



# H & M HENNES & MAURITZ AB

## NIOMÅNADERSRAPPORT

2010-12-01 -- 2011-08-31

### NIO MÅNADER

- H&M-koncernens omsättning inklusive moms ökade med 9 procent i lokala valutor under räkenskapsårets första nio månader. Försäljningen i jämförbara enheter var oförändrad. Försäljningen i SEK har påverkats kraftigt negativt av valutaomräkningseffekter. Efter omräkning till SEK uppgick omsättningen exklusive moms till MSEK 79 047 (78 772).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 14 140 (17 830). Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 10 464 (13 194), motsvarande SEK 6:32 (7:97) per aktie.

### TREDJE KVARTALET

- H&M:s omsättning inklusive moms ökade med 5 procent i lokala valutor under tredje kvartalet. I jämförbara enheter minskade försäljningen med 3 procent. Efter omräkning till SEK uppgick omsättningen exklusive moms till MSEK 26 912 (26 893).
- Bruttoresultatet blev MSEK 15 766 (16 279), vilket motsvarar en bruttomarginal om 58,6 procent (60,5).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 4 850 (5 735). Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 3 589 (4 244), motsvarande SEK 2:17 (2:56) per aktie.

- 
- Mycket bra mottagande av H&M:s första butik i Singapore som öppnades i september.
  - Expansionsplanen för räkenskapsåret 2011 justeras upp från 250 till cirka 265 nya butiker netto.
  - Höstkollektionerna har mottagits väl även om säsongstarten påverkats negativt av ovanligt varmt väder i stora delar av Europa. Försäljningen under perioden 1 – 27 september 2011 ökade med 3 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.
  - COS och Monki lanserade online-försäljning på 18 marknader i slutet av september 2011.
  - Indonesien och Thailand planeras bli nya franchisemarknader under 2012.

### Kommentar till tredje kvartalet av Karl-Johan Persson, vd

"H&M fortsätter att ta marknadsandelar i ett utmanande läge för klädhandeln. Detta visar H&M:s starka ställning på marknaden och vi ser det som ett kvitto på att kunderna uppskattar vårt arbete med kunderbjudandet.

Vi har stor respekt för det rådande ekonomiska läget. I denna situation är det extra viktigt att vara långsiktig och att alltid se till att ge kunderna den bästa kombinationen av mode och kvalitet för pengarna på varje marknad.

Vi har en stark affärsidé, en stark finansiell ställning och vi växer med fortsatt hög lönsamhet. Vi ökar vår expansion för helåret 2011 till cirka 265 nya butiker netto från tidigare planerade 250."

	NIO MÅNADER	NIO MÅNADER	Q3	Q3
	2011	2010	2011	2010
(MSEK)				
Nettoomsättning	79 047	78 772	26 912	26 893
Bruttoresultat	46 997	49 477	15 766	16 279
<i>bruttomarginal, %</i>	59,5	62,8	58,6	60,5
Rörelseresultat	13 714	17 599	4 707	5 656
<i>rörelsemarginal, %</i>	17,3	22,3	17,5	21,0
Finansnetto	426	231	143	79
Resultat efter finansiella poster	14 140	17 830	4 850	5 735
Skatt	-3 676	-4 636	-1 261	-1 491
Periodens resultat	10 464	13 194	3 589	4 244
Resultat per aktie, SEK	6:32	7:97	2:17	2:56

### Omsättning och butiksöppningar

Omsättningen inklusive moms ökade med 9 procent i lokala valutor under räkenskapsårets första nio månader. Försäljningen i jämförbara enheter var oförändrad. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen inklusive moms till MSEK 92 619 (92 174). Exklusive moms ökade omsättningen till MSEK 79 047 (78 772).

I tredje kvartalet ökade omsättningen inklusive moms i lokala valutor med 5 procent. I jämförbara enheter minskade försäljningen med 3 procent. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen inklusive moms till MSEK 31 511 (31 475). Exklusive moms ökade omsättningen till MSEK 26 912 (26 893).

