



## H & M HENNES & MAURITZ AB

### HELÅRSRAPPORT

2008-12-01 -- 2009-11-30

- H&M-koncernens omsättning exklusive moms uppgick under verksamhetsåret till MSEK 101 393 (88 532), en ökning med 15 procent. I lokala valutor blev ökningen 4 procent.
  - Resultatet efter finansiella poster för verksamhetsåret uppgick till MSEK 22 103 (21 190). Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 16 384 (15 294), motsvarande SEK 19:80 (18:48) per aktie, en ökning med 7 procent.
  - Omsättningen exklusive moms under fjärde kvartalet uppgick till MSEK 28 011 (26 310), en ökning med 6 procent. I lokala valutor ökade omsättningen med 3 procent.
  - Bruttoresultatet för fjärde kvartalet uppgick till MSEK 18 581 (16 416), en ökning med 13 procent. Bruttomarginalen uppgick till 66,3 procent (62,4).
  - Fjärde kvartalets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 7 992 (7 114), en ökning med 12 procent. Resultatet efter skatt blev MSEK 6 154 (5 089).
  - Framgångsrik etablering i Ryssland under 2009.
  - För verksamhetsåret 2009/2010 planerar H&M ett nettotillskott om cirka 240 butiker.
  - Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 16:00 (15:50) per aktie.
- 
- Försäljningen i december 2009 ökade med 15 procent i lokala valutor jämfört med samma månad föregående år.
  - Försäljningen under perioden 1 - 26 januari 2010 ökade med 13 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.

## Omsättning

H&M-koncernens omsättning exklusive moms under verksamhetsåret uppgick till MSEK 101 393 (88 532), en ökning med 15 procent. Omsättningen inklusive moms blev MSEK 118 697 (104 041), en ökning med 14 procent. I lokala valutor var ökningen 4 procent och i jämförbara enheter minskade försäljningen med 5 procent.

Omsättningen exklusive moms under fjärde kvartalet uppgick till MSEK 28 011 (26 310), en ökning med 6 procent. Omsättningen inklusive moms blev MSEK 32 758 (30 848), en ökning med 6 procent. I lokala valutor ökade omsättningen med 3 procent och i jämförbara enheter minskade den med 6 procent.

Koncernen öppnade 275 (234\*) butiker och stängde 25 (18) butiker under verksamhetsåret, dvs ett nettotillskott på 250 butiker. Under fjärde kvartalet öppnades 159 (129) butiker och 11 (9) stängdes. Det totala antalet butiker i koncernen per den 30 november 2009 uppgick därmed till 1 988 (1 738) varav 36 är franchisebutiker, 23 COS-butiker samt 46 butiker inom FaBric Scandinavien-gruppen.

\* inklusive 13 Monki-butiker och 7 Weekday-butiker som tillkom via H&M:s förvärv av FaBric Scandinavien AB.

## Resultat för verksamhetsåret

Rörelsens bruttoresultat för verksamhetsåret uppgick till MSEK 62 474 (54 468), en ökning med 15 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 61,6 procent (61,5).

Rörelseresultatet efter avdrag för försäljnings- och administrationskostnader uppgick till MSEK 21 644 (20 138). Det motsvarar en rörelsemarginal om 21,3 procent (22,7).

Rörelseresultatet för verksamhetsåret har belastats med avskrivningar om MSEK 2 830 (2 202).

Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 459 (1 052).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 22 103 (21 190), en ökning med 4 procent.

Koncernens resultat efter en skattesats på 25,9 procent (27,8) blev för verksamhetsåret MSEK 16 384 (15 294), vilket motsvarar ett resultat per aktie på SEK 19:80 (18:48), en ökning med 7 procent.

Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 42,2 procent (44,3) samt avkastning på sysselsatt kapital om 56,7 procent (61,1).

## Kommentar till helåret

Försäljningsökningen under året har varit svag, vilket bedöms bero på flera faktorer, främst lågkonjunktur med återhållen konsumtion samt att marknaden har varit readriven.

