



## **SEXMÅNADERSRAPPORT**

2004-12-01--2005-05-31

- **H&M-koncernens omsättning exklusive moms uppgick till MSEK 28.095 (24.981), en ökning med 12 procent. Med jämförbara valutakurser blev ökningen 13 procent.**
- **Resultatet efter finansiella poster för halvåret uppgick till MSEK 5.931 (4.497), en ökning med 32 procent. Koncernens vinst efter beräknad skatt blev MSEK 3.855 (2.923), motsvarande SEK 4:66 (3:53) per aktie.**
- **Omsättningen exklusive moms för andra kvartalet uppgick till MSEK 15.486 (13.225), en ökning med 17 procent jämfört med föregående år. Med jämförbara valutakurser blev ökningen 18 procent.**
- **Andra kvartalets resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK 3.623 (2.709), en ökning med 34 procent.**
- **Väl mottagna kollektioner har bidragit till koncernens bästa rörelsemarginal under ett andra kvartal.**
- **Omsättningsökningen för maj månad blev 18 procent med jämförbara valutakurser.**

## Omsättningen

H&M-koncernens omsättning exklusive moms ökade under det första halvåret med 12 procent (med jämförbara valutakurser 13 procent) och uppgick till MSEK 28.095,3 (24.981,1). Omsättningen inklusive moms blev MSEK 32.979,9 (29.304,2).

Omsättningen exklusive moms under andra kvartalet ökade med 17 procent (med jämförbara valutakurser 18 procent) och uppgick till MSEK 15.485,6 (13.225,0). Omsättningen inklusive moms var MSEK 18.160,0 (15.497,2).

Omsättningsökningen för maj månad blev 18 procent med jämförbara valutakurser.

Koncernen öppnade under första halvåret 62 butiker; 13 i Tyskland, sju i Polen, fem i Storbritannien, fyra i respektive Holland, Frankrike, Spanien, Tjeckien och Italien, tre vardera i Sverige, Norge och USA, två i respektive Schweiz, Belgien och Kanada samt en vardera i Portugal och Irland. Nio butiker har stängts. Det totala antalet butiker i koncernen uppgick därmed till 1121 (994).

## Resultat för halvåret

Rörelsens bruttoreultat för första halvåret uppgick till MSEK 16.469,3 (14.033,9), motsvarande 58,6 procent (56,2) av omsättningen.

Efter avdrag för försäljnings- och administrationskostnader uppgick rörelseresultatet till MSEK 5.729,8 (4.323,6). Resultatet innebar en rörelsemarginal på 20,4 procent (17,3).

Rörelseresultatet för perioden har belastats med planenliga avskrivningar om MSEK 689,4 (625,3).

Koncernens positiva finansnetto under första halvåret uppgick till MSEK 201,5 (173,2).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 5.931,3 (4.496,8), en ökning med 32 procent.

Koncernens vinst efter beräknad skatt (35 procent) blev för halvåret MSEK 3.855,3 (2.922,9), vilket motsvarar en vinst per aktie på SEK 4:66 (3:53).

Räntabiliteten på eget kapital, rullande 12 månader, blev procent 43,1 (37,6) och avkastningen på sysselsatt kapital, rullande 12 månader, var 65,3 procent (56,5).

Halvårets resultat har påverkats negativt av valutaomräkningseffekter med cirka MSEK 30 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 uppgick MSEK 9.302,6 (7.722,5) vilket motsvarade en bruttomarginal om 60,1 procent (58,4).

Rörelseresultatet blev MSEK 3.525,6 (2.623,0) motsvarande en rörelsemarginal om 22,8 procent (19,8).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 3.622,6 (2.709,0) en ökning med 34 procent.

## Kommentarer till andra kvartalet

Väl mottagna kollektioner under kvartalet har resulterat i en omsättningsökning på 18 procent, samtidigt har kostnadskontrollen fortsatt fungera väl. Den under kvartalet uppnådda rörelsemarginalen om 22,8 procent är den högsta H&M uppnått under ett andra kvartal.

Under kvartalet har det varit möjligt för H&M att fortsatt sänka priserna på jämförbara plagg. Dessutom har kvaliteten höjts och sortimentssammansättningen förbättrats på stora delar av kollektionerna vilket har haft en positiv effekt på omsättningen.

Förstärkningen av bruttomarginalen med 1,7 procentenheter (i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år) till 60,1 procent har möjliggjorts av lägre kvotakostnader, en lägre dollarkurs samt lägre prisnedsättningar till följd av bättre kollektioner och en väl balanserad lagernivå.

## Likviditet och finansiering

Koncernens balansomslutningen ökade med 11 procent och uppgick till MSEK 25.683,2 (23.142,7).