I augusti 2011 ökade omsättningen inklusive moms i lokala valutor med 8 procent jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i jämförbara enheter var oförändrad.

Koncernen öppnade 136 (105) butiker och stängde 17 (15) butiker under de första nio månaderna. Det totala antalet butiker i koncernen per den 31 augusti 2011 uppgick därmed till 2 325 (2 078) varav 61 franchisebutiker, 40 COS-butiker, 48 Monki-butiker, 19 Weekday-butiker och 2 Cheap Monday-butiker.

### Resultat för nio månader

Koncernens bruttoresultat för de första nio månaderna uppgick till MSEK 46 997 (49 477), en minskning med 5 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 59,5 procent (62,8).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 13 714 (17 599). Det motsvarar en rörelsemarginal om 17,3 procent (22,3).

Rörelseresultatet för niomånadersperioden har belastats med avskrivningar om MSEK 2 465 (2 332).

Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 426 (231).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 14 140 (17 830).

Koncernens resultat efter uppskattad skattesats på 26,0 procent (26,0) blev för niomånadersperioden MSEK 10 464 (13 194), vilket motsvarar ett resultat per aktie på SEK 6:32 (7:97), en minskning med 21 procent.

Avkastningen på eget kapital, rullande tolv månader, var 41,1 procent (52,3) och avkastningen på sysselsatt kapital, rullande tolv månader, var 54,6 procent (69,3).

### Resultat för tredje kvartalet

Bruttoresultatet för tredje kvartalet uppgick till MSEK 15 766 (16 279), en minskning med 3 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 58,6 procent (60,5).

För tredje kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 4 707 (5 656). Det motsvarar en rörelsemarginal om 17,5 procent (21,0).

Resultat efter finansiella poster blev MSEK 4 850 (5 735), en minskning med 15 procent.

Resultat efter skatt blev MSEK 3 589 (4 244), motsvarande SEK 2:17 (2:56) per aktie.

### Kommentar till tredje kvartalet

Försäljningen inklusive moms ökade med 5 procent i lokala valutor. Omräknat till SEK uppgick försäljningen till MSEK 31 511 (31 475). Försäljningen bedöms som tillfredsställande då den ska ses mot bakgrund av höga jämförelsetal och ogynnsamt väder på flera marknader i Europa under kvartalet. H&M har fortsatt att ta marknadsandelar under en period då klädhandeln påverkats negativt av ekonomisk oro i flera länder. H&M:s position har stärkts gentemot konkurrenterna och de ökade marknadsandelarna är ett resultat av H&M:s långsiktiga arbete med kunderbjudandet. Den långsiktiga strategin är att alltid ha det bästa erbjudandet på varje marknad, dvs att erbjuda kunderna den bästa kombinationen av mode och kvalitet för pengarna.

Det råder stor konkurrens om konsumtionsutrymmet och H&M:s bedömning är att trenden med många prisaktiviteter och specialerbjudanden inom klädhandeln fortsatte även under tredje kvartalet och var större än i motsvarande kvartal föregående år.

Bruttomarginalen uppgick till 58,6 procent (60,5). Ofördelaktiga omvärldsfaktorer vid tiden för inköpen till tredje kvartalet medförde ökade inköpskostnader, vilket påverkade bruttomarginalen negativt i kvartalet. Dessa faktorer bestod främst av kostnadsinflation i leverantörsledet med bland annat höga bomullspriser men även av en negativ US-dollareffekt.

Prisnedsättningarna i relation till omsättningen var på samma nivå som i motsvarande kvartal förra året.

Försäljnings- och administrationskostnaderna under kvartalet uppgick till MSEK 11 059 (10 623), en ökning med 4 procent. I lokala valutor var ökningen 9 procent. Kostnadsökningen beror främst på expansionen men även på de långsiktiga satsningarna inom marknadsföring, IT och distanshandel, vilka syftar till att stärka H&M:s marknadsposition på lång sikt och säkra framtida expansion. Kostnadskontrollen inom koncernen är fortsatt god. Kostnaderna i jämförbara butiker minskade jämfört med motsvarande period föregående år.

