

# H & M HENNES & MAURITZ AB

## SEXMÅNADERSRAPPORT

2009-12-01 -- 2010-05-31

### FÖRSTA HALVÅRET

- H&M-koncernens omsättning exklusive moms uppgick under verksamhetsårets sex första månader till MSEK 51 879 (49 837), en ökning med 4 procent. I lokala valutor var ökningen 11 procent.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 12 095 (9 338), en ökning med 30 procent. Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 8 950 (6 770), motsvarande SEK 5:41 (4:09) per aktie.

### ANDRA KVARTALET

- H&M-koncernens omsättning exklusive moms uppgick under andra kvartalet till MSEK 27 033 (26 538), en ökning med 2 procent. I lokala valutor var ökningen 10 procent.
- Bruttoresultatet blev MSEK 17 808 (16 201), vilket motsvarar en bruttomarginal om 65,9 procent (61,0).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 7 040 (5 784), en ökning med 22 procent. Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 5 209 (4 193), motsvarande SEK 3:15 (2:53) per aktie.
- Försäljningen i maj ökade med 6 procent i lokala valutor jämfört med samma månad föregående år.

- 
- Försäljningen under perioden 1 – 22 juni 2010 ökade med 22 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.
  - Kroatien och Rumänien nya länder under våren 2011.
  - Marocko ny franchisemarknad under hösten 2011.

|                                   | SEX MÅNADER<br>2010 | SEX MÅNADER<br>2009 | Q2<br>2010  | Q2<br>2009  |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-------------|-------------|
| (MSEK)                            |                     |                     |             |             |
| Nettoomsättning                   | 51 879              | 49 837              | 27 033      | 26 538      |
| Bruttoresultat                    | 33 198              | 29 379              | 17 808      | 16 201      |
| <i>bruttomarginal, %</i>          | <i>64,0</i>         | <i>59,0</i>         | <i>65,9</i> | <i>61,0</i> |
| Rörelseresultat                   | 11 943              | 9 035               | 6 965       | 5 671       |
| <i>rörelsemarginal, %</i>         | <i>23,0</i>         | <i>18,1</i>         | <i>25,8</i> | <i>21,4</i> |
| Finansnetto                       | 152                 | 303                 | 75          | 113         |
| Resultat efter finansiella poster | 12 095              | 9 338               | 7 040       | 5 784       |
| Skatt                             | -3 145              | -2 568              | -1 831      | -1 591      |
| Periodens resultat                | 8 950               | 6 770               | 5 209       | 4 193       |
| Resultat per aktie, SEK           | 5:41                | 4:09                | 3:15        | 2:53        |

## Omsättning

Omsättningen inklusive moms under verksamhetsårets sex första månader blev MSEK 60 699 (58 352), en ökning med 4 procent. I lokala valutor var ökningen 11 procent och i jämförbara enheter ökade försäljningen med 1 procent. H&M-koncernens omsättning exklusive moms uppgick till MSEK 51 879 (49 837), en ökning med 4 procent.

Omsättningen inklusive moms under andra kvartalet blev MSEK 31 604 (31 070), en ökning med 2 procent. I lokala valutor ökade omsättningen med 10 procent och i jämförbara enheter minskade den med 1 procent. Omsättningen exklusive moms under andra kvartalet uppgick till MSEK 27 033 (26 538), en ökning med 2 procent.

I maj 2010 ökade omsättningen inklusive moms i lokala valutor med 6 procent jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i jämförbara enheter minskade med 4 procent. Försäljningen i maj 2010 bedöms ha påverkats negativt av kalendereffekter om 3 till 4 procentenheter.

Koncernen öppnade 86 (93) butiker och stängde 12 (9) butiker under första halvåret. Det totala antalet butiker i koncernen per den 31 maj 2010 uppgick därmed till 2 062 (1 822) varav 42 är franchisebutiker, 27 COS-butiker och 59 butiker inom FaBric Scandinavien-gruppen.

## Resultat för sex månader

Koncernens bruttoresultat för de första sex månaderna uppgick till MSEK 33 198 (29 379), en ökning med 13 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 64,0 procent (59,0).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 11 943 (9 035), en ökning med 32 procent. Det motsvarar en rörelsemarginal om 23,0 procent (18,1).

Rörelseresultatet för sexmånadersperioden har belastats med avskrivningar om MSEK 1 555 (1 436).

Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 152 (303).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 12 095 (9 338), en ökning med 30 procent.

Koncernens resultat efter uppskattad skattesats på 26,0 procent (27,5) blev för sexmånadersperioden MSEK 8 950 (6 770), vilket motsvarar ett resultat per aktie på SEK 5:41 (4:09).

Avkastningen på eget kapital, rullande tolv månader, var 54,8 procent (51,6) och avkastningen på sysselsatt kapital, rullande tolv månader, var 72,9 procent (70,9).

## Resultat för andra kvartalet

Bruttoresultatet för andra kvartalet uppgick till MSEK 17 808 (16 201), en ökning med 10 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 65,9 procent (61,0).