Koncernen genererade under första halvåret ett positivt kassaflöde om MSEK 264,6 (-2.597,0). Kassaflödet har påverkats av utdelningar om MSEK - 6.619,4 (-4.965,2) och av omklassifiering pga förändrade löptider på placeringar MSEK +3.250,0 (-).

De finansiella tillgångarna uppgick till MSEK 12.352,3 (10.718,1).

Varulagret uppgick till MSEK 4.925,1 (4.869,1), en ökning med 1 procent. Av omsättningen exklusive moms utgjorde varulagret 8,6 procent (9,7) och av balansomslutningen 19,2 procent (21,0). Lagrets storlek och sammansättning bedöms som mycket tillfredsställande.

Investeringarna i anläggningstillgångar under halvåret uppgick till MSEK 909,0 (626,0).

Koncernens soliditet uppgick till 77 procent (79) och andelen riskbärande kapital motsvarade 81 procent (83).

Substansvärdet fördelat på de utestående 827.536.000 aktierna motsvarade per den 31 maj SEK 23:96 (22:07).

## **Expansion**

Under resterande del av verksamhetsåret beräknas 85-90 butiker att öppnas med tyngdpunkt på USA, Tyskland, Storbritannien, Spanien och Polen. Elva butiker planeras att stänga. Under motsvarande period föregående år öppnades 80 nya butiker och sex stängdes.

## **Skatter**

För de tre första kvartalen används såsom tidigare en skattesats om 35 procent, slutlig skatt beräknas under fjärde kvartalet.

## **Moderbolaget**

Moderbolaget omsatte (inklusive intern försäljning) under perioden MSEK 3.332,1 (3.138,4) med ett beräknat resultat före bokslutsdispositioner om MSEK 6.100,0 (6.709,7), varav utdelning från dotterbolag utgjorde MSEK 5.517,4 (6.254,0).

## **Redovisningsprinciper**

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation om delårsrapportering (RR20). Tillämpade redovisningsprinciper har beskrivits i den senaste årsredovisningen.

Sexmånadersrapporten har ej granskats av bolagets revisorer.

Rapport för verksamhetsårets första nio månader publiceras den 28 september 2005. Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2004/2005 publiceras den 26 januari 2006.

Stockholm den 21 juni 2005

Styrelsen

**Kontaktpersoner:**

Carl-Henric Enhörning, IR-ansvarig	08-796 5410
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)

	2004-12-01- 2005-05-31	2003-12-01- 2004-05-31	2005-03-01- 2005-05-31	2004-03-01- 2004-05-31	2003-12-01- 2004-11-30
Oms. inkl moms	32 979,9	29 304,2	18 160,0	15 497,2	62 985,9
Oms. exkl moms	28 095,3	24 981,1	15 485,6	13 225,0	53 695,0
Kostnad sålda varor	-11 626,0	-10 947,2	-6 183,0	-5 502,5	-22 977,0
<b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>	<b>16 469,3</b>	<b>14 033,9</b>	<b>9 302,6</b>	<b>7 722,5</b>	<b>30 718,0</b>
Försäljningskostnader	-10 137,6	-9 161,1	-5 457,0	-4 807,8	-18 927,7
Administrationskostnader	-601,9	-549,2	-320,0	-291,7	-1 123,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>5 729,8</b>	<b>4 323,6</b>	<b>3 525,6</b>	<b>2 623,0</b>	<b>10 667,3</b>
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter	203,0	174,1	97,6	86,4	341,2
Räntekostnader	-1,5	-0,9	-0,6	-0,4	-3,2
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>5 931,3</b>	<b>4 496,8</b>	<b>3 622,6</b>	<b>2 709,0</b>	<b>11 005,3</b>
Skatter	-2 076,0	-1 573,9	-1 268,0	-948,2	-3 730,5
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>3 855,3</b>	<b>2 922,9</b>	<b>2 354,6</b>	<b>1 760,8</b>	<b>7 274,8</b>
Vinst per aktie, SEK	4,66	3,53	2,85	2,13	8,79
Antal aktier 827.536.000					
Avskrivningar, totalt	689,4	625,3	353,4	317,6	1 232,2
därav kostnad sålda varor	73,7	68,8	37,9	35,0	134,3
därav försäljningskostnader	582,5	526,2	298,4	267,2	1 038,2
därav administrationskostnad	33,2	30,3	17,1	15,4	59,7

# KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)

	2005-05-31	2004-05-31	2004-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	195,3	103,0	101,4
Materiella anläggningstillgångar	6 783,3	6 161,1	6 429,2
Finansiella anläggningstillgångar	194,9	219,7	181,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 173,5</b>	<b>6 483,8</b>	<b>6 711,6</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	4 925,1	4 869,1	5 141,6
Kortfristiga fordringar	1 232,3	1 071,7	1 222,8
Likvida medel	12 352,3	10 718,1	15 051,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>18 509,7</b>	<b>16 658,9</b>	<b>21 415,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>25 683,2</b>	<b>23 142,7</b>	<b>28 127,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	19 826,4	18 265,5	22 209,0
Avsättningar	1 086,0	931,2	1 033,2
Kortfristiga skulder	4 770,8	3 946,0	4 885,1
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>25 683,2</b>	<b>23 142,7</b>	<b>28 127,3</b>
<b>Förändring i eget kapital</b>			
Eget kapital, periodens början	22 209,0	20 096,7	20 096,7
Effekt av byte av redovisningsprincip*	-15,6		
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	22 193,4	20 096,7	20 096,7
Periodens resultat	3 855,3	2 922,9	7 274,8
Utdelning	-6 620,3	-4 965,2	-4 965,2
Återförd utdelning	0,9		
Valutaeffekter m.m	397,1	211,1	-197,3
Eget kapital, periodens slut	19 826,4	18 265,5	22 209,0

\* Engångseffekt vid införandet av den nya redovisningsrekommendationen RR29, ersättningar till anställda. Detta har medfört att en engångskostnad på 15,6 MSEK efter skatt bokförts mot ingående eget kapital för 2004/05, (men har inte haft någon effekt på resultat och kassaflöde).

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS MSEK

	2004-12-01-	2003-12-01-
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	38 503,0	38 138,0
Resultat efter finansiella poster *	5 931,3	4 496,8
Avsättning till pension	6,6	-
Avskrivningar	689,4	625,3
Betald skatt	-1 918,3	-2 177,7
<b>Kassaflöde från rörelsen före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>4 709,0</b>	<b>2 944,4</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	12,5	16,0
Varulager	309,0	234,0
Rörelseskulder	-354,0	-212,1
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>4 676,5</b>	<b>2 982,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-110,2	-2,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-927,7	-569,2
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-1 037,9</b>	<b>-571,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Finansiella placeringar, 3 - 6 månader	3 250,0	-
Långfristiga fordringar	-4,6	-42,9
Utdelning	-6 620,3	-4 965,2
Återbetald utdelning	0,9	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-3 374,0</b>	<b>-5 008,1</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>264,6</b>	<b>-2 597,0</b>
Likvida medel vid årets början (inkl. kortfr. plac. 0-3 mån.)	11 801,3	13 193,5
Periodens kassaflöde	264,6	-2 597,0
Valutakurseffekt	286,4	121,6
Likvida medel vid periodens slut (inkl. kortfr. plac. 0-3 mån.)	12 352,3	10 718,1

\* Betalda räntor uppgår till MSEK 1,1 (0,6)



## FEM ÅR I SAMMANDRAG (MSEK)

### Sex månader

	2001-05-31	2002-05-31	2003-05-31	2004-05-31	2005-05-31
Oms inkl moms	21 391,3	24 705,5	27 025,2	29 304,2	32 979,9
Oms. exkl moms	18 249,8	21 075,3	23 069,5	24 981,1	28 095,3
Ändring från föregående år, %	25%	15%	9%	8%	12%
Rörelseresultat	2 003,8	3 159,4	4 028,1	4 323,6	5 729,8
Rörelsemarginal, %	11%	15%	17%	17%	20%
Periodens avskrivningar	438,4	531,9	570,1	625,3	689,4
Resultat efter finansiella poster	2 131,5	3 318,4	4 255,7	4 496,8	5 931,3
Vinst efter beräknad skatt	1 385,5	2 157,0	2 766,2	2 922,9	3 855,3
Antal aktier	827 536 000	827 536 000	827 536 000	827 536 000	827 536 000
Vinst per aktie SEK	1,67	2,61	3,34	3,53	4,66
Likvida medel	5 735,8	9 418,5	10 285,4	10 718,1	12 352,3
Varulager	3 943,3	3 982,5	3 630,9	4 869,1	4 925,1
Eget Kapital	12 541,0	15 894,5	16 579,0	18 265,5	19 826,4

### Rullande 12 månader

Vinst per aktie SEK	3,34	5,36	7,61	7,91	9,92
Substansvärde per aktie, SEK	15,15	19,21	20,03	22,07	23,96
Räntabilitet på eget kapital %	24,3	31,2	38,8	37,6	43,1
Räntabilitet på sysselsatt kapital %	37,7	48,1	58,6	56,5	65,3
Skuldsättningsgrad %	1,6	1	0,0	0,0	0,0
Andel riskbärande kapital %	82,1	79,7	82,3	82,6	80,9
Soliditet %	78,1	76,1	78,5	78,9	77,2
Räntetäckningsgrad %	203,9	420,4	903,5	5 108,0	3 274,6
Antal butiker	730	801	893	994	1 121