Distanshandeln har haft en positiv utveckling under året. H&M Home, mode för hemmet, som lanserades i februari 2009 via distanshandeln har mottagits väl. Utvecklingen av COS, Monki och Weekday har fortsatt enligt plan.

I en tid av kraftiga valutakursrörelser har H&M:s policy\* att valutasäkra påslaget på den interna varuförsäljningen till försäljningsbolagen fått stora effekter, både negativa och positiva, på bruttomarginalen under årets olika kvartal. Den totala effekten på räkenskapsårets bruttoresultat blev negativ med cirka MSEK 370 vilket motsvarar en negativ effekt om 0,4 procentenheter på bruttomarginalen. Trots detta har bolaget uppnått en bruttomarginal om 61,6 procent (61,5),

\* För information om förändrad valutasäkringspolicy se sid 5.

främst beroende på större kapacitetsutrymme hos leverantörer och effektiviseringar i inköpsprocessen.

Kostnadskontrollen inom koncernen har varit god under hela räkenskapsåret. Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 18,9 procent i SEK. I lokala valutor blev ökningen 9 procent vilket helt kan relateras till expansionen. I relation till omsättning exklusive moms ökade försäljnings- och administrationskostnaderna till 40,3 procent (38,8), vilket främst beror på den svaga försäljningen under året. Kostnaderna i jämförbara butiker, som anpassats väl till den svaga konjunkturen, minskade jämfört med föregående år.

Etableringstakten har varit hög, under räkenskapsåret tillkom 250 nya butiker netto vilket var 25 butiker fler än ursprungligen planerat. Det större antalet tillkomna butiker jämfört med vad ursprungligen planerats förklaras till stor del av lågkonjunkturen som öppnade upp för nya butiksprojekt samt av att flera butikskontrakt som planerades för första kvartalet 2010 blev klara tidigare. Detta möjliggjorde att dessa butiker kunde öppnas redan under fjärde kvartalet 2009.

Ryssland och Libanon blev nya H&M-marknader under året. Under våren öppnades de första butikerna i Moskva samt under hösten de första franchisebutikerna i Beirut vilka mottogs mycket väl. Öppnandet av de första butikerna i Peking var också exempel på framgångsrika etableringar under året.

Andelen ombyggda butiker har varit på samma höga nivå som föregående år. Investeringarna och kostnaderna för nya och ombyggda butiker räknat per enhet blev lägre än föregående år.

### **Resultat för fjärde kvartalet**

Bruttoresultatet för fjärde kvartalet uppgick till MSEK 18 581 (16 416), en ökning med 13 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 66,3 procent (62,4).

För fjärde kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 7 909 (6 819), en ökning med 16 procent. Det motsvarar en rörelsemarginal om 28,2 procent (25,9).

Resultat efter finansiella poster blev MSEK 7 992 (7 114), en ökning med 12 procent.

Resultatet efter skatt blev MSEK 6 154 (5 089).

### **Kommentar till fjärde kvartalet**

Omsättningen exklusive moms ökade med 6 procent. I lokala valutor ökade försäljningen med 3 procent, dock med stora skillnader mellan de olika försäljningsmarknaderna.

Den svaga försäljningsökningen beror främst på fortsatt lågkonjunktur med återhållen konsumtion, readriven marknad samt mildt väder under hösten som hade en negativ påverkan på försäljningen av väderberoende plagg som t ex jackor och grovstickat.

Bruttomarginalen, som uppgick till 66,3 procent (62,4), har påverkats positivt av valutasäkringarna av internpåslaget på den interna varuförsäljningen till försäljningsbolagen med cirka 1,2 procentenheter medan den i fjärde kvartalet 2008 påverkade bruttomarginalen negativt med cirka 1,5 procentenheter. Bruttomarginalen har även påverkats positivt av bland annat större kapacitetsutrymme hos leverantörer, effektiviseringar i inköpsprocessen samt av årsbokslutseffekter som främst hänför sig till lägre svinn än beräknat. Ökade prisnedläggningar påverkade bruttomarginalen negativt med 0,5 procentenheter jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick för kvartalet till MSEK 10 672 (9 597), en ökning med 11 procent.

