

# H & M Hennes & Mauritz AB

## Sexmånadersrapport

Första halvåret 2018

# 114 miljarder kr

i försäljning inkl moms

### Första halvåret (2017-12-01 – 2018-05-31)

- Koncernens omsättning inklusive moms uppgick till MSEK 114 017 (113 907) under första halvåret. Omsättningen exklusive moms uppgick till MSEK 98 165 (98 368). I lokala valutor var försäljningen inklusive moms oförändrad.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 7 275 (10 920). Koncernens resultat efter skatt uppgick till MSEK 6 010 (8 354), motsvarande SEK 3:63 (5:05) per aktie.

### Andra kvartalet (2018-03-01 – 2018-05-31)

- Koncernens omsättning inklusive moms ökade med 2 procent till MSEK 60 463 (59 538) under andra kvartalet. Omsättningen exklusive moms uppgick till MSEK 51 984 (51 383). I lokala valutor var försäljningen inklusive moms oförändrad.
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 29 164 (29 345), vilket motsvarar en bruttomarginal om 56,1 procent (57,1).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 6 012 (7 708). Koncernens resultat efter skatt uppgick till MSEK 4 638 (5 897), motsvarande SEK 2:80 (3:56) per aktie.
- H&M-koncernen är inne i en omställningsperiod för att göra bolaget ännu mer kunddrivet, effektivt och flexibelt. Detta omfattar bland annat nödvändiga transitioner till nya logistiksystem som kommer möjliggöra bland annat bättre tillgänglighet, snabbhet och transparens. Dock påverkades försäljning och resultat tillfälligt av störningar i samband med genomförda transitioner under andra kvartalet på viktiga marknader såsom USA, Frankrike, Italien och Belgien.

- AI och avancerad dataanalys – mycket bra resultat från pågående pilotprojekt som nu skalas upp.
- H&M-koncernens nionde varumärke, Afound, som erbjuder hundratals speciellt utvalda modevarumärken med varor till fyndpriser, lanserades i Sverige i juni. Mottagandet har varit mycket lyckat både i butik och online.
- H&M Home kommer under andra halvåret 2018 att bredda sortimentet med lampor och möbler.
- För 2019 planeras Bosnien-Hercegovina att bli en ny H&M-butiksmarknad och Mexiko ny H&M-onlinemarknad.



H&amp;M

	Q2	Q2	Sex månader	Sex månader
	2018	2017	2018	2017
MSEK				
Nettoomsättning	51 984	51 383	98 165	98 368
Bruttoresultat	29 164	29 345	52 204	53 811
<i>bruttomarginal, %</i>	<i>56,1</i>	<i>57,1</i>	<i>53,2</i>	<i>54,7</i>
Rörelseresultat	6 007	7 650	7 215	10 809
<i>rörelsemarginal, %</i>	<i>11,6</i>	<i>14,9</i>	<i>7,3</i>	<i>11,0</i>
Finansnetto	5	58	60	111
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 012</b>	<b>7 708</b>	<b>7 275</b>	<b>10 920</b>
Skatt	-1 374	-1 811	-1 265	-2 566
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 638</b>	<b>5 897</b>	<b>6 010</b>	<b>8 354</b>
Resultat per aktie, SEK	2:80	3:56	3:63	5:05

För definitioner, se års- och koncernredovisningen för 2017.

## Kommentar av Karl-Johan Persson, vd

”Modebranschens snabba förändring fortsätter och vi är inne i en omställningsperiod som är både utmanande och spännande. Utmanande för att det är komplext, omfattande och med förändringar som sker i ett högt tempo. Spännande för att vi ser positiva tendenser och en stor potential i och med det förändringsarbete och de satsningar som vi gör.

