,23	31,15	36,26
Resultat per aktie, SEK ¹	7,58	7,21	5,37	2,16	6,65
Ändring från föregående år, %	+5	+34	+149	−68	+787
Utdelning per aktie exklusive egna aktier, SEK ²	6,80	6,50	6,50	6,50	6,50
Aktiekurs per den 30 november, SEK	171,30	151,25	167,90	116,66	160,00
P/E-tal	23	21	31	54	24
1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier. 2. Utdelning som beslutades och betalades ut under året.					

De största aktieinnehavarna, 30 november 2025	Antal aktier	% av antal aktier	% av röstvärde
Familjen Stefan Persson med bolag	1 054 713 532	65,74	83,65
Familjen Lottie Tham med bolag	88 880 651	5,54	2,65
AMF Fonder & Pension	28 039 027	1,75	0,84
Handelsbanken Fonder AB	22 031 401	1,37	0,66
Vanguard Funds	21 601 651	1,35	0,64
Fjärde AP-fonden	19 802 168	1,23	0,59
Blackrock	19 578 326	1,22	0,58
Nordea Funds AB	14 654 763	0,91	0,44
Avanza Fonder	14 056 905	0,88	0,42
Folksam	10 805 034	0,67	0,32
Källa: Euroclear			

Fördelning efter aktieinnehav, 30 november 2025	Antal aktieägare	A-aktier	B-aktier	Innehav (%)	Röster (%)
1 – 500	166 399		18 396 007	1,15	0,55
501 – 1 000	15 678		12 177 723	0,76	0,36
1 001 – 5 000	14 253		31 731 432	1,98	0,95
5 001 – 10 000	1 859		13 509 992	0,84	0,40
10 001 – 15 000	590		7 367 727	0,46	0,22
15 001 – 20 000	315		5 548 557	0,35	0,17
20 001 –	903	194 400 000	1 321 359 937	94,47	97,35
Totalt	199 997	194 400 000	1 410 091 375	100	100
Källa: Euroclear					

Geografisk fördelning av aktieägarinnehav, 30 november 2025



Årsstämma

Tid och plats

H&M:s årsstämma 2026 äger rum tisdagen den 5 maj 2026 klockan 15.00 (CEST) i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet i Solna. Det finns möjlighet att poströsta.

För närmare information om årsstämman, se kallelsen som finns på hmgroun.com/arsstamma.

Utdelning

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman den 5 maj 2026 en utdelning om SEK 7,10 per aktie. Styrelsen föreslår att utdelningen ska utbetalas vid två olika tillfällen under året – i maj samt i november.

Den första utdelningsbetalningen om SEK 3,55 per aktie föreslås ha den 7 maj 2026 som avstämningsdag. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB den 12 maj 2026.

För att vara garanterad utdelning måste H&M-aktier ha köpts senast den 5 maj 2026. Ex-dagen är den 6 maj 2026.

För det andra utbetalningstillfället om SEK 3,55 per aktie föreslås den 5 november 2026 som andra avstämningsdag. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB den 10 november 2026.

För att vara garanterad utdelning vid det andra utbetalningstillfället måste H&M-aktier ha köpts senast den 3 november 2026. Ex-dagen är den 4 november 2026.

Finansiell kalender

H & M Hennes & Mauritz AB lämnar följande information:

26 mars 2026	Tremånadersrapport
5 maj 2026	Årsstämma 2026 kl. 15.00 (CEST)
25 juni 2026	Sexmånadersrapport
24 september 2026	Niomånadersrapport
28 januari 2027	Bokslutskommuniké

Kontaktuppgifter

Huvudkontor

H & M Hennes & Mauritz AB
Mäster Samuelsgatan 46A
106 38 Stockholm
Telefon: 08-796 55 00

Kontakt

Investor Relations	Joseph Ahlberg
Kommunikation	Hendrik Alpen
Bolagsstyrning	Cigdem Günes

Distribution av års- och hållbarhetsredovisning 2025

H&M-koncernen skickar ut tryckt version av års- och hållbarhetsredovisningen till de aktieägare som uttryckligen har begärt det. Års- och hållbarhetsredovisningen finns även tillgänglig för nedladdning och läsning på hmgroun.com.

För information om H&M-gruppens varumärken och ventures se:

hm.com
cos.com
weekday.com
stories.com
arket.com
singular-society.com
sellpy.com

Definitioner

I denna rapport används vissa ord och fraser för att beskriva vår strategi när vi talar om specifika sociala frågor och miljöfrågor. Här förklaras vad vi menar med dessa termer:

Ansvarsfullt företagande En affärsmiljö som prioriterar etiska metoder, samt miljömässiga, sociala och ekonomiska framsteg och respekt för mänskliga rättigheter baserat på OECD:s riktlinjer för ansvarsfullt företagande.

Cirkularitet Anpassning till principerna för cirkulär ekonomi för produkter, material, resursanvändning och definitionen av en cirkulär ekonomi och cirkulär ekonomi för mode.

Cirkulera och återcirkulera Cirkulering och återcirkulering av material, komponenter och produkter i praktiken efter första användningen med hjälp av följande strategier: underhåll eller längre användningstid, återanvändning eller återdistribution, ombyggnation eller återtillverkning, återvinning, kompostering eller anaerob nedbrytning, baserat på ESRS-definitionen.

Cirkulär ekonomi Ett ekonomiskt system genom vilket värdet på produkter, material och övriga resurser inom ekonomin upprätthålls så länge som möjligt, vilket leder till att de används mer effektivt inom produktion och konsumtion, så att miljöpåverkan av användningen av dem minskar, och avfall och utsläpp av farliga ämnen under alla etapper i deras livscykel minimeras, inbegripet genom tillämpning av avfallshierarkin.