Lönsamheten var fortsatt stark med en rörelsemarginal om 17,5 procent (21,0). Även under det tredje kvartalet hade den svenska kronans förstärkning jämfört med motsvarande period föregående år en negativ påverkan på det redovisade resultatet i SEK som efter finansiella poster uppgick till MSEK 4 850 (5 735).

Varulagret ökade med 26 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 13 310 (10 545). I lokala valutor var ökningen 28 procent. Lagerökningen förklaras av expansionen och högre inköpskostnader men även av att försäljningen under kvartalet inte ökade lika mycket som planerat. Varulagret i relation till omsättningen exklusive moms, rullande tolv månader, var 12,2 procent (9,9). Även om varulagernivån var något högre än planerat, bedöms sammansättningen som tillfredsställande. Den högre varulagernivån i kombination med att septemberförsäljningen påverkats negativt av det ovanligt varma vädret gör att försäljningen i oktober och november blir avgörande för prisnedsättningsnivån för fjärde kvartalet.

### Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens balansomslutning per den 31 augusti 2011 uppgick till MSEK 53 532 (54 397), en minskning med 2 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

Koncernens kassaflöde för niomånadersperioden uppgick till MSEK -3 024 (860). Den löpande verksamheten genererade ett positivt kassaflöde om MSEK 11 226 (16 181). Kassaflödet påverkades av bland annat utdelningar om MSEK -15 723 (-13 239), investeringar i anläggningstillgångar om MSEK -3 288 (-3 061) och av förändringar i kortfristiga placeringar med löptid 4 till 12 månader om MSEK 4 791 (979). Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 16 895 (21 362).



Varulagret ökade med 26 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till MSEK 13 310 (10 545). Detta motsvarar 12,2 procent (9,9) av omsättningen

exklusive moms, rullande tolv månader. Varulagret utgjorde 24,9 procent (19,4) av balansomslutningen.

Koncernens soliditet uppgick till 71,4 procent (72,3) och andelen riskbärande kapital motsvarade 72,9 procent (75,8).

Eget kapital fördelat på de utestående 1 655 072 000 (1 655 072 000) aktierna uppgick per den 31 augusti 2011 till SEK 23:09 (23:78).

## Expansion

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

Expansionsplanen för räkenskapsåret 2010/2011 har justerats upp från 250 till cirka 265 nya butiker netto. Detta beror på att H&M öppnar fler butiker i främst Kina, Rumänien och Kroatien än vad som planerades i början av året.

De största expansionsmarknaderna för H&M under 2011 blir Kina, Storbritannien, USA och Tyskland.

Under fjärde kvartalet 2011 planerar koncernen att öppna 156 (138) butiker och stänga 10 (10).

H&M:s första butik i Singapore fick ett mycket bra mottagande vid öppningen på Orchard Road den 3 september 2011. Försäljningen i den första butiken i Singapore har överträffat bolagets högt ställda förväntningar.

Nya franchisemarknader planeras bli Marocko och Jordanien i slutet av hösten 2011.

COS och Monki lanserade online-försäljning på 18 marknader i slutet av september 2011.

H&M planerar att öppna första butiken i Bulgarien i mars 2012. Butiken kommer att ligga på bästa butiksläge i det modeinriktade shoppingcentrat The Mall, i huvudstaden Sofia.

Indonesien och Thailand blir nya franchisemarknader i samarbete med franchisetagaren J.S.Gill. De första butikerna planeras öppna under 2012 i Jakarta och Bangkok.

Den planerade starten för online-försäljning i USA är framflyttad från våren 2012 till hösten 2012. Framflyttningen beror på att det behövs mer tid till förberedelse för att säkra bästa möjliga mottagande vid lanseringen i USA, världens största distans-handelsmarknad.

## Skatt

För helåret 2010/2011 bedöms skattesatsen uppgå till cirka 26 procent.

## Moderbolaget

Moderbolaget hade under räkenskapsårets första nio månader en extern omsättning om MSEK 4 (-). Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 3 741 (3 606).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till MSEK 77 (50).