Som vi har signalerat tidigare skulle det bli ett tufft första halvår. Vi hade med oss för mycket varor in i det andra kvartalet och vi drogs fortfarande med en del obalanser i H&M:s sortiment, något som vi successivt rättar till. Som en del i vårt omställningsarbete genomför vi transitioner av logistiksystem för att göra vår varuförsörjningskedja ännu snabbare, mer flexibel och mer effektiv. Dessa transitioner är komplicerade och kan leda till tillfälliga störningsmoment vilket tyvärr inträffade under andra kvartalet på vissa av våra stora försäljningsmarknader. Detta påverkade butiksförsäljningen negativt i USA, Frankrike, Italien och Belgien men även onlineförsäljningen i Norden påverkades.

På flera marknader utvecklades försäljningen dock positivt; i Sverige, Norge, Danmark och Östeuropa växte vi betydligt mer än marknaden. Detta visar att vi är på rätt väg och att våra digitala satsningar och förändringsarbete börjar ge resultat. Sammantaget var dock kvartalets totala försäljning inte tillfredsställande vilket bidrog till att det utgående varulagret var fortsatt för högt.

### Arbetet med våra prioriterade fokusområden fortsätter med full kraft

Ett viktigt fokusområde är att utveckla kärnan i våra varumärken. Vår högsta prioritet är H&M-varumärket där vi fortsätter vårt arbete med att förbättra sortimentet och kundupplevelsen i butik och online samtidigt som vi fortsätter att integrera de båda kanalerna. Det absolut viktigaste är att förbättra sortimentet och vi ser redan nu positiva signaler från våra nya sommarkollektioner som säljer bättre än motsvarande kollektioner förra året.

Vi fortsätter våra investeringar inom varuförsörjningskedjan, tech, avancerad dataanalys och AI. Vi ser lovande indikationer från våra pilotprojekt inom personalisering, kvantifiering, allokering och prissättning samt inom ”trend forecasting”. De positiva resultaten gör att vi nu skalar upp till fler marknader och fler koncept.

### Utveckling av butiksportföljen, ny onlinepartner och nytt varumärke

Utvecklingen och optimeringen av butiksportföljen fortsätter. Detta gäller antal, butiksyta, ombyggnader och omflyttningar för att hela tiden säkerställa att vi har rätt butiksportfölj och bästa villkor på respektive marknad.

Under 2018 planerar vi att öppna cirka 390 butiker och stänga 150 vilket ger ett nettotillskott om 240 nya butiker för året. Flertalet av H&M-butiksöppningarna sker på våra tillväxtmarknader medan stängningarna sker på våra etablerade marknader. Butiker för våra nyare varumärken öppnas på våra etablerade marknader. Vi ser fortsatt stor potential för nya butiker under de kommande åren där våra nyare varumärken successivt kommer att utgöra en allt större del av butiksportföljen.

Parallellt med utvecklingen av vår egen onlinebutik har försäljningen av H&M på Tmall startat mycket bra med tiotals miljoner unika besökare vilket bidrog till den ökande försäljningen i Kina.

För två veckor sedan lanserade vi vårt senaste varumärke – Afound – en innovativ marknadsplats i Sverige med hundratals speciellt utvalda mode- och livsstilsvarumärken med varor till fyndpriser. Mottagandet har varit mycket lyckat i både butik och online.