Varulagrets ökning om 20 procent jämfört med samma tidpunkt föregående år förklaras till övervägande del av bolagets expansion samt av att försäljningen under kvartalet varit lägre än planerat. Eftersom försäljningen under fjärde kvartalet var svag innehåller det utgående lagret en större andel av främst väderberoende plagg jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Detta kommer att leda till större prisnedsättningar under första kvartalet 2009/2010 och därmed påverka bruttomarginalen negativt jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

### **Finansiell ställning och kassaflöde**

Koncernens balansomslutning per den 30 november 2009, som ökade med 6 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år, uppgick till MSEK 54 363 (51 243).

Koncernens kassaflöde för verksamhetsåret uppgick till MSEK -3 607 (5 292). Den löpande verksamheten genererade ett positivt kassaflöde om MSEK 17 973 (17 966). Kassaflödet har påverkats av bland annat utdelning om MSEK -12 825 (-11 584), investeringar i anläggningstillgångar om MSEK -5 686 (-5 193), och av kortfristiga placeringar med löptid 4 till 12 månader om MSEK -3 001 (4 900). Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 22 025 (22 726).

Varulagret ökade med 20 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 10 240 (8 500). Detta motsvarar 10,1 procent (9,6) av omsättningen exklusive moms. Varulagret utgjorde 18,8 procent (16,6) av balansomslutningen.

Koncernens soliditet uppgick till 74,7 procent (72,1) och andelen riskbärande kapital motsvarade 78,5 procent (75,7).

Eget kapital fördelat på de utestående 827 536 000 aktierna uppgick per den 30 november 2009 till SEK 49:08 (44:65).

### **Expansion**

H&M:s tillväxtmål är att öka antalet butiker med 10-15 procent per år med fortsatt hög lönsamhet men också att öka försäljningen i jämförbara enheter. H&M ser fortsatt positivt på den framtida expansionen och bolagets affärsmöjligheter. För verksamhetsåret 2009/2010 planeras ett nettotillskott om cirka 240 butiker, varav 25 Monki- och Weekday-butiker samt 12 COS-butiker. Flest butiker planeras tillkomma i: USA, Storbritannien, Kina, Frankrike, Tyskland och Italien. Andelen ombyggnationer av befintliga butiker bedöms kvarstå på samma höga nivå som under 2008/2009.

Som tidigare kommunicerats planeras följande etableringar ske under 2010:

Den första butiken i Seoul, Sydkorea öppnas under våren och den andra under hösten 2010.

Israel kommer under 2010 bli en ny franchisemarknad där de tre första butikerna planeras att öppnas under våren i Tel Aviv, Jerusalem och Haifa.

H&M planerar att starta onlineförsäljning i Storbritannien under hösten 2010.

## **Skatt**

Skattesatsen för verksamhetsåret 2008/2009 blev 25,9 procent (27,8). Den 1 januari 2009 sänktes den svenska bolagsskattesatsen till 26,3 procent från att tidigare ha varit 28 procent. Under slutet av verksamhetsåret 2008/2009 klargjordes att den nya lägre svenska bolagsskattesatsen påverkar koncernen redan verksamhetsåret 2008/2009. Årets skattekostnad blev därmed MSEK 225 lägre än ursprungligen beräknat.

För helåret 2009/2010 beräknas skattesatsen uppgå till cirka 26 procent.

## **Medarbetare**

Medelantalet anställda i koncernen omräknat till heltidstjänster uppgick till 53 476 (53 430), varav 4 874 (4 924) i Sverige.

## **Moderbolaget**

Moderbolaget hade under verksamhetsåret ingen extern omsättning (136). Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 15 267 (15 395). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till MSEK -94 (-185).

## **Försäljningskommentar för innevarande kvartal**

I december 2009 ökade omsättningen inklusive moms i lokala valutor med 15 procent jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i jämförbara enheter ökade med 3 procent.