För andra kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 6 965 (5 671), en ökning med 23 procent. Det motsvarar en rörelsemarginal om 25,8 procent (21,4).

Resultat efter finansiella poster blev MSEK 7 040 (5 784), en ökning med 22 procent.

Resultat efter skatt blev MSEK 5 209 (4 193), motsvarande SEK 3:15 (2:53) per aktie.

## Kommentar till andra kvartalet

Omsättningen exklusive moms ökade med 2 procent. I lokala valutor ökade omsättningen med 10 procent. Kvartalet började med stark försäljning i mars medan däremot både april och maj påverkades av ovanligt kallt väder för säsongen på de flesta av H&M:s marknader. Bruttomarginalen uppgick till 65,9 procent (61,0), en ökning med 4,9 procentenheter.

Bruttomarginalen har påverkats positivt av valutaeffekter om 0,5 procentenheter från valutasäkringar av påslaget i den interna varuförsäljningen till försäljningsbolagen. Motsvarande valutasäkringar hade en negativ effekt om 1,3 procentenheter på bruttomarginalen under andra kvartalet 2009, dvs en skillnad mellan åren om 1,8 procentenheter.

Bruttomarginalen har utöver detta påverkats positivt av att US-dollar var svagare vid inköpsperioden för de varor som sålts under andra kvartalet i år jämfört med när inköpen till andra kvartalet 2009 gjordes. Även ett antal andra faktorer såsom större kapacitetsutrymme hos leverantörer, lägre transportkostnader, fördelaktiga råvarupriser och effektiviseringar i inköpsprocessen har påverkat bruttomarginalen positivt under andra kvartalet 2010.

Ökade prisnedsättningar påverkade bruttomarginalen negativt med 0,3 procentenheter jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Koncernens kostnadskontroll är fortsatt god. Försäljnings- och administrationskostnaderna under kvartalet uppgick till MSEK 10 843 (10 530), en ökning med 3 procent. I lokala valutor var ökningen 10 procent. Kostnadsökningen var relaterad till expansionen.

Varulagret uppgick till MSEK 8 562 (8 601), rensat för valutaomräkningseffekter ökade varulagret med cirka 2 procent. Det utgående varulagret innehåller mer värvaror än beräknat då försäljningsutvecklingen blev svagare än planerat under april och maj. Detta kan komma att leda till ökad prisnedsättningsnivå under tredje kvartalet jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

## Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens balansomslutning per den 31 maj 2010 uppgick till MSEK 50 247 (44 551), en ökning med 13 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

Koncernens kassaflöde för verksamhetsårets första sex månader uppgick till MSEK 334 (-8 190). Den löpande verksamheten genererade ett positivt kassaflöde om MSEK 12 504 (7 194). Kassaflödet påverkades av bland annat utdelningar om MSEK -13 239 (-12 825), investeringar i anläggningstillgångar om MSEK -1 860 (-2 265) och av kortfristiga placeringar med löptid 4 till 12 månader om MSEK 2 970 (-200). Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 18 992 (14 904).

Varulagret minskade med 0,5 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 8 562 (8 601). Detta motsvarar 8,3 procent (8,9) av omsättningen exklusive moms, rullande tolv månader. Varulagret utgjorde 17,0 procent (19,3) av balansomslutningen.

Koncernens soliditet uppgick till 71,8 procent (71,0) och andelen riskbärande kapital motsvarade 75,9 procent (74,8).

Eget kapital fördelat på de utestående 1 655 072 000\* (1 655 072 000) aktierna uppgick per den 31 maj 2010 till SEK 21:79 (19:12).

### \* Aktiesplit

H&M har nyligen genomfört en aktiesplit 2:1 där varje aktie delades upp i två aktier av samma slag. Avstämningsdag för uppdelningen var den 3 juni 2010, vilket innebar att sista dag för handel i aktien före uppdelning var den 31 maj 2010. Första dag för handel med uppdelade aktier var den 1 juni 2010. Aktierna som erhöles genom

aktieuppdelningen registrerades på VP-konton den 4 juni 2010, dvs dagen efter avstämningsdagen. Nytt antal aktier efter genomförd aktiesplit är 1 655 072 000 aktier, varav 194 400 000 A-aktier och 1 460 672 000 B-aktier.

Resultat per aktie har beräknats med utgångspunkt i det nya antalet aktier. I enlighet med IAS 33 *Resultat per aktie* justeras även resultat per aktie retroaktivt för alla perioder som rapporteras.

### **Expansion**

H&M ser fortsatt positivt på den framtida expansionen och bolagets affärsmöjligheter.

Under andra halvåret planerar koncernen att öppna 180 (182) butiker och att stänga 14 (16). Flest butiker planeras tillkomma i följande länder: Tyskland, USA, Storbritannien, Frankrike, Kina och Italien.