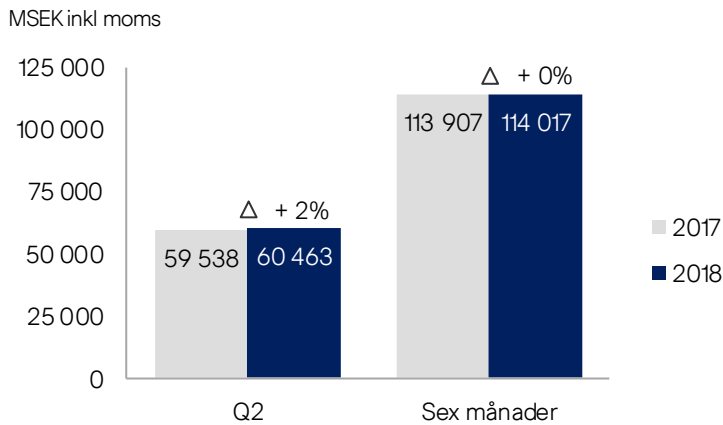
### Utblick

Vi ser att utvecklingen går i rätt riktning även om det fortfarande finns många utmaningar och hårt arbete återstår. Det första halvåret blev något mer utmanande än vad vi inledningsvis trodde, men vi tror på en gradvis förbättring och ett starkare andra halvår. Vi är långsiktiga och ser optimistiskt på framtiden för hela H&M-gruppen, med bra tillväxt både försäljnings- och lönsamhetsmässigt under många år.”



H&M Barn

## Försäljning

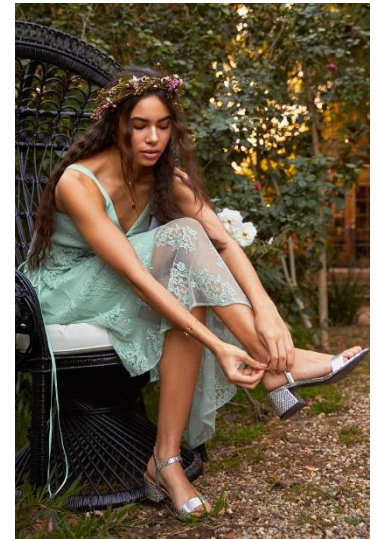


**Försäljningen inklusive moms** ökade med 2 procent till MSEK 60 463 (59 538) i andra kvartalet. För sexmånadersperioden uppgick försäljningen inklusive moms till MSEK 114 017 (113 907). I lokala valutor var H&M-koncernens försäljning inklusive moms oförändrad i både andra kvartalet och under sexmånadersperioden.

**Försäljningen exklusive moms** uppgick till MSEK 51 984 (51 383) i andra kvartalet och till MSEK 98 165 (98 368) under sexmånadersperioden.

Onlineförsäljningen ökade med cirka 17 procent jämfört med andra kvartalet föregående år.

Den totala försäljningen för de nya varumärkena (New Business) ökade med cirka 14 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år.



& Other Stories

## Försäljning tio största marknaderna, första halvåret

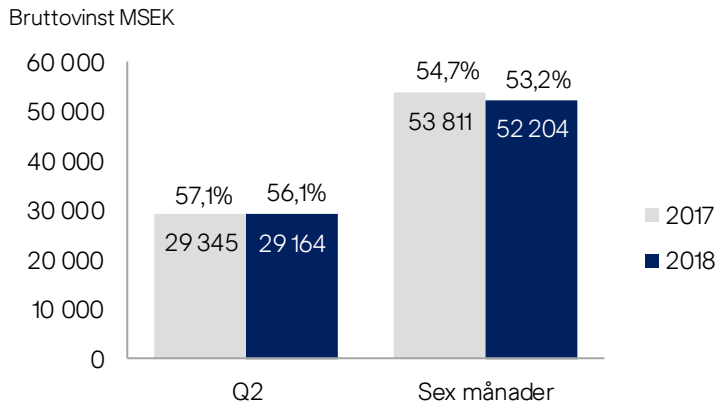
	2018	2017	Förändring i %		31 maj - 18	2018
	MSEK inkl moms	MSEK inkl moms	SEK	Lokal valuta	Antal butiker	Nya butiker (netto)
Tyskland	18 264	18 562	-2	-5	461	-2
USA	12 026	13 807	-13	-6	546	10
Storbritannien	7 286	7 150	2	1	291	-1
Frankrike	6 249	6 585	-5	-10	241	1
Kina	5 806	5 729	1	2	514	8
Sverige	5 018	5 007	0	0	167	-5
Italien	4 405	4 470	-1	-6	176	1
Spanien	4 004	3 894	3	-2	174	-1
Nederländerna	3 706	3 676	1	-3	145	0
Danmark	3 024	2 849	6	2	109	-1
Övriga*	44 229	42 178	5	6	1 977	52
<b>Totalt</b>	<b>114 017</b>	<b>113 907</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 801</b>	<b>62</b>
<i>* Varav franchise</i>	<i>2 590</i>	<i>2 370</i>	<i>9</i>	<i>18</i>	<i>241</i>	<i>22</i>

Skillnaden mellan försäljningsökningen i SEK och i lokala valutor beror på hur den svenska kronan har utvecklats gentemot den samlade valutakorgen i koncernen jämfört med motsvarande period föregående år.