## Kommentarer till innevarande kvartal

Höstkollektionerna har mottagits väl även om säsongstarten påverkats negativt av ovanligt varmt väder i stora delar av Europa. Försäljningen under perioden 1 – 27 september 2011 ökade med 3 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.

## Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport är oförändrade från de som användes vid upprättandet av års- och koncernredovisningen för år 2009/2010 och som framgår i not 1 Redovisningsprinciper.

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.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas. I enlighet med RFR 2 tillämpar moderbolaget inte 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 relaterade till mode, vädersituationer, klimatförändringar, handelsinterventioner, externa faktorer i produktionsländerna 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 2009/2010.

## 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 räkenskapsår. H&M:s räkenskapsår sträcker sig från den 1 december till den 30 november.

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

## KALENDARIUM

26 januari 2012	Bokslutskommuniké, 2010-12-01--2011-11-30
29 mars 2012	Tremånadersrapport, 2011-12-01--2012-02-29
3 maj 2012, kl 15.00	Årsstämma 2012, Victoriahallen, Stockholmsmässan, Stockholm
20 juni 2012	Sexmånadersrapport, 2011-12-01--2012-05-31

Stockholm den 28 september 2011  
Styrelsen



## GRANSKNINGSRAPPORT

H & M Hennes & Mauritz AB (publ), org nr 556042-7220

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) per den 31 augusti 2011 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 september 2011  
Ernst & Young AB

Erik Åström  
Auktoriserad revisor

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 29 september 2011 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

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	2010-12-01- 2011-08-31	2009-12-01- 2010-08-31	2011-06-01- 2011-08-31	2010-06-01- 2010-08-31	2009-12-01- 2010-11-30
Omsättning inklusive moms	92 619	92 174	31 511	31 475	126 966
Omsättning exklusive moms	79 047	78 772	26 912	26 893	108 483
Kostnad sålda varor	-32 050	-29 295	-11 146	-10 614	-40 214
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>46 997</b>	<b>49 477</b>	<b>15 766</b>	<b>16 279</b>	<b>68 269</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	59,5	62,8	58,6	60,5	62,9
Försäljningskostnader	-30 888	-29 809	-10 292	-9 938	-40 751
Administrationskostnader	-2 395	-2 069	-767	-685	-2 859
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>13 714</b>	<b>17 599</b>	<b>4 707</b>	<b>5 656</b>	<b>24 659</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	17,3	22,3	17,5	21,0	22,7
Ränteintäkter	430	234	145	80	356
Räntekostnader	-4	-3	-2	-1	-7
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>14 140</b>	<b>17 830</b>	<b>4 850</b>	<b>5 735</b>	<b>25 008</b>
Skatt	-3 676	-4 636	-1 261	-1 491	-6 327
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>10 464</b>	<b>13 194</b>	<b>3 589</b>	<b>4 244</b>	<b>18 681</b>
Resultat per aktie, SEK*	6,32	7,97	2,17	2,56	11,29
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Avskrivningar, totalt	2 465	2 332	831	777	3 061
därav kostnad sålda varor	277	257	93	86	336
därav försäljningskostnader	2 037	1 932	687	643	2 540
därav administrationskostnader	151	143	51	48	185

\* Före och efter utspädning. Då H&M genomförde en aktiesplit 2:1 under 2010 har antalet aktier justerats för samtliga perioder.

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)**

	2010-12-01- 2011-08-31	2009-12-01- 2010-08-31	2011-06-01- 2011-08-31	2010-06-01- 2010-08-31	2009-12-01- 2010-11-30
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>10 464</b>	<b>13 194</b>	<b>3 589</b>	<b>4 244</b>	<b>18 681</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-307	-1 290	689	-483	-2 169
Förändring i säkringsreserver	-530	100	-14	-642	386
Skatt hänförlig till poster redovisade inom övrigt totalresultat	138	-26	4	169	-100
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-699</b>	<b>-1 216</b>	<b>679</b>	<b>-956</b>	<b>-1 883</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>9 765</b>	<b>11 978</b>	<b>4 268</b>	<b>3 288</b>	<b>16 798</b>

Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare.