H&M har tecknat kontrakt avseende en första butik i Turkiet. Butiken kommer att ligga i Forum Istanbul som är ett av Europas största shoppingcenter. Butiken som blir en fullkonceptsbutik planeras att öppna under november 2010.

Andra butiken i Sydkorea öppnas i Seoul i september 2010.

Exempel på andra intressanta H&M-öppningar under hösten 2010 är; Nevsky Prospect i St Petersburg i Ryssland i augusti, Champs Elysées i Paris i oktober, samt i köpcentret Forum Shops i Las Vegas i november.

Under hösten 2010 öppnar bolaget en H&M Home-butik i Amsterdam utöver de tidigare kommunicerade H&M Home-butikerna i Helsingfors, Köpenhamn och London.

Internetförsäljning startar i Storbritannien under september 2010.

Den planerade öppningen av COS-butiken i Hongkong under hösten 2010 är framflyttad till 2011.

Kroatien och Rumänien blir nya H&M-länder under våren 2011, med öppningar i Zagreb och Bukarest.

Marocko blir ny franchisemarknad under hösten 2011 med butiksöppning i Casablanca.

### **Skatt**

För helåret 2009/2010 uppskattas skattesatsen uppgå till cirka 26,0 procent (25,9).

### **Moderbolaget**

Moderbolaget hade under verksamhetsårets första sex månader 2010 ingen extern omsättning (-). Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 2 085 (1 922). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till MSEK 30 (29).

### **Kommentar för innevarande kvartal**

Försäljningen i juni under perioden 1 – 22 juni 2010 ökade med 22 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år.

### **Valberedning**

I enlighet med principer för valberedningen vilka beslutades vid årsstämman 2010, ska H&M ha en valberedning bestående av styrelseordförande samt fyra övriga ledamöter representerande envar av de fyra röstmässigt största ägarna, såvitt man kan utläsa av aktieboken, utöver den aktieägare som styrelseordföranden må representera.

Valberedningens sammanställning baserar sig på ägarförhållandet per den 28 februari 2010. Vid årsstämman 2010 utsågs följande valberedning: Stefan Persson, styrelseordförande, Lottie Tham, representerande Lottie Tham, Liselott Ledin, representerande Alecta, Jan Andersson, representerande Swedbank Robur fonder samt Peter Lindell, representerande AMF pension.

Då AMF:s representant, Peter Lindell, avslutat sin anställning hos AMF, kommer Anders Oscarsson hädanefter att representera AMF i valberedningen.

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta antingen till ledamöter i valberedningen eller skriva till:

H & M Hennes & Mauritz AB  
Valberedningen  
106 38 Stockholm

E-post: valberedningen@hm.com

### **Redovisningsprinciper**

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

Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i års- och koncernredovisningen för år 2008/2009 i not 1 Redovisningsprinciper.

Från och med 2009/10 tillämpar koncernen IFRS 8 "Rörelsesegment" för sin segmentsrapportering. Enligt denna standard ska segmentsinformationen presenteras utifrån företagsledningens interna uppföljning. Den nya standarden har inte medfört någon förändring mot tidigare segmentsredovisning. Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder och kosmetik till konsument. Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land. I segmentsredovisningen har sammanslagning av länder gjorts till tre geografiska områden: Norden, Euroländer exklusive Finland samt Övriga världen. De ekonomiska egenskaperna är likartade inom respektive segment. Moderbolaget tillsammans med övriga dotterbolag utan extern omsättning redovisas i ett separat segment, Koncerngemensamt.

Vidare presenteras en rapport över totalresultat med poster som tidigare redovisades i eget kapitalräkningen och som inte utgör ägartransaktioner.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2.3 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas. I enlighet med RFR 2.3 tillämpar moderbolaget inte IAS 39.

Resultat per aktie har beräknats med utgångspunkt i det nya antalet aktier. I enlighet med IAS 33 *Resultat per aktie* justeras även resultat per aktie retroaktivt för alla perioder som rapporteras.

### **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 relaterade till mode, vädersituationer, klimatförändringar, handelsinterventioner och valutor men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept, förändrat konsumtionsbeteende eller hantering av varumärket.

För ytterligare beskrivning avseende risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen och not 2 i års- och koncernredovisningen för 2008/2009. Inga väsentliga förändringar har skett under perioden avseende risker och osäkerhetsfaktorer.

**DEFINITIONER**

**Avkastning på eget kapital:** Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.

**Avkastning på sysselsatt kapital:** Resultat efter finansiella poster ökat med räntekostnader i relation till genomsnittligt eget kapital samt genomsnittligt räntebärande skulder.

**Andel riskbärande kapital:** Eget kapital ökat med uppskjuten skatteskuld i relation till balansomslutningen.

**Soliditet:** Eget kapital i relation till balansomslutningen.

**Eget kapital per aktie:** Eget kapital dividerat med antal aktier.

**P/E-tal:** Priset per aktie genom resultat per aktie.

**Jämförbara enheter:** I jämförbara enheter omfattas 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.

Samtliga siffror inom parentes i delårsrapporten avser motsvarande period eller tidpunkt föregående år.