Valutaomräkningseffekter uppstår när försäljning och resultat i lokala valutor räknas om till bolagets rapporteringsvaluta SEK. När den svenska kronan stärks uppstår en negativ valutaomräkningseffekt och när den svenska kronan försvagas uppstår en positiv valutaomräkningseffekt.

## Bruttoresultat och bruttomarginal

H&M:s bruttoresultat och bruttomarginal är ett resultat av många faktorer, såväl interna som externa, och påverkas främst av de beslut som H&M-gruppen tar utifrån strategin att alltid ha det bästa kunderbudandet på varje enskild marknad – utifrån kombinationen mode, kvalitet, pris och hållbarhet.



**Bruttoresultatet** uppgick till MSEK 29 164 (29 345) under andra kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal om 56,1 procent (57,1). För sexmånadersperioden uppgick bruttoresultatet till MSEK 52 204 (53 811), vilket motsvarar en bruttomarginal om 53,2 procent (54,7).

**Prisnedläggningarna** i relation till omsättningen ökade med knappt en procentenhet i andra kvartalet 2018 jämfört med motsvarande kvartal 2017.

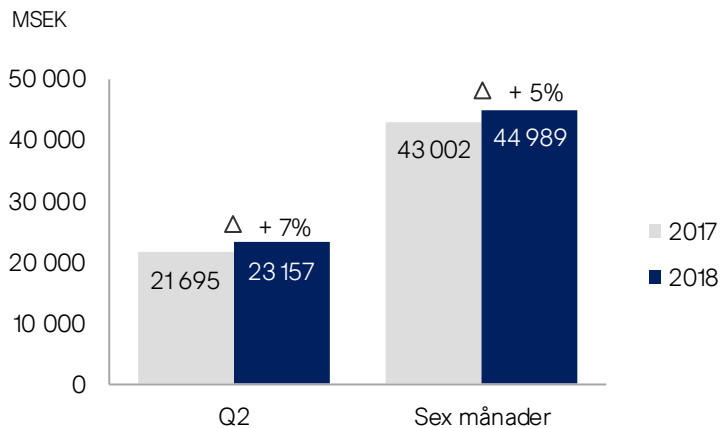
**Sammantaget var marknadsläget** för de externa faktorerna såsom bland annat inköpsvalutor och råvaror svagt positivt för inköpsperioden till andra kvartalet jämfört med motsvarande inköpsperiod föregående år.

För inköpen till tredje kvartalet 2018 bedöms marknadsläget för de externa faktorerna sammantaget som svagt positivt - främst till följd av att US-dollar har försvagats gentemot koncernens valutakorg - jämfört med motsvarande inköpsperiod föregående år.

