



## **SEXMÅNADERSRAPPORT**

2005-12-01--2006-05-31

- **H&M-koncernens omsättning exklusive moms uppgick under perioden till MSEK 32 134 (28 095), en ökning med 14 procent. Med jämförbara valutakurser blev ökningen 10 procent.**
- **Resultatet efter finansiella poster för halvåret uppgick till MSEK 6 600 (5 931), en ökning med 11 procent. Koncernens vinst efter beräknad skatt blev MSEK 4 455 (3 855), motsvarande SEK 5:38 (4:66) per aktie.**
- **Omsättningen exklusive moms för andra kvartalet uppgick till MSEK 17 063 (15 486), en ökning med 10 procent jämfört med föregående år. Med jämförbara valutakurser blev ökningen 7 procent.**
- **Andra kvartalets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 3 920 (3 623), en ökning med 8 procent.**
- **Omsättningsökningen för maj månad blev 13 procent med jämförbara valutakurser.**
- **Kina ny marknad för H&M 2007. Kontrakt har undertecknats för en butik vardera i Shanghai och Hongkong.**
- **Ny butikskedja för dam och herr lanseras under ett separat varumärke. Cirka tio nya butiker planeras att öppna på utvalda marknader 2007.**
- **Satsning på damskor i cirka 200 H&M-butiker under våren 2007.**

## Omsättningen

H&M-koncernens omsättning exklusive moms ökade under det första halvåret med 14 procent (med jämförbara valutakurser 10 procent vilket innebär 2 procent i jämförbara butiker) och uppgick till MSEK 32 134 (28 095). Omsättningen inklusive moms blev MSEK 37 655 (32 980).

Omsättningen exklusive moms under andra kvartalet ökade med 10 procent (med jämförbara valutakurser 7 procent vilket innebär -1 procent i jämförbara butiker) och uppgick till MSEK 17 063 (15 486). Omsättningen inklusive moms var MSEK 19 969 (18 160).

Omsättningsökningen för maj månad blev 13 procent med jämförbara valutakurser vilket innebär 5 procent i jämförbara butiker.

Koncernen öppnade under första halvåret 57 butiker (62); åtta i Tyskland, sex i Spanien, fem vardera i Frankrike, USA och Kanada, fyra i respektive Nederländerna och Polen, tre vardera i Storbritannien, Österrike, Italien, två vardera i Sverige, Schweiz och Belgien samt en vardera i Tjeckien, Portugal, Slovenien, Irland och Ungern. Sex butiker har stängts (9). Det totala antalet butiker i koncernen uppgick därmed till 1 244 (1 121).

## Resultat för halvåret

Rörelsens bruttoreultat för första halvåret uppgick till MSEK 18 688 (16 469), motsvarande 58,2 procent (58,6) av omsättningen.

Efter avdrag för försäljnings- och administrationskostnader uppgick rörelseresultatet till MSEK 6 372 (5 730). Resultatet innebär en rörelsemarginal på 19,8 procent (20,4).

Rörelseresultatet för perioden har belastats med planerliga avskrivningar om MSEK 822 (689).

Koncernens positiva finansnetto under första halvåret uppgick till MSEK 228 (201).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 6 600 (5 931), en ökning med 11 procent.

Koncernens vinst efter beräknad skatt på 32,5 procent (35) blev för halvåret MSEK 4 455 (3 855), vilket motsvarar en vinst per aktie på SEK 5:38 (4:66).

Räntabiliteten på eget kapital, rullande 12 månader, blev 47,2 procent (43,1) och avkastningen på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, var 68,2 procent (65,3).

Halvårets resultat har påverkats positivt av valutaomräkningseffekter med cirka MSEK 246 jämfört med samma period föregående år. Omräkningseffekterna uppstår när de utländska koncernbolagens resultat räknas om till svenska kronor för att konsolideras i koncernbokslutet.

## Resultat för andra kvartalet

Bruttoresultatet för andra kvartalet uppgick MSEK 10 174 (9 303) vilket motsvarade en bruttomarginal om 59,6 procent (60,1).

För andra kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 3 798 (3 526) motsvarande en rörelsemarginal om 22,3 procent (22,8).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 3 920 (3 623) en ökning med 8 procent.

## Resultat och försäljningskommentar

Försäljningsutvecklingen under andra kvartalet var svag. Även om trenden var stigande under kvartalet uppnåddes totalt sett inte den försäljningsnivå som planerats. Trots detta har H&M tagit marknadsandelar på i stort sett samtliga marknader under första halvåret, speciellt glädjande är att försäljningen i Norden varit mycket bra.