Försäljningen under perioden 1 - 26 januari 2010 ökade 13 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.

## **Förändrad valutasäkringspolicy**

H & M Hennes & Mauritz AB förändrade internprissättningsmodellen inom koncernen under andra halvåret 2007. Det medförde bland annat att påslaget i den interna varuförsäljningen till försäljningsbolagen började valutasäkras. Detta för att säkerställa en del av koncernens bruttovinst i svenska kronor.

I en tid av kraftiga valutakursrörelser under hösten 2008 och våren 2009 fick valutasäkringarna av påslaget på den interna varuförsäljningen till försäljningsbolagen stora effekter, både negativa och positiva, på bruttomarginalen under årets olika kvartal. För att undvika motsvarande effekter i framtiden har bolaget beslutat att från och med den 1 december 2009 upphöra med kurssäkringarna av internpåslaget och därmed återgå till att som tidigare endast säkra koncernens varuflöden.

Även om valutasäkringarna av internpåslagsdelen till försäljningsbolagen avslutades den 1 december 2009 så finns det redan tecknade terminskontrakt som förfaller under första halvåret 2009/2010. Detta innebär att den största delen av internpåslaget för första kvartalet är valutasäkrat vilket bedöms ge en positiv effekt på bruttomarginalen utifrån rådande valutakurser. För andra kvartalet är en något mindre andel av internpåslaget valutasäkrat och bedöms därmed utifrån rådande valutakurser ge en mindre effekt i bruttomarginalen än i första kvartalet.

Under året fick den del av koncernens varuflöden, cirka 10 procent, som inte var valutakurssäkrad effekter på bruttomarginalen som varierade stort mellan kvartalen som en följd av snabba och kraftiga valutakursförändringar. I syfte att minska sådana effekter i framtiden har bolaget därför också beslutat att från den 1 december 2009 kurssäkra koncernens varuflöden till 100 procent mot tidigare 90 procent.

## **Utdelningsförslag**

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

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

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2010 en utdelning på SEK 16:00 per aktie (15:50), vilket motsvarar 81 procent (84) av koncernens resultat efter skatt.

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

## **Årsstämma**

Årsstämma 2010 hålls torsdagen den 29 april kl 15.00 i Victoriahallen, Stockholmsmässan i Stockholm.

## **Årsredovisning 2008/2009**

Årsredovisningen inkluderande bolagsstyrningsrapporten beräknas att publiceras den 25 mars 2010 då den kommer att presenteras på [www.hm.com](http://www.hm.com). Den tryckta årsredovisningen kommer att skickas ut via post till de aktieägare som har begärt det och kommer även att finnas tillgänglig på bolagets kontor.

## **Redovisningsprinciper**

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

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport är oförändrade jämfört med föregående år och beskrivs i års- och koncernredovisningen för år 2007/2008 i not 1 Redovisningsprinciper.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas. I enlighet med RFR 2.2 tillämpar moderbolaget inte IAS 39.

## **Risker och osäkerhetsfaktorer**

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

För ytterligare beskrivning avseende risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen och not 2 i års- och koncernredovisningen för år 2007/2008. Inga väsentliga förändringar har skett under perioden avseende risker och osäkerhetsfaktorer.

## Kalendarium

8 april 2010	Tremånadersrapport, 2009-12-01--2010-02-28
29 april 2010, kl 15.00	Årsstämma 2010, Victoriahallen, Stockholmsmässan
24 juni 2010	Halvårsrapport, 2009-12-01--2010-05-31
29 september 2010	Niomånadersrapport, 2009-12-01--2010-08-31
27 januari 2011	Bokslutskommuniké, 2009-12-01--2010-11-30

Helårsrapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Stockholm 27 januari, 2010  
Styrelsen

Informationen i denna helårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad. Informationen lämnas för offentliggörande den 28 januari 2010 klockan 07.30 (CET).