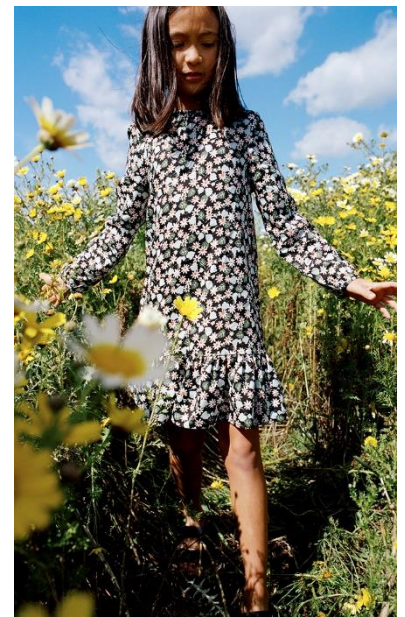


H&M

## Försäljnings- och administrationskostnader

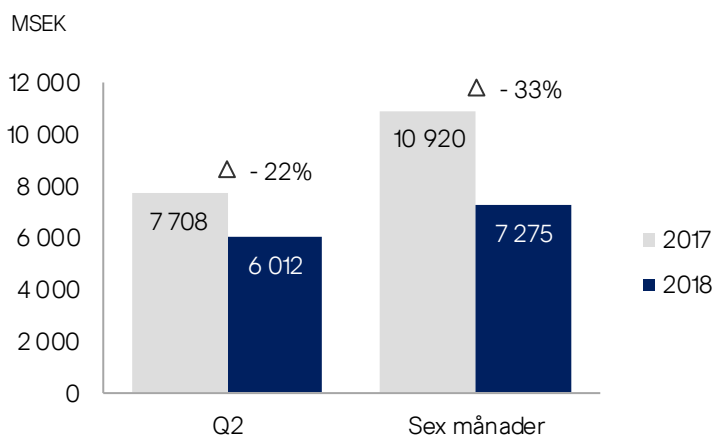


**Kostnadskontrollen** i koncernen är fortsatt god. I andra kvartalet 2018 ökade försäljnings- och administrationskostnaderna med 7 procent i SEK och med 5 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år. För sexmånadersperioden ökade försäljnings- och administrationskostnaderna med 5 procent i såväl SEK som i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen hänför sig till expansionen.



ARKET

## Resultat efter finansiella poster

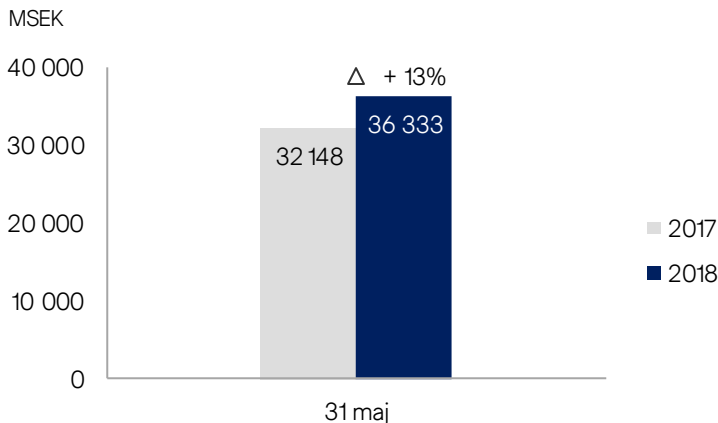


**Resultatet efter finansiella poster** uppgick till MSEK 6 012 (7 708) i andra kvartalet. Under sexmånadersperioden uppgick resultatet till MSEK 7 275 (10 920).

Resultatutvecklingen under andra kvartalet har påverkats av den svaga försäljningen till följd av en fortsatt utmanande marknad men också av interna faktorer såsom oväntade störningsmoment i samband med transitionen till nya logistiksystem samt en del obalanser i H&M-sortimentet.



## Varulager



**Varulagret** uppgick till MSEK 36 333 (32 148), en ökning med 13 procent i SEK jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. I lokala valutor var ökningen 11 procent.

Det utgående varulagret är fortsatt för högt. Varulagerökningen förklaras av den svaga försäljningen till följd av vissa obalanser i H&M-sortimentet i kombination med att transitionen på flera viktiga försäljningsmarknader medfört störningsmoment i varuflödet. Det höga utgående varulagret kommer att innebära ökade prisnedsättningar i relation till omsättningen i tredje kvartalet 2018 jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

En successivt förbättrad balans och precision inom H&M-sortimentet i kombination med kortare ledtider vilket möjliggör alltmer varuinköp i säsong, ska leda till ökad fullpridförsäljning och därmed förbättrade varulagernivåer framöver.