Lagerökningen om 28 procent i jämförelse med föregående år kommer att innebära att nedsättningsnivån för tredje kvartalet blir något högre än föregående år, vilket beräknas påverka bruttomarginalen marginellt. Samtidigt ska noteras att lagernivån föregående år var låg.

Rörelsemarginalen om 22,3 procent (22,8) är något lägre än föregående år vilket beror på ökade kostnader för återinförda kvoter samt prisnedsättningar.

## Finansiell ställning

Koncernens balansomslutning ökade med 11 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 28 525 (25 683).

Koncernen genererade under första halvåret ett positivt kassaflöde om MSEK 2 064 (265). Kassaflödet har påverkats av utdelningar om MSEK 7 862 (6 620) och av omklassifiering pga förändrade löptider på placeringar MSEK 5 550 (3 250).

Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 13 114 (12 352).

Varulagret uppgick till MSEK 6 328 (4 925), en ökning med 28 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Av omsättningen exklusive moms utgjorde varulagret 9,7 procent (8,6) och av balansomslutningen 22,2 procent (19,2).

Investeringarna i anläggningstillgångar under halvåret uppgick till MSEK 734 (909).

Koncernens soliditet uppgick till 77 procent (77) och andelen riskbärande kapital motsvarade 79 procent (81).

Substansvärdet fördelat på de utestående 827 536 000 aktierna motsvarade per den 31 maj SEK 26:47 (23:96).

## **Expansion**

Under resterande del av verksamhetsåret beräknas cirka 100 nya butiker netto att öppnas med tyngdpunkt på USA, Spanien, Frankrike, Storbritannien, Kanada och Tyskland. Under motsvarande period föregående år tillkom 72 butiker netto.

Förberedelsearbetet med expansionen inom distanshandeln utanför Norden löper enligt plan. I augusti 2006 blir det möjligt för kunderna i Nederländerna att handla H&M-varor via Internet.

H&M-koncernen har tecknat kontrakt för de första butikerna i Fjärran Östern. Etableringen i Kina är ett första steg in på en ny, stor och spännande marknad. Under våren 2007 planeras en fullsortimentsbutik vardera att öppna på bästa affärsläge i Shanghai och Hongkong.

Koncernen kommer under 2007 att etablera ett nytt livsstilskoncept under ett separat varumärke. Butikerna kommer att erbjuda ett nischat dam- och herrsortiment i ett högre prissegment. Även inom detta segment gäller H&M:s ambition att erbjuda bästa pris på jämförbar vara. Ett tiotal nya butiker med en genomsnittlig yta på cirka 400 kvadratmeter kommer att öppnas på utvalda H&M-marknader.

H&M har inlett en satsning på damskor genom ett samarbete med extern expertis inom skodesign och produktion. Från vårsäsongen 2007 kommer H&M att erbjuda ett utökat sortiment av skor för kvinnor. Skosortimentet säljs till en början i cirka 200 H&M-butiker på samtliga försäljningsmarknader och därefter kommer antalet butiker successivt att utökas.

## **Moderbolaget**

Moderbolaget omsatte (inklusive intern försäljning) under perioden MSEK 3 677 (3 332) med ett beräknat resultat före bokslutsdispositioner om MSEK 2 571 (6 100), varav utdelning från dotterbolag utgjorde MSEK 1 785 (5 517).

## **Redovisningsprinciper**

Koncernen tillämpar från och med den 1 december 2005 International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna halvårsrapport för koncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i årsredovisningen för år 2004/2005 under avsnitten Redovisningsprinciper (i tillämpliga delar) samt avsnittet Derivat och säkringsredovisning.

Moderbolaget tillämpar från och med 1 december 2005 RR 32 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS ska tillämpas, men med vissa undantag.

Enligt IFRS 1 ska redovisningen upprättas enligt de IFRS-standarder som gäller den 30

november 2006. Dessutom skall dessa standarder ha godkänts av EU. De effekter av övergången till IFRS som redovisas är därför preliminära och baserade på nu gällande IFRS och tolkningar därav, vilka kan komma att ändras fram till den 30 november 2006 med åtföljande påverkan på rapporterade belopp.