**KALENDARIUM**

|                   |  |
|-------------------|--|
| 29 september 2010 | Niomånadersrapport, 2009-12-01--2010-08-31 |
| 27 januari 2011   | Bokslutskommuniké, 2009-12-01--2010-11-30  |
| 31 mars 2011      | Tremånadersrapport, 2010-12-01--2011-02-28 |
| 22 juni 2011      | Sexmånadersrapport, 2010-12-01--2011-05-31 |

Sexmånadersrapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten för 1 december 2009 - 31 maj 2010 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 23 juni, 2010

Stefan Persson  
Styrelseordförande

Mia Brunell Livfors  
Styrelseledamot

Anders Dahlvig  
Styrelseledamot

Lottie Knutson  
Styrelseledamot

Sussi Kvart  
Styrelseledamot

Bo Lundquist  
Styrelseledamot

Marianne Broman  
Styrelseledamot

Melker Schörling  
Styrelseledamot

Christian Sievert  
Styrelseledamot

Margareta Welinder  
Styrelseledamot

Karl-Johan Persson  
Verkställande direktör

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 24 juni 2010 klockan 08.00 (CET).*

## KONTAKTPERSONER

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Nils Vinge, IR-ansvarig    | 08-796 52 50 |
| Jyrki Tervonen, finanschef | 08-796 52 77 |
| Karl-Johan Persson, vd     | 08-796 52 33 |
| Växel                      | 08-796 55 00 |

H & M Hennes & Mauritz AB (publ)

106 38 Stockholm

Tel: 08-796 55 00, fax: 08-24 80 78, e-mail: [info@hm.com](mailto: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 över 2 000 butiker på 37 marknader. 2009 uppgick omsättningen inklusive moms till MSEK 118 697 och antalet anställda var cirka 76 000. Ytterligare information finns på [www.hm.com](http://www.hm.com).*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

|   | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2008-12-01-<br>2009-05-31 | 2010-03-01-<br>2010-05-31 | 2009-03-01-<br>2009-05-31 | 2008-12-01-<br>2009-11-30 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Omsättning inklusive moms                         | 60 699                    | 58 352                    | 31 604                    | 31 070                    | 118 697                   |
| Omsättning exklusive moms                         | 51 879                    | 49 837                    | 27 033                    | 26 538                    | 101 393                   |
| Kostnad sålda varor                               | -18 681                   | -20 458                   | -9 225                    | -10 337                   | -38 919                   |
| <b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>                   | <b>33 198</b>             | <b>29 379</b>             | <b>17 808</b>             | <b>16 201</b>             | <b>62 474</b>             |
| <i>Bruttomarginal, %</i>                          | <i>64,0</i>               | <i>59,0</i>               | <i>65,9</i>               | <i>61,0</i>               | <i>61,6</i>               |
| Försäljningskostnader                             | -19 871                   | -19 059                   | -10 117                   | -9 836                    | -38 224                   |
| Administrationskostnader                          | -1 384                    | -1 285                    | -726                      | -694                      | -2 606                    |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                            | <b>11 943</b>             | <b>9 035</b>              | <b>6 965</b>              | <b>5 671</b>              | <b>21 644</b>             |
| <i>Rörelsemarginal, %</i>                         | <i>23,0</i>               | <i>18,1</i>               | <i>25,8</i>               | <i>21,4</i>               | <i>21,3</i>               |
| Ränteintäkter                                     | 154                       | 306                       | 76                        | 114                       | 467                       |
| Räntekostnader                                    | -2                        | -3                        | -1                        | -1                        | -8                        |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>          | <b>12 095</b>             | <b>9 338</b>              | <b>7 040</b>              | <b>5 784</b>              | <b>22 103</b>             |
| Skatt   | -3 145                    | -2 568                    | -1 831                    | -1 591                    | -5 719                    |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                         | <b>8 950</b>              | <b>6 770</b>              | <b>5 209</b>              | <b>4 193</b>              | <b>16 384</b>             |
| Resultat per aktie, SEK*                          | 5,41                      | 4,09                      | 3,15                      | 2,53                      | 9,90                      |
| Antal aktier, tusental*                           | 1 655 072                 | 1 655 072                 | 1 655 072                 | 1 655 072                 | 1 655 072                 |
| * Före och efter utspädning. Se sid 3, Aktiesplit |                           |                           |                           |                           |                           |
| Avskrivningar, totalt                             | 1 555                     | 1 436                     | 783                       | 715                       | 2 830                     |
| därav kostnad sålda varor                         | 171                       | 143                       | 86                        | 67                        | 310                       |
| därav försäljningskostnader                       | 1 289                     | 1 226                     | 649                       | 617                       | 2 350                     |
| därav administrationskostnader                    | 95                        | 67                        | 48                        | 31                        | 170                       |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