Cirkulär ekonomi för mode Att bygga en modeindustri där produkter designas för att kunna användas längre, tillverkas för att kunna återanvändas och återvinnas och är gjorda av säkra, återvunna eller förnybara material.¹

Cirkulära tjänster Tjänster som förlänger produkters livslängd, till exempel second hand-försäljning och insamling av plagg, med investeringar som görs direkt av H&M-koncernen via vår investeringsarm eller våra varumärken.

Rättvis och likvärdig behandling Arbete för att motverka diskriminering eller ojämlik behandling på grund av kön, sexuell läggning, ras, hudfärg, ålder, graviditet, civilstånd eller social status, religion, politiska åsikter, nationalitet, etniskt ursprung, sjukdom eller funktionshinder. En rättvis och likvärdig behandling inkluderar lika lön för lika arbete och andra aspekter av likabehandling på arbetsplatsen, inklusive undvikande av diskriminering i form av könsrelaterat våld och trakasserier mot kvinnor som riktas mot en kvinna just för att hon är kvinna eller som drabbar kvinnor oproportionerligt, baserat på ILO:s konventioner.

Tillräcklig lön En ersättningsnivå, utan rörliga delar som övertidsersättning och prestationsersättningar och utan olika slag av tillägg som inte är garanterade, som gör det möjligt för anställda att tillgodose sina grundläggande behov, inklusive boende, mat, hälso- och sjukvård, utbildning och andra nödvändigheter, och ger en viss disponibel inkomst. Som ett minimum bör lönen uppfylla lagliga nivåer, eller gällande kollektivavtalsnivåer om dessa är högre.

Naturresurser Naturtillgångar (råvaror/råmaterial) som uppträder i naturen och som kan användas för ekonomisk produktion eller konsumtion.

Egen verksamhet Den verksamhet som bedrivs av H&M-koncernens anställda och icke-anställda på våra kontor, lager och distributionscenter samt i våra butiker.

Resurser avser naturresurser (inklusive primära råmaterial) samt sekundära råmaterial.

Återvunna eller hållbart framställda material Detta är material som uppfyller våra hållbarhetsrelaterade krav på inköp. Vi arbetar för att anpassa oss till Textile Exchanges definition av föredragna fibrer och material: En fiber eller ett råmaterial som konsekvent levererar reducerad påverkan och adderade fördelar för klimat, natur och människor jämfört med konventionella alternativ.² Läs mer om vår definition av återvunna eller hållbart framställda material på hmgroun.com/sustainability/circularity-and-climate/materials.

Råmaterial eller råvaror som används av textilindustrin kan vara antingen primära (nyutvunna) material (odlade eller utvunna ur jorden) eller sekundära råvaror (som återvinns från avfallsströmmar i egen verksamhet eller konsumentledet och återförs till produktionscykeln). Material kan vara antingen förnybara eller icke-förnybara.²

- Förnybara råvaror uttöms normalt inte när de används. "Snabbt" förnybara material skördas vanligtvis från snabbväxande källor och tar högst tio år att odla och skörda på ett kontinuerligt sätt. Exempel på detta är bomull, ull och vissa typer av trä (i stället för konstgjorda cellulosafibrer).
- Icke-förnybara råmaterial, eller ändliga resurser, är naturresurser som inte lätt kan ersättas på naturlig väg tillräckligt snabbt för att hålla jämna steg med konsumtionen. Ett exempel är kolbaserade fossila bränslen (byggstenarna i nyutvunna konventionella syntetiska fibrer och material). Jordmineraler och metallmalm är andra exempel på icke-förnybara resurser.
- Återvunna råmaterial kan komma från förnybara eller icke-förnybara råvaror. Dessa är material som annars skulle ha blivit avfall och som i stället kan samlas in, separeras, bearbetas och återföras till det ekonomiska flödet i form av råmaterial eller produkter.

Uppströms värdekedja Samtliga aktiviteter som utförs av enheter eller affärspartners uppströms i värdekedjan, som tillhandahåller produkter eller tjänster som används vid utveckling och produktion av H&M-koncernens egna produkter eller tjänster. Detta inkluderar uppströmsenheter som H&M-koncernen har direkta och indirekta affärsrelationer med.

Nedströms värdekedja Samtliga aktiviteter som utförs av enheter eller affärspartners nedströms i värdekedjan, som tillhandahåller produkter eller tjänster som används vid hantering av produkter som H&M-koncernen tillhandahållit. Detta inkluderar nedströmsenheter som H&M-koncernen har direkta och indirekta affärsrelationer med.

Säkra och rättvisa arbetsmiljöer och arbetsförhållanden En arbetsplats som respekterar arbetstagarnas fysiska och psykiska hälsa, säkerhet och värdighet, begränsar det maximala antalet arbetstimmar och säkerställer begränsning av den maximala arbetstiden, dygns- och veckovila samt årlig betald semester, baserat på Europeiska unionens stadga om de grundläggande rättigheterna.

Vattenanvändning Total mängd använt vatten.

Vattenförbrukning Total mängd förbrukat vatten.

Värdekedja Samtliga aktiviteter, resurser och relationer relaterade till H&M-koncernens affärsmodell och den externa miljön där bolaget bedriver verksamhet.

1. Definitioner enligt Ellen MacArthur Foundation.
2. Definitioner enligt Textile Exchange Materials-Terminology-Guide.pdf