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)**

	2011-08-31	2010-08-31	2010-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 125	1 568	1 198
Materiella anläggningstillgångar	16 083	14 960	15 469
Finansiella anläggningstillgångar	1 750	1 653	1 583
	<b>18 958</b>	<b>18 181</b>	<b>18 250</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	13 310	10 545	11 487
Kortfristiga fordringar	4 369	4 309	4 587
Kortfristiga placeringar, 4-12 månader	3 372	2 022	8 167
Likvida medel	13 523	19 340	16 691
	<b>34 574</b>	<b>36 216</b>	<b>40 932</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>53 532</b>	<b>54 397</b>	<b>59 182</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	38 214	39 352	44 172
Långfristiga skulder*	1 075	2 543	1 163
Kortfristiga skulder**	14 243	12 502	13 847
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>53 532</b>	<b>54 397</b>	<b>59 182</b>

\* Endast pensionsskulder är räntebärande.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG (MSEK)**

	2011-08-31	2010-08-31	2010-11-30
Eget kapital vid periodens början	44 172	40 613	40 613
Utdelning	-15 723	-13 239	-13 239
Totalresultat för perioden	9 765	11 978	16 798
Eget kapital vid periodens slut	<b>38 214</b>	<b>39 352</b>	<b>44 172</b>



**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)**

	<b>2010-12-01- 2011-08-31</b>	<b>2009-12-01- 2010-08-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster*	14 140	17 830
Avsättning till pensioner	15	17
Avskrivningar	2 465	2 332
Betald skatt	-3 819	-3 278
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>12 801</b>	<b>16 901</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	-146	-543
Varulager	-1 867	-505
Rörelseskulder	438	328
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>11 226</b>	<b>16 181</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-74	-131
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 214	-2 930
Förändring kortfristiga placeringar, löptid 4-12 månader	4 791	979
Övriga investeringar	-30	0
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>1 473</b>	<b>-2 082</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning	-15 723	-13 239
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-15 723</b>	<b>-13 239</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-3 024</b>	<b>860</b>
Likvida medel vid verksamhetsårets början	<b>16 691</b>	<b>19 024</b>
Periodens kassaflöde	-3 024	860
Valutakurseffekt	-144	-544
Likvida medel vid periodens slut**	<b>13 523</b>	<b>19 340</b>

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 4 (3).

\*\* Likvida medel och kortfristiga placeringar 4-12 månader uppgick vid periodens slut till MSEK 16 895 (21 362).

## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER

Nio månader, 1 december- 31 augusti

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker	Nya	Stängda
	2011	2010	SEK	Lokal valuta	2011-08-31	butiker	butiker
Sverige	6 198	6 186	0	0	170	5	3
Norge	3 933	4 325	-9	-4	102	2	1
Danmark	3 039	3 180	-4	4	88	2	1
Storbritannien	6 496	5 954	9	20	199	12	5
Schweiz	4 394	4 461	-2	-6	76	1	
Tyskland	21 589	22 418	-4	5	386	11	2
Nederländerna	5 074	5 355	-5	3	115	3	
Belgien	2 318	2 463	-6	3	64	3	3
Österrike	3 439	3 836	-10	-2	66		
Luxemburg	280	298	-6	2	10		
Finland	1 767	1 926	-8	0	44	1	
Frankrike	6 677	6 574	2	11	158	7	
USA	6 812	6 388	7	22	219	12	1
Spanien	4 290	4 511	-5	4	126	5	1
Polen	1 986	1 946	2	10	82	6	
Tjeckien	515	508	1	5	24	2	
Portugal	674	698	-3	5	23	2	
Italien	3 123	3 019	3	13	77	5	
Kanada	1 990	1 952	2	9	56	1	
Slovenien	357	410	-13	-5	12	1	
Irland	368	376	-2	7	14	2	
Ungern	350	264	33	42	16	1	
Slovakien	176	158	11	22	7		
Grekland	555	465	19	30	22	4	
Kina	2 441	1 757	39	55	61	14	
Japan	1 013	1 298	-22	-19	12	2	
Ryssland	1 097	629	74	91	16	5	
Sydkorea	276	162	70	84	5	3	
Turkiet	201				5	4	
Rumänien	193				6	6	
Kroatien	125				3	3	
Franchise	873	657	33	56	61	11	
<b>Totalt</b>	<b>92 619</b>	<b>92 174</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>2 325</b>	<b>136</b>	<b>17</b>

**FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER**

Tredje kvartalet, 1 juni - 31 augusti

LAND	MSEK	MSEK	Förändring i %		Antal butiker 2011-08-31	Nya butiker	Stängda butiker
	Q3-2011	Q3-2010	SEK	Lokal valuta			
Sverige	2 120	2 190	-3	-3	170	2	2
Norge	1 403	1 541	-9	-7	102		1
Danmark	1 021	1 069	-4	0	88		
Storbritannien	2 260	2 075	9	21	199	3	1
Schweiz	1 453	1 522	-5	-12	76		
Tyskland	7 265	7 644	-5	-1	386	2	1
Nederländerna	1 674	1 744	-4	0	115		
Belgien	772	845	-9	-5	64	1	1
Österrike	1 117	1 254	-11	-7	66		
Luxemburg	91	105	-13	-9	10		
Finland	649	707	-8	-4	44	1	
Frankrike	2 207	2 130	4	8	158	3	
USA	2 382	2 294	4	22	219	6	
Spanien	1 404	1 434	-2	2	126		
Polen	688	687	0	5	82	2	
Tjeckien	177	179	-1	-1	24		
Portugal	230	222	4	8	23		
Italien	974	958	2	6	77	1	
Kanada	741	711	4	13	56		
Slovenien	117	139	-16	-12	12		
Irland	125	121	3	7	14		
Ungern	119	87	37	34	16		
Slovakien	58	55	5	11	7		
Grekland	190	135	41	46	22	3	
Kina	861	636	35	55	61	2	
Japan	312	405	-23	-18	12		
Ryssland	416	270	54	67	16	1	
Sydkorea	104	63	65	77	5	1	
Turkiet	71				5		
Rumänien	90				6		
Kroatien	63				3	1	
Franchise	357	253	41	64	61	5	
<b>Totalt</b>	<b>31 511</b>	<b>31 475</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>2 325</b>	<b>34</b>	<b>6</b>

**FEM ÅR I SAMMANDRAG****Nio månader, 1 december - 31 augusti**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Omsättning inklusive moms, MSEK	92 619	92 174	85 939	73 193	65 287
Omsättning exklusive moms, MSEK	79 047	78 772	73 382	62 222	55 529
Ändring från föregående år, %	0,3	7,3	17,9	12,1	13,6
Rörelseresultat, MSEK	13 714	17 599	13 735	13 319	12 386
Rörelsemarginal, %	17,3	22,3	18,7	21,4	22,3
Resultat efter finansiella poster, MSEK	14 140	17 830	14 111	14 076	12 949
Resultat efter skatt, MSEK	10 464	13 194	10 230	10 205	8 935
Periodens avskrivningar, MSEK	2 465	2 332	2 158	1 745	1 450
Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK	16 895	21 362	16 238	17 786	16 846
Varulager, MSEK	13 310	10 545	10 215	7 930	8 304
Eget kapital, MSEK	38 214	39 352	34 612	30 828	27 779
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Resultat per aktie, SEK*	6,32	7,97	6,18	6,17	5,40
Eget kapital per aktie, SEK*	23,09	23,78	20,91	18,63	16,78
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK*	6,78	9,78	6,26	7,23	6,02
Andel riskbärande kapital, %	72,9	75,8	76,2	75,1	78,1
Soliditet, %	71,4	72,3	72,8	73,5	76,5
Totalt antal butiker	2 325	2 078	1 840	1 618	1 432
<b>Rullande 12 månader</b>					
Resultat per aktie, SEK*	9,64	11,69	9,26	8,98	7,69
Avkastning på eget kapital, %	41,1	52,3	46,8	50,7	48,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	54,6	69,3	64,5	68,9	70,3

\* Före och efter utspädning. Då H&M genomförde en aktiesplit 2:1 under 2010 har antalet aktier justerats för samtliga perioder.