|   | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2008-12-01-<br>2009-05-31 | 2010-03-01-<br>2010-05-31 | 2009-03-01-<br>2009-05-31 | 2008-12-01-<br>2009-11-30 |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                 | <b>8 950</b>              | <b>6 770</b>              | <b>5 209</b>              | <b>4 193</b>              | <b>16 384</b>             |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                               |                           |                           |                           |                           |                           |
| Omräkningseffekter mm avseende eget kapital               | -807                      | 359                       | 229                       | -1 646                    | 294                       |
| Förändring i sÄkringsreserver                             | 742                       | 542                       | 161                       | 1 208                     | -264                      |
| Skatt hänförlig till poster avseende övrigt totalresultat | -195                      | -152                      | -42                       | -342                      | 74                        |
| <b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>                               | <b>-260</b>               | <b>749</b>                | <b>348</b>                | <b>-780</b>               | <b>104</b>                |
| <b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>                         | <b>8 690</b>              | <b>7 519</b>              | <b>5 557</b>              | <b>3 413</b>              | <b>16 488</b>             |



## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)

|  | 2010-05-31    | 2009-05-31    | 2009-11-30    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                      |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>           |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar     | 1 640         | 1 658         | 1 674         |
| Materiella anläggningstillgångar       | 14 823        | 13 369        | 14 811        |
| Finansiella anläggningstillgångar      | 1 733         | 1 919         | 1 797         |
|  | 18 196        | 16 946        | 18 282        |
| <b>Omsättningstillgångar</b>           |               |               |               |
| Varulager                              | 8 562         | 8 601         | 10 240        |
| Kortfristiga fordringar                | 4 497         | 4 100         | 3 816         |
| Kortfristiga placeringar, 4-12 månader | 20            | 200           | 3 001         |
| Likvida medel                          | 18 972        | 14 704        | 19 024        |
|  | 32 051        | 27 605        | 36 081        |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                | <b>50 247</b> | <b>44 551</b> | <b>54 363</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |               |               |               |
| Eget kapital                           | 36 064        | 31 644        | 40 613        |
| Långfristiga skulder*                  | 2 715         | 2 456         | 2 660         |
| Kortfristiga skulder**                 | 11 468        | 10 451        | 11 090        |
|  |               |               |               |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>  | <b>50 247</b> | <b>44 551</b> | <b>54 363</b> |

\* Endast pensionsskulder är räntebärande.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

## FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL (MSEK)

|                                   | 2010-05-31 | 2009-05-31 | 2009-11-30 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Eget kapital vid periodens början | 40 613     | 36 950     | 36 950     |
| Utdelning                         | -13 239    | -12 825    | -12 825    |
| Totalresultat för perioden        | 8 690      | 7 519      | 16 488     |
| Eget kapital vid periodens slut   | 36 064     | 31 644     | 40 613     |

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

|   | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2008-12-01-<br>2009-05-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |                           |                           |
| Resultat efter finansiella poster*  | 12 095                    | 9 338                     |
| Avsättning till pensioner   | 11                        | 21                        |
| Avskrivningar   | 1 555                     | 1 436                     |
| Betald skatt  | -2 374                    | -3 340                    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> | <b>11 287</b>             | <b>7 455</b>              |
| <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>                               |                           |                           |
| Rörelsefordringar   | -100                      | -164                      |
| Varulager   | 1 552                     | -30                       |
| Rörelseskulder  | -235                      | -67                       |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                     | <b>12 504</b>             | <b>7 194</b>              |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                           |                           |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                                  | -137                      | -59                       |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                    | -1 723                    | -2 206                    |
| Förändring kortfristiga placeringar, löptid 4-12 månader                            | 2 970                     | -200                      |
| Övriga investeringar  | -41                       | -94                       |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                     | <b>1 069</b>              | <b>-2 559</b>             |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                           |                           |
| Utdelning   | -13 239                   | -12 825                   |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                    | <b>-13 239</b>            | <b>-12 825</b>            |
| <b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>   | <b>334</b>                | <b>-8 190</b>             |
| Likvida medel vid verksamhetsårets början   | 19 024                    | 22 726                    |
| Periodens kassaflöde  | 334                       | -8 190                    |
| Valutakurseffekt  | -386                      | 168                       |
| Likvida medel vid periodens slut**  | 18 972                    | 14 704                    |

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 2 (3).

\*\* Likvida medel och kortfristiga placeringar 4-12 månader uppgick vid periodens slut till MSEK 18 992 (14 904).

## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

Sex månader, 1 december - 31 maj

| LAND           | MSEK          | MSEK          | Förändring i % |              | Antal butiker | Nya       | Stängda   |
|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
|                | 2010          | 2009          | SEK            | Lokal valuta | 2010-05-31    | butiker   | butiker   |
| Sverige        | 3 996         | 3 690         | 8              | 8            | 165           | 4         |           |
| Norge          | 2 784         | 2 615         | 6              | 4            | 98            | 6         |           |
| Danmark        | 2 111         | 2 087         | 1              | 10           | 83            | 6         |           |
| Storbritannien | 3 879         | 3 591         | 8              | 15           | 176           | 10        | 1         |
| Schweiz        | 2 939         | 3 000         | -2             | 3            | 73            |           |           |
| Tyskland       | 14 774        | 14 944        | -1             | 7            | 367           | 11        | 6         |
| Nederländerna  | 3 611         | 3 727         | -3             | 5            | 103           | 1         | 1         |
| Belgien        | 1 618         | 1 800         | -10            | -2           | 63            | 4         | 2         |
| Österrike      | 2 582         | 2 757         | -6             | 2            | 64            | 1         |           |
| Luxemburg      | 193           | 208           | -7             | 1            | 10            | 1         |           |
| Finland        | 1 219         | 1 232         | -1             | 7            | 42            | 4         |           |
| Frankrike      | 4 444         | 4 286         | 4              | 12           | 137           | 3         | 1         |
| USA            | 4 094         | 3 752         | 9              | 22           | 194           | 5         |           |
| Spanien        | 3 077         | 3 202         | -4             | 4            | 115           | 2         | 1         |
| Polen          | 1 259         | 1 162         | 8              | 9            | 69            | 4         |           |
| Tjeckien       | 329           | 320           | 3              | 7            | 20            | 1         |           |
| Portugal       | 476           | 476           | 0              | 9            | 21            | 1         |           |
| Italien        | 2 061         | 1 786         | 15             | 25           | 66            | 2         |           |
| Kanada         | 1 241         | 1 019         | 22             | 17           | 53            | 1         |           |
| Slovenien      | 271           | 314           | -14            | -6           | 11            | 1         |           |
| Irland         | 255           | 286           | -11            | -3           | 11            |           |           |
| Ungern         | 177           | 148           | 20             | 23           | 10            |           |           |
| Slovakien      | 103           | 87            | 18             | 27           | 5             | 1         |           |
| Grekland       | 330           | 217           | 52             | 65           | 15            |           |           |
| Kina           | 1 121         | 723           | 55             | 74           | 33            | 6         |           |
| Japan          | 893           | 467           | 91             | 105          | 9             | 3         |           |
| Ryssland       | 359           | 129           | 178            | 190          | 6             | 1         |           |
| Sydkorea       | 99            |               |                |              | 1             | 1         |           |
| Franchise      | 404           | 327           | 24             | 24           | 42            | 6         |           |
| <b>Totalt</b>  | <b>60 699</b> | <b>58 352</b> | <b>4</b>       | <b>11</b>    | <b>2 062</b>  | <b>86</b> | <b>12</b> |

## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

Andra kvartalet, 1 mars - 31 maj

| LAND           | MSEK          | MSEK          | Förändring i % |              | Antal butiker | Nya       | Stängda  |
|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|-----------|----------|
|                | 2010          | 2009          | SEK            | Lokal valuta | 2010-05-31    | butiker   | butiker  |
| Sverige        | 2 072         | 1 910         | 8              | 8            | 165           | 4         |          |
| Norge          | 1 353         | 1 305         | 4              | 3            | 98            | 6         |          |
| Danmark        | 1 066         | 1 100         | -3             | 7            | 83            | 5         |          |
| Storbritannien | 2 022         | 1 902         | 6              | 14           | 176           | 9         |          |
| Schweiz        | 1 505         | 1 614         | -7             | -2           | 73            |           |          |
| Tyskland       | 7 644         | 8 100         | -6             | 5            | 367           | 8         | 3        |
| Nederländerna  | 1 947         | 2 082         | -6             | 4            | 103           | 1         | 1        |
| Belgien        | 803           | 906           | -11            | -2           | 63            | 4         | 1        |
| Österrike      | 1 312         | 1 471         | -11            | -1           | 64            | 1         |          |
| Luxemburg      | 100           | 109           | -8             | 2            | 10            | 1         |          |
| Finland        | 627           | 624           | 0              | 12           | 42            | 4         |          |
| Frankrike      | 2 200         | 2 214         | -1             | 10           | 137           | 1         |          |
| USA            | 2 284         | 1 979         | 15             | 26           | 194           | 4         |          |
| Spanien        | 1 507         | 1 601         | -6             | 4            | 115           | 2         | 1        |
| Polen          | 649           | 645           | 1              | -1           | 69            | 4         |          |
| Tjeckien       | 170           | 177           | -4             | 1            | 20            | 1         |          |
| Portugal       | 232           | 237           | -2             | 8            | 21            | 1         |          |
| Italien        | 1 116         | 1 004         | 11             | 23           | 66            | 2         |          |
| Kanada         | 709           | 581           | 22             | 15           | 53            | 1         |          |
| Slovenien      | 144           | 170           | -15            | -6           | 11            | 1         |          |
| Irland         | 127           | 142           | -11            | -1           | 11            |           |          |
| Ungern         | 95            | 82            | 16             | 18           | 10            |           |          |
| Slovakien      | 54            | 45            | 20             | 31           | 5             | 1         |          |
| Grekland       | 169           | 122           | 39             | 53           | 15            |           |          |
| Kina           | 624           | 415           | 50             | 66           | 33            | 6         |          |
| Japan          | 540           | 239           | 126            | 134          | 9             | 3         |          |
| Ryssland       | 225           | 129           | 74             | 79           | 6             | 1         |          |
| Sydkorea       | 91            |               |                |              | 1             |           |          |
| Franchise      | 217           | 165           | 32             | 32           | 42            | 5         |          |
| <b>Totalt</b>  | <b>31 604</b> | <b>31 070</b> | <b>2</b>       | <b>10</b>    | <b>2 062</b>  | <b>76</b> | <b>6</b> |