## Kontaktpersoner

Nils Vinge, IR-ansvarig	08-796 5250
Jyrki Tervonen, finanschef	08-796 5277
Karl-Johan Persson, vd	08-796 5233
Växel	08-796 5500

H & M Hennes & Mauritz AB (publ)  
106 38 Stockholm  
Tel: +46-8-796 5500, fax: +46-8-24 80 78, e-mail: info@hm.com  
Styrelsens säte: Stockholm, org.nr 556042-7220

---

H & M Hennes & Mauritz AB (publ) grundades i Sverige 1947 och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Företagets affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris. I koncernen ingår förutom H&M, varumärkena COS, Monki, Weekday och Cheap Monday samt H&M Home. I dagsläget ingår cirka 2 000 butiker på 35 marknader. 2009 uppgick omsättningen inklusive moms till MSEK 118 697 och antalet anställda var drygt 74 000. Ytterligare information finns på [www.hm.com](http://www.hm.com).

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

1 december - 30 november

	2009	2008	Q4 2009	Q4 2008
Omsättning inkl moms	118 697	104 041	32 758	30 848
Omsättning exkl moms	101 393	88 532	28 011	26 310
Kostnad sålda varor	-38 919	-34 064	-9 430	-9 894
<b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>	<b>62 474</b>	<b>54 468</b>	<b>18 581</b>	<b>16 416</b>
Försäljningskostnader	-38 224	-32 185	-9 961	-8 997
Administrationskostnader	-2 606	-2 145	-711	-600
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>21 644</b>	<b>20 138</b>	<b>7 909</b>	<b>6 819</b>
Ränteintäkter	467	1 060	86	297
Räntekostnader	-8	-8	-3	-2
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>22 103</b>	<b>21 190</b>	<b>7 992</b>	<b>7 114</b>
Skatt	-5 719	-5 896	-1 838	-2 025
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>16 384</b>	<b>15 294</b>	<b>6 154</b>	<b>5 089</b>

Hela resultatet är hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare.

Resultat per aktie, SEK*	19,80	18,48	7,44	6,15
Antal aktier, tusental*	827 536	827 536	827 536	827 536
Avskrivningar, totalt	2 830	2 202	672	457
därav kostnad sålda varor	310	245	95	67
därav försäljningskostnader	2 350	1 825	507	341
därav administrationskostnad	170	132	70	49

\* Före och efter utspädning.



# KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

TILLGÅNGAR	2009	2008
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Varumärken	396	443
Kundrelationer	110	123
Hysesrätter	744	659
Goodwill	424	431
	<b>1 674</b>	<b>1 656</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	492	480
Inventarier	14 319	11 961
	<b>14 811</b>	<b>12 441</b>
<b>Långfristiga fordringar</b>	<b>551</b>	<b>476</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>1 246</b>	<b>1 299</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>18 282</b>	<b>15 872</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Varulager</b>	<b>10 240</b>	<b>8 500</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	1 990	1 991
Övriga fordringar	889	1 206
Förutbetalda kostnader	937	948
	<b>3 816</b>	<b>4 145</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>3 001</b>	<b>-</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>19 024</b>	<b>22 726</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>36 081</b>	<b>35 371</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>54 363</b>	<b>51 243</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>EGET KAPITAL</b>		
Aktiekapital	207	207
Reserver	1 514	1 410
Balanserade vinstmedel	22 508	20 039
Årets resultat	16 384	15 294
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>40 613</b>	<b>36 950</b>
<b>Långfristiga skulder*</b>		
Avsättningar för pensioner	254	228
Uppskjutna skatteskulder	2 038	1 818
Övriga avsättningar	368	368
	<b>2 660</b>	<b>2 414</b>
<b>Kortfristiga skulder**</b>		
Leverantörsskulder	3 667	3 658
Skatteskulder	439	1 279
Övriga skulder	2 531	3 255
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 453	3 687
	<b>11 090</b>	<b>11 879</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>13 750</b>	<b>14 293</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>54 363</b>	<b>51 243</b>

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser - -

\* Endast avsättningar för pensioner är räntebärande.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

## KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (MSEK)

Allt eget kapital är hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare eftersom minoritetsintresse inte finns.