#### Derivat och säkringsredovisning

Koncernens policy är att derivat ska innehas endast i säkringssyfte. Derivatinstrument utgörs av valutaterminskontrakt som används för att täcka risk för valutakursförändringar i koncernens bindande inköpsåtagande. Tidigare har koncernen tillämpat säkringsredovisning enligt då gällande redovisningsregler, vilket har inneburit uppskjuten säkringsredovisning. Detta innebar att resultat av derivaten redovisades först då den säkrade transaktionen inträffade.

Från och med den 1 december 2005 tillämpar H&M säkringsredovisning enligt IAS 39 till skillnad från vad som angetts i årsredovisningen för 2004/2005, not 23 Effekter av övergången till IFRS. Säkringsredovisning bedöms ge en mer rättvisande bild av koncernens resultat. I enlighet med undantagsregeln i IFRS 1 sker ingen omräkning av jämförelseårets information avseende IAS 39. De effekter vid övergången till IFRS på resultat och eget kapital som uppgavs i årsredovisningen för 2004/2005 är därmed inte längre aktuella.

H&M redovisar säkringar av valutarisken i bindande åtaganden som säkring av verkligt värde. Derivat bokförs till verkligt värde i balansräkningen. På motsvarande sätt bokförs även det bindande inköpsåtagandet till verkligt värde avseende den valutarisk som säkras. Värdeförändring på derivat redovisas i resultaträkningen tillsammans med den säkrade posten. Per 31 maj 2006 inkluderas MSEK 231 i kortfristiga fordringar respektive kortfristiga skulder avseende säkringsredovisning.

Sammanfattningsvis påverkas varken H&M:s eget kapital per 1 december 2004 och 1 december 2005 eller resultatet för 2004/2005 av övergången till IFRS.

Sexmånadersrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Rapport för verksamhetsårets första nio månader publiceras den 27 september 2006. Bokslutskommunikén för verksamhetsåret 2005/2006 publiceras den 25 januari 2007. Rapport för verksamhetsårets första tre månader 2006/2007 publiceras den 28 mars 2007. Årsstämma 2007 äger rum den 3 maj 2007.

Stockholm den 21 juni 2006

Styrelsen

**Kontaktpersoner:**

Nils Vinge, IR-ansvarig	08-796 5250
Leif Persson, finanschef	08-796 1300
Rolf Eriksen, VD	08-796 5233
Växel	08-796 5500

Bakgrundsinformation om H&M samt pressbilder finns att tillgå på [www.hm.com](http://www.hm.com)

H & M Hennes & Mauritz AB (Publ.)  
Huvudkontoret – A7, 106 38 Stockholm  
Tel: +46-8-796 5500, Fax: +46-8-248 078, E-mail: [info@hm.com](mailto:info@hm.com)  
Styrelsens säte Stockholm, Org.nr 556042-7220

KONCERNENS RESULTATRÄKNING  
(MSEK)

	2005-12-01- 2006-05-31	2004-12-01- 2005-05-31	2006-03-01- 2006-05-31	2005-03-01- 2005-05-31	2004-12-01- 2005-11-30
Oms. inkl moms	37 655	32 980	19 969	18 160	71 886
Oms. exkl moms	32 134	28 095	17 063	15 486	61 262
Kostnad sålda varor	-13 446	-11 626	-6 889	-6 183	-25 080
<b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>	<b>18 688</b>	<b>16 469</b>	<b>10 174</b>	<b>9 303</b>	<b>36 182</b>
Försäljningskostnader	-11 615	-10 137	-6 010	-5 457	-21 801
Administrationskostnader	-701	-602	-366	-320	-1 208
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>6 372</b>	<b>5 730</b>	<b>3 798</b>	<b>3 526</b>	<b>13 173</b>
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter	230	203	123	98	384
Räntekostnader	-2	-2	-1	-1	-4
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>6 600</b>	<b>5 931</b>	<b>3 920</b>	<b>3 623</b>	<b>13 553</b>
Skatter	-2 145	-2 076	-1 274	-1 268	-4 306
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>4 455</b>	<b>3 855</b>	<b>2 646</b>	<b>2 355</b>	<b>9 247</b>
<i>Vinst per aktie</i>	<i>5.38</i>	<i>4.66</i>	<i>3.20</i>	<i>2.85</i>	<i>11.17</i>
Antal aktier 827.536.000					
Avskrivning totalt	822	689	414	353	1 452
Därav kostnad sålda varor	87	74	37	38	70
Därav försäljningsomkostnad	696	582	357	298	155
Därav administrationskostnad	39	33	20	17	1 227

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)