## KVARTALSHISTORIK

|   | 2008   |        |        |        | 2009   |        |        |        | 2010   |               |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
|   | kv 1   | kv 2   | kv 3   | kv 4   | kv 1   | kv 2   | kv 3   | kv 4   | kv 1   | kv 2          |
| Omsättning inkl. moms, MSEK                               | 23 241 | 25 412 | 24 540 | 30 848 | 27 282 | 31 070 | 27 587 | 32 758 | 29 095 | <b>31 604</b> |
| Omsättning exkl. moms, MSEK                               | 19 742 | 21 609 | 20 871 | 26 310 | 23 299 | 26 538 | 23 545 | 28 011 | 24 846 | <b>27 033</b> |
| Ändring från föregående år, %                             | 18     | 8      | 12     | 15     | 18     | 23     | 13     | 6      | 7      | <b>2</b>      |
| Rörelseresultat, MSEK                                     | 3 799  | 5 155  | 4 365  | 6 819  | 3 364  | 5 671  | 4 700  | 7 909  | 4 978  | <b>6 965</b>  |
| Rörelsemarginal, %  | 19,2   | 23,9   | 20,9   | 25,9   | 14,4   | 21,4   | 20,0   | 28,2   | 20,0   | <b>25,8</b>   |
| Periodens avskrivningar, MSEK                             | 578    | 577    | 590    | 457    | 721    | 715    | 722    | 672    | 772    | <b>783</b>    |
| Resultat före skatt, MSEK                                 | 4 057  | 5 433  | 4 586  | 7 114  | 3 554  | 5 784  | 4 773  | 7 992  | 5 055  | <b>7 040</b>  |
| Resultat efter skatt, MSEK                                | 2 941  | 3 939  | 3 325  | 5 089  | 2 577  | 4 193  | 3 460  | 6 154  | 3 741  | <b>5 209</b>  |
| Kassa*, MSEK  | 22 450 | 14 528 | 17 786 | 22 726 | 23 625 | 14 904 | 16 238 | 22 025 | 26 200 | <b>18 992</b> |
| Varulager, MSEK   | 7 892  | 7 073  | 7 930  | 8 500  | 9 052  | 8 601  | 10 215 | 10 240 | 8 402  | <b>8 562</b>  |
| Eget kapital, MSEK  | 34 803 | 27 263 | 30 828 | 36 950 | 41 043 | 31 644 | 34 612 | 40 613 | 43 746 | <b>36 064</b> |
| Resultat per aktie, SEK**                                 | 1,78   | 2,38   | 2,01   | 3,07   | 1,56   | 2,53   | 2,09   | 3,72   | 2,26   | <b>3,15</b>   |
| Eget kapital per aktie, SEK**                             | 21,03  | 16,47  | 18,63  | 22,33  | 24,80  | 19,12  | 20,91  | 24,54  | 26,43  | <b>21,79</b>  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK** | 1,48   | 3,17   | 2,57   | 3,63   | 0,74   | 3,60   | 1,91   | 4,60   | 3,25   | <b>4,30</b>   |
| Andel riskbärande kapital, %                              | 81,0   | 76,0   | 75,1   | 75,7   | 77,9   | 74,8   | 76,2   | 78,5   | 80,8   | <b>75,9</b>   |
| Soliditet, %  | 79,5   | 74,2   | 73,5   | 72,1   | 74,6   | 71,0   | 72,8   | 74,7   | 77,2   | <b>71,8</b>   |
| Totalt antal butiker                                      | 1 529  | 1 593  | 1 618  | 1 738  | 1 748  | 1 822  | 1 840  | 1 988  | 1 992  | <b>2 062</b>  |
| <b>Rullande 12 månader</b>                                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |               |
| Resultat per aktie, SEK**                                 | 8,60   | 8,88   | 8,98   | 9,24   | 9,02   | 9,18   | 9,26   | 9,90   | 10,61  | <b>11,22</b>  |
| Avkastning på eget kapital, %                             | 43,6   | 56,9   | 50,7   | 44,3   | 39,4   | 51,6   | 46,8   | 42,2   | 41,4   | <b>54,8</b>   |
| Avkastn. på syssels. kapital, %                           | 60,5   | 77,4   | 68,9   | 61,1   | 54,3   | 70,9   | 64,5   | 56,7   | 55,4   | <b>72,9</b>   |
| Varulager i % av omsättning                               | 9,7    | 8,5    | 9,3    | 9,6    | 9,8    | 8,9    | 10,2   | 10,1   | 8,2    | <b>8,3</b>    |

\* Likvida medel samt kortfristiga placeringar

\*\* Antal aktier justerat för split. Se sid 3, Aktiesplit

För definitioner av nyckeltal se sid 6.

## SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)

|                                     | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2008-12-01-<br>2009-05-31 |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Norden</b>                       |                           |                           |
| Extern nettoomsättning              | 8 139                     | 7 743                     |
| Rörelseresultat                     | 263                       | 234                       |
| Rörelsemarginal, %                  | 3,2                       | 3,0                       |
| <b>Euroländer exklusive Finland</b> |                           |                           |
| Extern nettoomsättning              | 28 431                    | 28 687                    |
| Rörelseresultat                     | 879                       | 1 086                     |
| Rörelsemarginal, %                  | 3,1                       | 3,8                       |
| <b>Övriga världen</b>               |                           |                           |
| Extern nettoomsättning              | 15 309                    | 13 407                    |
| Rörelseresultat                     | 616                       | 659                       |
| Rörelsemarginal, %                  | 4,0                       | 4,9                       |
| <b>Koncerngemensamt</b>             |                           |                           |
| Intern nettoomsättning              | 28 767                    | 24 567                    |
| Rörelseresultat                     | 10 185                    | 7 056                     |
| <b>Elimineringar</b>                |                           |                           |
| Intern nettoomsättning              | -28 767                   | -24 567                   |
| <b>Totalt</b>                       |                           |                           |
| Extern nettoomsättning              | 51 879                    | 49 837                    |
| Rörelseresultat                     | 11 943                    | 9 035                     |
| Rörelsemarginal, %                  | 23,0                      | 18,1                      |

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)

|  | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2008-12-01-<br>2009-05-31 | 2010-03-01-<br>2010-05-31 | 2009-03-01-<br>2009-05-31 | 2008-12-01-<br>2009-11-30 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Extern omsättning                        | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| Intern omsättning exklusive moms*        | 2 664                     | 2 182                     | 1 543                     | 1 279                     | 5 521                     |
| Kostnad sålda varor                      | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| <b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>          | <b>2 664</b>              | <b>2 182</b>              | <b>1 543</b>              | <b>1 279</b>              | <b>5 521</b>              |
| Försäljningskostnader                    | -1 035                    | -1 044                    | -611                      | -725                      | -1 898                    |
| Administrationskostnader                 | -906                      | -769                      | -479                      | -393                      | -1 561                    |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                   | <b>723</b>                | <b>369</b>                | <b>453</b>                | <b>161</b>                | <b>2 062</b>              |
| Utdelning från dotterbolag               | 1 339                     | 1 468                     | 1 339                     | 1 468                     | 13 092                    |
| Ränteintäkter                            | 23                        | 85                        | 11                        | 32                        | 113                       |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b> | <b>2 085</b>              | <b>1 922</b>              | <b>1 803</b>              | <b>1 661</b>              | <b>15 267</b>             |
| Bokslutsdispositioner                    | -                         | -                         | -                         | -                         | -41                       |
| Skatt                                    | -196                      | -127                      | -122                      | -54                       | -608                      |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                | <b>1 889</b>              | <b>1 795</b>              | <b>1 681</b>              | <b>1 607</b>              | <b>14 618</b>             |

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)

|                                   | 2010-05-31   | 2009-05-31   | 2009-11-30    |
|-----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                 |              |              |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>      |              |              |               |
| Materiella anläggningstillgångar  | 393          | 393          | 414           |
| Finansiella anläggningstillgångar | 1 632        | 1 025        | 1 363         |
|                                   | <b>2 025</b> | <b>1 418</b> | <b>1 777</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>      |              |              |               |
| Kortfristiga fordringar           | 758          | 3 943        | 8 726         |
| Kortfristiga placeringar          | 10           | 200          | 3 001         |
| Likvida medel                     | 3 034        | 105          | 3 644         |
|                                   | <b>3 802</b> | <b>4 248</b> | <b>15 371</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>           | <b>5 827</b> | <b>5 666</b> | <b>17 148</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>   |              |              |               |
| Eget kapital                      | 4 244        | 4 246        | 15 594        |
| Obeskattade reserver              | 825          | 782          | 825           |
| Långfristiga skulder*             | 211          | 193          | 211           |
| Kortfristiga skulder**            | 547          | 445          | 518           |
|                                   | <b>5 827</b> | <b>5 666</b> | <b>17 148</b> |

\* Avser avsättning till pensioner.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.