	Aktiekapital	Omräknings- differenser	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Eget kapital 2008-12-01	207	1 942	-532	35 333	36 950
Omräkningsdifferenser, säkringsreserv	-	-386	680	-	294
Uppskjuten skatt	-	-	-190	-	-190
Intäkter och kostnader redovisat direkt över eget kapital	-	-386	490	-	104
Årets resultat	-	-	-	16 384	16 384
Summa intäkter och kostnader	-	-386	490	16 384	16 488
Utdelning	-	-	-	-12 825	-12 825
<b>Eget kapital 2009-11-30</b>	<b>207</b>	<b>1 556</b>	<b>-42</b>	<b>38 892</b>	<b>40 613</b>

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

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

1 december - 30 november

	2009	2008
Resultat efter finansiella poster*	22 103	21 190
Avsättning till pensioner	26	72
Avskrivningar	2 830	2 202
Betald skatt	-6 468	-5 940
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>18 491</b>	<b>17 524</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	-71	-1 343
Varulager	-1 740	-183
Rörelseskulder	1 293	1 968
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>17 973</b>	<b>17 966</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i hyresrätter	-180	-446
Investeringar i/försäljning av byggnader och mark	-25	-23
Investeringar i inventarier	-5 481	-4 724
Justering av köpeskilling/förvärv av dotterbolag	7	-555
Förändring kortfristiga placeringar, löptid 4 - 12 månader	-3 001	4 900
Övriga investeringar	-75	-242
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-8 755</b>	<b>-1 090</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning	-12 825	-11 584
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-12 825</b>	<b>-11 584</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-3 607</b>	<b>5 292</b>
<b>Likvida medel vid verksamhetsårets början</b>	<b>22 726</b>	<b>16 064</b>
Årets kassaflöde	-3 607	5 292
Valutakurseffekt	-95	1 370
<b>Likvida medel vid verksamhetsårets slut**</b>	<b>19 024</b>	<b>22 726</b>

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 8 (8).

Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 466 (1 070).

\*\* Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid verksamhetsårets slut till MSEK 22 025 (22 726).

## FEM ÅR I SAMMANDRAG

1 december - 30 november

VERKSAMHETSÅRET	2009	2008	2007	2006	2005
Omsättning inkl moms, MSEK	118 697	104 041	92 123	80 081	71 886
Omsättning exkl moms, MSEK	101 393	88 532	78 346	68 400	61 262
Ändring från föregående år, %	15	13	15	12	14
Rörelseresultat, MSEK	21 644	20 138	18 382	15 298	13 173
Rörelsemarginal, %	21,3	22,7	23,5	22,4	21,5
Årets avskrivningar, MSEK	2 830	2 202	1 814	1 624	1 452
Resultat efter finansiella poster, MSEK	22 103	21 190	19 170	15 808	13 553
Resultat efter skatt, MSEK	16 384	15 294	13 588	10 797	9 247
Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK	22 025	22 726	20 964	18 625	16 846
Varulager, MSEK	10 240	8 500	7 969	7 220	6 841
Eget kapital, MSEK	40 613	36 950	32 093	27 779	25 924
Antal aktier, tusental*	827 536	827 536	827 536	827 536	827 536
Resultat per aktie, SEK*	19,80	18,48	16,42	13,05	11,17
Eget kapital per aktie, SEK*	49,08	44,65	38,78	33,57	31,33
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK*	20,92	21,71	18,59	14,57	12,25
Utdelning per aktie, SEK	16,00**	15,50	14,00	11,50	9,50
Avkastning på eget kapital, %	42,2	44,3	45,4	40,2	38,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	56,7	61,1	63,7	58,7	56,3
Andel riskbärande kapital, %	78,5	75,7	78,5	80,0	80,2
Soliditet, %	74,7	72,1	76,9	78,1	78,1
Totalt antal butiker	1 988	1 738	1 522	1 345	1 193
Medelantal anställda	53 476	53 430	47 029	40 855	34 614

\* Före och efter utspädning

\*\* Styrelsens förslag

Definitioner av nyckeltal se årsredovisning 2008 not 29

Från och med 2005/2006 tillämpas IFRS. För 2004/2005 års siffror har omräkning enligt IFRS ej medfört någon justering.

## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

Helår, 1 december - 30 november

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker	Nya	Stängda
	2009	2008	SEK	Lokal valuta	2009-11-30	butiker	butiker
Sverige	7 881	7 444	6	6	161	15	4
Norge	5 598	5 290	6	3	92	8	1
Danmark	4 254	3 867	10	-1	77	12	4
Storbritannien	7 564	7 337	3	6	167	24	3
Schweiz	6 042	4 879	24	5	73	7	
Tyskland	30 069	25 487	18	6	362	31	8
Nederländerna	7 402	6 793	9	-2	103	7	
Belgien	3 502	3 122	12	1	61	7	1
Österrike	5 503	5 020	10	-2	63	5	2
Luxemburg	411	351	17	5	9		
Finland	2 543	2 450	4	-6	38	2	
Frankrike	8 455	7 988	6	-5	135	21	
USA	7 487	6 513	15	-3	189	20	
Spanien	6 285	5 778	9	-2	114	15	
Polen	2 466	2 508	-2	8	65	12	
Tjeckien	667	670	0	-6	19	4	1
Portugal	928	764	21	9	20	3	
Italien	3 616	2 675	35	21	64	19	1
Kanada	2 190	1 812	21	13	52	9	
Slovenien	615	594	4	-7	10	1	
Irland	557	488	14	2	11	2	
Ungern	306	304	1	0	10	2	
Slovakien	187	137	36	23	4	1	
Grekland	480	301	59	43	15	7	
Kina	1 614	881	83	51	27	14	
Japan	1 111	198	461	324	6	4	
Ryssland	373				5	5	
Franchise	591	390	52	52	36	18	
<b>Totalt</b>	<b>118 697</b>	<b>104 041</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>1 988</b>	<b>275</b>	<b>25</b>

## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

Fjärde kvartalet, 1 september - 30 november

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker	Nya	Stängda
	2009	2008	SEK	Lokal valuta	2009-11-30	butiker	butiker
Sverige	2 208	2 000	10	10	161	6	1
Norge	1 536	1 425	8	3	92	6	1
Danmark	1 143	1 082	6	1	77	9	3
Storbritannien	2 131	2 165	-2	5	167	16	1
Schweiz	1 689	1 525	11	2	73	1	
Tyskland	8 259	7 541	10	4	362	18	2
Nederländerna	2 049	2 018	2	-4	103	5	
Belgien	901	904	0	-5	61	4	
Österrike	1 546	1 490	4	-2	63	3	1
Luxemburg	109	105	4	-1	9		
Finland	636	659	-3	-5	38	1	
Frankrike	2 267	2 482	-9	-14	135	12	
USA	1 984	2 010	-1	1	189	14	
Spanien	1 640	1 663	-1	-6	114	9	
Polen	702	726	-3	8	65	8	
Tjeckien	188	189	-1	-1	19	3	1
Portugal	235	224	5	0	20	2	
Italien	1 093	891	23	15	64	12	1
Kanada	607	577	5	1	52	1	
Slovenien	169	194	-13	-18	10	1	
Irland	144	140	3	-2	11	1	
Ungern	89	88	1	3	10	2	
Slovakien	59	42	40	41	4	1	
Grekland	163	104	57	47	15	5	
Kina	492	298	65	62	27	7	
Japan	477	198	141	85	6	4	
Ryssland	130				5	3	
Franchise	112	108	4	4	36	5	
<b>Totalt</b>	<b>32 758</b>	<b>30 848</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>1 988</b>	<b>159</b>	<b>11</b>

## SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)

1 december - 30 november

	2009	2008
<b>Norden</b>		
Extern nettoomsättning	16 302	15 323
Rörelseresultat	692	1 154
Rörelsemarginal i %	4,2	7,5
Tillgångar, exklusive skattefordringar	5 037	4 059
Skulder, exklusive skatteskulder	1 639	1 168
Investeringar	375	268
Avskrivningar	259	198
<b>Euroländer exkl. Finland</b>		
Extern nettoomsättning	57 229	49 961
Rörelseresultat	2 545	2 938
Rörelsemarginal i %	4,4	5,9
Tillgångar, exklusive skattefordringar	16 601	14 190
Skulder, exklusive skatteskulder	3 307	2 911
Investeringar	2 789	2 439
Avskrivningar	1 374	1 051
<b>Övriga världen</b>		
Extern nettoomsättning	27 862	23 248
Rörelseresultat	1 298	1 196
Rörelsemarginal i %	4,7	5,1
Tillgångar, exklusive skattefordringar	10 711	9 234
Skulder, exklusive skatteskulder	1 875	1 601
Investeringar	2 135	1 827
Avskrivningar	1 015	823
<b>Koncerngemensamt</b>		
Nettoomsättning till andra segment	57 510	51 558
Rörelseresultat	17 109	14 850
Rörelsemarginal, %	29,7	28,8
Tillgångar, exklusive skattefordringar	20 768	22 461
Skulder, exklusive skatteskulder	4 452	5 516
Investeringar	387	659
Avskrivningar	182	130
<b>Elimineringar</b>		
Nettoomsättning till andra segment	-57 510	-51 558
<b>Totalt</b>		
Extern nettoomsättning	101 393	88 532
Rörelseresultat	21 644	20 138
Rörelsemarginal i %	21,3	22,7
Tillgångar, exklusive skattefordringar	53 117	49 944
Skulder, exklusive skatteskulder	11 273	11 196
Investeringar	5 686	5 193
Avskrivningar	2 830	2 202



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

1 december - 30 november

	2009	2008
Omsättning inklusive moms	-	136
Omsättning exklusive moms	-	136
Intern omsättning exklusive moms*	5 521	5 175
Kostnad sålda varor	-	-32
<b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>	<b>5 521</b>	<b>5 279</b>
Försäljningskostnader	-1 898	-1 773
Administrationskostnader	-1 561	-1 388
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>2 062</b>	<b>2 118</b>
Utdelning från dotterbolag	13 092	12 839
Ränteintäkter	113	438
Räntekostnader	0	0
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>15 267</b>	<b>15 395</b>
Bokslutsdispositioner	-41	-663
Skatt	-608	-534
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>14 618</b>	<b>14 198</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

TILLGÅNGAR	2009	2008
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Byggnader och mark	51	58
Inventarier	363	356
	<b>414</b>	<b>414</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier och andelar	572	583
Fordringar hos dotterbolag	705	345
Långfristiga fordringar	30	13
Uppskjutna skattefordringar	56	51
	<b>1 363</b>	<b>992</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 777</b>	<b>1 406</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Fordringar hos dotterbolag	8 072	8 579
Skattefordran	627	143
Övriga fordringar	13	46
Förutbetalda kostnader	14	12
	<b>8 726</b>	<b>8 780</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	<b>3 001</b>	-
<b>Likvida medel</b>	<b>3 644</b>	<b>6 525</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>15 371</b>	<b>15 305</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>17 148</b>	<b>16 711</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (MSEK)

30 november

EGET KAPITAL OCH SKULDER	2009	2008
<b>EGET KAPITAL</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	207	207
Reservfond	88	88
	<b>295</b>	<b>295</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserade vinstmedel	681	783
Årets resultat	14 618	14 198
	<b>15 299</b>	<b>14 981</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>15 594</b>	<b>15 276</b>
<b>OBESKATTADE RESERVER</b>	<b>825</b>	<b>782</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Avsättning för pensioner	211	193
<b>Kortfristiga skulder*</b>		
Leverantörsskulder	133	98
Övriga skulder	245	219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	140	143
	<b>518</b>	<b>460</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>729</b>	<b>653</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>17 148</b>	<b>16 711</b>
Ställda säkerheter	-	-
Ansvarsförbindelser	11 292	11 751

\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.