	2006-05-31	2005-05-31	2005-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	285	195	250
Materiella anläggningstillgångar	7 222	6 784	7 619
Finansiella anläggningstillgångar	174	195	208
Summa anläggningstillgångar	7 681	7 174	8 077
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	6 328	4 925	6 841
Kortfristiga fordringar	1 402	1 232	1 419
Kortfristiga placeringar, 3-12 månader	800		6 350
Likvida medel	12 314	12 352	10 496
Summa omsättningstillgångar	20 844	18 509	25 106
<b>Summa tillgångar</b>	<b>28 525</b>	<b>25 683</b>	<b>33 183</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	21 902	19 826	25 924
Långfristiga skulder*	779	1 086	775
Kortfristiga skulder*	5 844	4 771	6 484
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>28 525</b>	<b>25 683</b>	<b>33 183</b>

\* Inga skulder är räntebärande

### FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Eget kapital vid periodens början	25 924	22 193	22 193
Periodens resultat	4 455	3 855	9 247
Utdelning	-7 861	-6 619	-6 619
Valutaeffekter m.m	-616	397	1 103
Eget kapital vid periodens slut	21 902	19 826	25 924



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	2005-12-01- 2006-05-31	2004-12-01- 2005-05-31
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Resultat efter finansiella poster*	6 600	5 931
Avsättning till pension	10	7
Avskrivningar	822	689
Betald skatt	-3 071	-1 918
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>4 361</b>	<b>4 709</b>
<b>Kasseflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	214	13
Varulager	278	309
Rörelseskulder	201	-354
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>5 054</b>	<b>4 677</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-67	-110
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-660	-928
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-727</b>	<b>-1 038</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Finansiella placeringar, 3-12 månader	5 550	3 250
Finansiella anläggningstillgångar	48	-5
Utdelning	-7 862	-6 620
Återbetald utdelning	1	1
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-2 263</b>	<b>-3 374</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>2 064</b>	<b>265</b>
Likvida medel vid årets början (inkl. kortfr. plac. 0-3 mån.)	<b>10 496</b>	<b>11 801</b>
Periodens kassaflöde	2 064	265
Valutakurseffekt	-246	286
Likvida medel vid periodens slut (inkl. kortfr. plac. 0-3 mån.)	12 314	12 352

\* Betalda räntor uppgår till MSEK 2,0 (1,1)

**FEM ÅR I SAMMANDRAG**  
(MSEK)

**Sex månader**

	2006-05-31	2005-05-31	2004-05-31	2003-05-31	2002-05-31
Omsättning inkl moms	37 655	32 980	29 304	27 025	24 706
Omsättning exkl moms	32 134	28 095	24 981	23 070	21 075
Ändring från föregående år, %	14,4	12,5	8,3	9,5	15,5
Rörelseresultat	6 372	5 730	4 324	4 028	3 159
Rörelsemarginal, %	19,8	20,4	17,3	17,5	15,0
Periodens avskrivningar	822	689	625	570	532
Resultat efter finansiella poster	6 600	5 931	4 497	4 256	3 318
Vinst efter beräknad skatt	4 455	3 855	2 923	2 766	2 157
Antal aktier (tusental)	827 536	827 536	827 536	827 536	827 536
Vinst per aktie SEK	5,38	4,66	3,53	3,34	2,61
Likvida medel (inklusive kortfristiga fordringar)	13 114	12 352	10 718	10 285	9 419
Varulager	6 328	4 925	4 869	3 631	3 983
Eget Kapital	21 902	19 826	18 266	16 579	15 895

**Rullande 12 månader**

Vinst per aktie SEK	11,90	9,92	7,91	7,61	5,36
Substansvärde per aktie, SEK	26,47	23,96	22,07	20,03	19,21
Räntabilitet på eget kapital, %	47,2	43,1	37,6	38,8	31,2
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	68,2	65,3	56,5	58,6	48,1
Skuldsättningsgrad, %	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
Andel riskbärande kapital, %	79,0	80,9	82,6	82,3	79,7
Soliditet, %	76,8	77,2	78,9	78,5	76,1
Räntetäckningsgrad, %	7 112	3 275	5 108	904	420
Totalt antal butiker	1 244	1 121	994	893	801