Definitioner av nyckeltal se sid 5.

## KVARTALSHISTORIK

	2008		2009				2010				2011		
	kv 3	kv 4	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv2	kv3
Omsättning inkl. moms, MSEK	24 540	30 848	27 282	31 070	27 587	32 758	29 095	31 604	31 475	34 792	28 708	32 400	<b>31 511</b>
Omsättning exkl. moms, MSEK	20 871	26 310	23 299	26 538	23 545	28 011	24 846	27 033	26 893	29 711	24 503	27 632	<b>26 912</b>
Ändring från föregående år, %	12	15	18	23	13	6	7	2	14	6	-1	2	<b>0</b>
Rörelseresultat, MSEK	4 365	6 819	3 364	5 671	4 700	7 909	4 978	6 965	5 656	7 060	3 408	5 599	<b>4 707</b>
Rörelsemarginal, %	20,9	25,9	14,4	21,4	20,0	28,2	20,0	25,8	21,0	23,8	13,9	20,3	<b>17,5</b>
Resultat före skatt, MSEK	4 586	7 114	3 554	5 784	4 773	7 992	5 055	7 040	5 735	7 178	3 538	5 752	<b>4 850</b>
Resultat efter skatt, MSEK	3 325	5 089	2 577	4 193	3 460	6 154	3 741	5 209	4 244	5 487	2 618	4 257	<b>3 589</b>
Periodens avskrivningar, MSEK	590	457	721	715	722	672	772	783	777	729	808	826	<b>831</b>
Kassa, MSEK*	17 786	22 726	23 625	14 904	16 238	22 025	26 200	18 992	21 362	24 858	24 355	15 207	<b>16 895</b>
Varulager, MSEK	7 930	8 500	9 052	8 601	10 215	10 240	8 402	8 562	10 545	11 487	10 822	10 414	<b>13 310</b>
Eget kapital, MSEK	30 828	36 950	41 043	31 644	34 612	40 613	43 746	36 064	39 352	44 172	45 587	33 946	<b>38 214</b>
Resultat per aktie, SEK**	2,01	3,07	1,56	2,53	2,09	3,72	2,26	3,15	2,56	3,32	1,58	2,57	<b>2,17</b>
Eget kapital per aktie, SEK**	18,63	22,33	24,80	19,12	20,91	24,54	26,43	21,79	23,78	26,69	27,54	20,51	<b>23,09</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK**	2,57	3,63	0,74	3,60	1,91	4,60	3,25	4,30	2,23	3,42	0,46	4,70	<b>1,62</b>
Andel riskbärande kapital, %	75,1	75,7	77,9	74,8	76,2	78,5	80,8	75,9	75,8	76,2	81,4	73,0	<b>72,9</b>
Soliditet, %	73,5	72,1	74,6	71,0	72,8	74,7	77,2	71,8	72,3	74,6	79,9	71,3	<b>71,4</b>
Totalt antal butiker	1 618	1 738	1 748	1 822	1 840	1 988	1 992	2 062	2 078	2 206	2 212	2 297	<b>2 325</b>
<b>Rullande 12 månader</b>													
Resultat per aktie, SEK**	8,98	9,24	9,02	9,18	9,26	9,90	10,61	11,22	11,69	11,29	10,61	10,03	<b>9,64</b>
Avkastning på eget kapital, %	50,7	44,3	39,4	51,6	46,8	42,2	41,4	54,8	52,3	44,1	39,3	47,4	<b>41,1</b>
Avkastn. på syssels. kapital, %	68,9	61,1	54,3	70,9	64,5	56,7	55,4	72,9	69,3	58,7	52,3	63,0	<b>54,6</b>
Varulager i % av omsättning	9,3	9,6	9,8	8,9	10,2	10,1	8,2	8,3	9,9	10,6	10,0	9,6	<b>12,2</b>

\* Likvida medel samt kortfristiga placeringar

\*\* Före och efter utspädning. Då H&M genomförde en aktiesplit 2:1 under 2010 har antalet aktier justerats för samtliga perioder.