## FÖRSÄLJNING PER LAND OCH ANTAL BUTIKER 2004-12-01 - 2005-05-31

MSEK	Omsättning 2005 Inkl moms	Omsättning 2004 Inkl moms	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %	Antal butiker 2005-05-31	Förändring sedan 2004-12-01
Sverige	2 922	2 787	5%	5%	123	-1
Norge	2 072	1 889	10%	7%	76	1
Danmark	1 394	1 296	8%	8%	53	
Storbritannien	2 758	2 647	4%	7%	95	4
Schweiz	1 827	1 721	6%	6%	49	2
Tyskland	9 247	8 273	12%	13%	282	13
Holland	1 970	1 841	7%	8%	69	3
Belgien	1 164	1 054	10%	11%	45	1
Österrike	2 002	1 967	2%	3%	51	
Luxemburg	140	131	7%	7%	7	
Finland	808	689	17%	18%	24	
Frankrike	2 371	2 066	15%	16%	68	4
USA	1 751	1 579	11%	19%	78	3
Spanien	1 281	876	46%	47%	44	4
Polen	337	173	95%	70%	22	7
Tjeckien	158	76	108%	95%	11	4
Portugal	134	105	28%	28%	6	1
Italien	239	98	144%	146%	7	4
Kanada	252	36	600%	587%	8	2
Slovenien	111				2	
Irland	42				1	1
<b>Totalt</b>	<b>32 980</b>	<b>29 304</b>	<b>13%</b>	<b>13%</b>	<b>1 121</b>	<b>53</b>

## FÖRSÄLJNING PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

### 2005-03-01 - 2005-05-31

MSEK	Omsättning 2005 Inkl moms	Omsättning 2004 Inkl moms	Förändring SEK %	Förändring lokal valuta %	Antal butiker 2005-05-31	Förändring sedan 2005-03-01
Sverige	1 535	1 412	9%	9%	123	1
Norge	1 025	932	10%	4%	76	1
Danmark	734	664	11%	11%	53	
Storbritannien	1 517	1 437	6%	8%	95	3
Schweiz	1 003	927	8%	8%	49	2
Tyskland	5 167	4 364	18%	19%	282	12
Holland	1 125	1 021	10%	11%	69	4
Belgien	625	540	16%	16%	45	2
Österrike	1 095	1 046	5%	5%	51	
Luxemburg	76	69	10%	9%	7	
Finland	426	358	19%	19%	24	
Frankrike	1 310	1 061	23%	24%	68	3
USA	1 010	893	13%	20%	78	2
Spanien	716	468	53%	54%	44	4
Polen	195	113	73%	51%	22	6
Tjeckien	99	49	102%	88%	11	4
Portugal	75	56	34%	32%	6	1
Italien	164	51	222%	222%	7	4
Kanada	155	36	331%	320%	8	2
Slovenien	66				2	
Irland	42				1	1
<b>Totalt</b>	<b>18 160</b>	<b>15 497</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>	<b>1 121</b>	<b>52</b>

## REDOVISNING PER REGION, MSEK

	2004-12-01- 2005-05-31	2003-12-01- 2004-05-31	2005-03-01- 2005-05-31	2004-03-01- 2004-05-31	2003-12-01- 2004-11-30
<b>Norden</b>					
Nettoomsättning	5.780	5.355	2.989	2.705	11.495
Rörelseresultat	1.112	804	642	480	2.202
Rörelsemarginal i %	19,2	15,0	21,5	17,7	19,2
<b>Euroländer exkl Finland</b>					
Nettoomsättning	15.789	13.973	8.812	7.387	29.907
Rörelseresultat	3.665	2.837	2.217	1.640	6.625
Rörelsemarginal i %	23,2	20,3	25,2	22,2	22,2
<b>Övriga världen</b>					
Nettoomsättning	6.526	5.653	3.684	3.133	12.293
Rörelseresultat	953	683	667	503	1.840
Rörelsemarginal i %	14,6	12,1	18,1	16,1	15,0
<b>Totalt</b>					
Nettoomsättning	28.095	24.981	15.485	13.225	53.695
Rörelseresultat	5.730	4.324	3.526	2.623	10.667
Rörelsemarginal i %	20,4	17,3	22,8	19,8	19,9

### SEGMENTREDOVISNING

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 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.