Definitioner på nyckeltal se årsredovisningen

**FÖRSÄLJNING PER LAND OCH ANTAL BUTIKER**  
**2005-12-01 - 2006-05-31**

MSEK	Omsättning 2006 Inkl. moms	Omsättning 2005 Inkl. moms	Förändring SEK %	Förändring Lokal valuta %	Antal butiker 2006-05-31	Förändring sedan 2005-12-01
Sverige	3 182	2 922	9	9	121	-3
Norge	2 299	2 072	11	5	78	
Danmark	1 577	1 394	13	10	56	
Storbritannien	3 157	2 758	14	10	105	3
Schweiz	1 918	1 827	5	3	54	2
Tyskland	9 718	9 247	5	2	296	8
Nederländerna	2 306	1 970	17	13	77	4
Belgien	1 342	1 164	15	12	50	2
Österrike	2 042	2 002	2	-1	55	3
Luxemburg	149	140	6	3	7	
Finland	935	808	16	12	27	
Frankrike	2 775	2 371	17	13	76	5
USA	2 345	1 751	34	21	96	5
Spanien	1 758	1 281	37	33	55	5
Polen	528	337	57	43	31	4
Tjeckien	239	158	51	38	13	1
Portugal	195	134	46	41	8	1
Italien	440	239	84	79	13	3
Kanada	410	252	63	36	16	5
Slovenien	153	111	38	33	3	1
Irland	156	42	271	260	5	1
Ungern	31				2	1
<b>Totalt</b>	<b>37 655</b>	<b>32 980</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>1 244</b>	<b>51</b>

**FÖRSÄLJNING PER LAND OCH ANTAL BUTIKER**  
**2006-03-01 - 2006-05-31**

MSEK	Omsättning 2006 Inkl. moms	Omsättning 2005 Inkl. moms	Förändring SEK %	Förändring Lokal valuta %	Antal butiker 2006-05-31	Förändring sedan 2006-03-01
Sverige	1 662	1 535	8	8	121	-1
Norge	1 134	1 025	11	5	78	
Danmark	812	734	11	8	56	
Storbritannien	1 669	1 517	10	8	105	2
Schweiz	1 029	1 003	3	2	54	2
Tyskland	5 170	5 167	0	-2	296	7
Nederländerna	1 265	1 125	12	10	77	4
Belgien	697	625	12	9	50	1
Österrike	1 073	1 095	-2	-4	55	3
Luxemburg	79	76	4	1	7	
Finland	469	426	10	8	27	
Frankrike	1 444	1 310	10	8	76	4
USA	1 284	1 010	27	19	96	5
Spanien	939	716	31	28	55	5
Polen	302	195	55	42	31	4
Tjeckien	137	99	38	28	13	1
Portugal	102	75	36	35	8	1
Italien	255	164	55	52	13	2
Kanada	245	155	58	35	16	5
Slovenien	93	66	41	37	3	1
Irland	84	42	100	93	5	1
Ungern	25				2	1
<b>Totalt</b>	<b>19 969</b>	<b>18 160</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>1 244</b>	<b>48</b>

## REDOVISNING PER REGION, MSEK

	2005-12-01- 2006-05-31	2004-12-01- 2005-05-31	2006-03-01- 2006-05-31	2005-03-01- 2005-05-31	2004-12-01- 2005-11-30
<b>Norden</b>					
Nettoomsättning	6 420	5 780	3 275	2 989	12 556
Rörelseresultat	1 412	1 112	758	642	3 020
Rörelsemarginal, %	22,0	19,2	23,1	21,5	24,1
<b>Euroländer exkl Finland</b>					
Nettoomsättning	17 767	15 789	9 451	8 813	34 197
Rörelseresultat	3 831	3 665	2 256	2 217	7 854
Rörelsemarginal, %	21,6	23,2	23,9	25,2	23,0
<b>Övriga världen</b>					
Nettoomsättning	7 947	6 526	4 337	3 684	14 509
Rörelseresultat	1 129	953	784	667	2 299
Rörelsemarginal, %	14,2	14,6	18,1	18,1	15,8
<b>Totalt</b>					
Nettoomsättning	32 134	28 095	17 063	15 486	61 262
Rörelseresultat	6 372	5 730	3 798	3 526	13 173
Rörelsemarginal, %	19,8	20,4	22,3	22,8	21,5

### SEGMENTSREDOVISNING

Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land. För att på ett lättillgängligt vis presentera informationen i olika segment har en uppdelning gjorts i tre geografiska områden: Norden, länder inom euro-området exklusive Finland och övriga världen. Ingen uppdelning görs internt i olika rörelsegrenar varför rapportering i sekundära segment ej blir aktuell.