För definitioner av nyckeltal se sid 5.

**SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)**

	<b>2010-12-01- 2011-08-31</b>	<b>2009-12-01- 2010-08-31</b>
<b>Norden</b>		
Extern nettoomsättning	12 037	13 112
Rörelseresultat	301	643
Rörelsemarginal, %	2,5	4,9
<b>Euroländer exklusive Finland</b>		
Extern nettoomsättning	41 073	41 995
Rörelseresultat	42	1 150
Rörelsemarginal, %	0,1	2,7
<b>Övriga världen</b>		
Extern nettoomsättning	25 937	23 665
Rörelseresultat	1 166	1 006
Rörelsemarginal, %	4,5	4,3
<b>Koncerngemensamt</b>		
Nettoomsättning till andra segment	43 465	43 222
Rörelseresultat	12 205	14 800
<b>Elimineringar</b>		
Nettoomsättning till andra segment	-43 465	-43 222
<b>Totalt</b>		
Extern nettoomsättning	79 047	78 772
Rörelseresultat	13 714	17 599
Rörelsemarginal, %	17,3	22,3

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

	2010-12-01- 2011-08-31	2009-12-01- 2010-08-31	2011-06-01- 2011-08-31	2010-06-01- 2010-08-31	2009-12-01- 2010-11-30
Extern omsättning exklusive moms	4	-	1	-	6
Intern omsättning exklusive moms*	4 456	4 383	1 709	1 719	6 900
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>4 460</b>	<b>4 383</b>	<b>1 710</b>	<b>1 719</b>	<b>6 906</b>
Försäljningskostnader	-1 473	-1 378	-315	-343	-2 240
Administrationskostnader	-1 899	-1 319	-641	-413	-2 024
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1 088</b>	<b>1 686</b>	<b>754</b>	<b>963</b>	<b>2 642</b>
Utdelning från dotterbolag	2 554	1 890	532	551	12 153
Ränteintäkter	99	30	18	7	73
Räntekostnader	0	0	0	0	0
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>3 741</b>	<b>3 606</b>	<b>1 304</b>	<b>1 521</b>	<b>14 868</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	705
Skatt	-312	-451	-203	-255	-912
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>3 429</b>	<b>3 155</b>	<b>1 101</b>	<b>1 266</b>	<b>14 661</b>

\* Den interna omsättningen utgörs av erhållen royalty från koncernbolag.

**MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)**

	2010-12-01- 2011-08-31	2009-12-01- 2010-08-31	2011-06-01- 2011-08-31	2010-06-01- 2010-08-31	2009-12-01- 2010-11-30
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>3 429</b>	<b>3 155</b>	<b>1 101</b>	<b>1 266</b>	<b>14 661</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>3 429</b>	<b>3 155</b>	<b>1 101</b>	<b>1 266</b>	<b>14 661</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)**

	2011-08-31	2010-08-31	2010-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	418	389	417
Finansiella anläggningstillgångar	1 797	1 717	1 861
	2 215	2 106	2 278
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	709	1 016	7 787
Kortfristiga placeringar, 4-12 månader	2 264	2 012	8 167
Likvida medel	453	2 254	223
	3 426	5 282	16 177
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>5 641</b>	<b>7 388</b>	<b>18 455</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	4 627	5 510	16 921
Obeskattade reserver	119	825	119
Långfristiga skulder*	223	211	223
Kortfristiga skulder**	672	842	1 192
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>5 641</b>	<b>7 388</b>	<b>18 455</b>

\* Avser avsättning till pensioner.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.