**Varulagret** utgjorde 18,2 procent (16,1) av omsättningen exklusive moms, rullande tolv månader och 32,3 procent (31,9) av balansomslutningen.

## Expansion

Under våren 2018 fortsatte online-expansionen till ytterligare tre marknader; Indien, som öppnade under mars, samt via franchise till Saudiarabien och Förenade Arabemiraten som öppnade i maj. Planen är att framöver erbjuda onlinehandel på samtliga butiksmarknader och fler därtill. Nya H&M-butiksmarknader under 2018 blir Uruguay och Ukraina som öppnar under andra halvåret. För 2019 planeras Bosnien-Hercegovina att bli en ny H&M-butiksmarknad och Mexiko att bli ny H&M-onlinemarknad.

Afound fick ett mycket lyckat mottagande i samband med lanseringen i Sverige i såväl butik som online.

För helåret 2018 planerar H&M-koncernen att öppna cirka 390 butiker och stänga 150 vilket ger ett nettotillskott om cirka 240 nya butiker för året. Flertalet av H&M-butiksöppningarna sker på tillväxtmarknader medan stängningarna sker på etablerade marknader. Antalet planerade stängningar har justerats från tidigare 170 till 150 till följd av avsevärt förbättrade hyresvillkor. Av de nya butikerna som öppnas under 2018 kommer de flesta att vara H&M-butiker, cirka 40 kommer att ha H&M Home shop-in-shops och cirka 90 butiker kommer att utgöras av COS, & Other Stories, Monki, Weekday, ARKET och Afound. Under 2018 planeras åtta fristående H&M Home-butiker att öppna.

Parallellt pågår optimeringen av butiksportföljen avseende antal, butiksyta, ombyggnader och omflyttningar för att kontinuerligt säkerställa rätt butiksportfölj och bästa villkor på respektive marknad.



H&M

Varumärke	Antal marknader 31 maj - 2018		Expansion 2018
	Butik	Online	Nya marknader
H&M	69	47	Butik: Uruguay, Ukraina Online: Indien*, Kuwait (franchise)*, Förenade Arabemiraten (franchise)*, Saudiarabien (franchise)*
COS	40	20	Butik: Thailand (franchise)*, Libanon (franchise)*, Saudiarabien (franchise)*, Ryssland
Monki	15	19	Butik: Kuwait (franchise)*, Saudiarabien (franchise)
Weekday	9	18	Butik: Finland
& Other Stories	17	15	Butik: Österrike, Kuwait (franchise)*
Cheap Monday	1	18	
ARKET	5	18	Butik: Nederländerna*, Sverige**
H&M Home	47	41	Butik: Ukraina, Marocko (franchise)*, Chile Online: Kuwait (franchise)*, Förenade Arabemiraten (franchise)*, Saudiarabien (franchise)*



H&amp;M Home

\* Öppnat fram till 31 maj - 2018

\*\* Öppnat under juni - 2018

### Butiksantal per varumärke

Exklusive franchise öppnade koncernen 105 (176) butiker och stängde 65 (45) butiker under första halvåret, vilket gav ett nettotillskott om 40 (131) nya butiker. Via franchise öppnades 22 (17) butiker och 0 (1) butiker stängdes. Av koncernens totalt 4 801 (4 498) butiker per den 31 maj 2018 drevs 241 (204) butiker av franchisepartners.

Varumärke	Nya butiker 2018 (netto)		Totalt antal butiker	
	Q2	Sex månader	31 maj - 2018	31 maj - 2017
H&M	35	40	4 328	4 087
COS	16	16	247	209
Monki	2	1	120	115
Weekday	1	1	34	29
& Other Stories	2	2	62	55
Cheap Monday	-2	-2	1	3
ARKET	4	4	9	0
<b>Totalt</b>	<b>58</b>	<b>62</b>	<b>4 801</b>	<b>4 498</b>

### Butiksantal per region

Region	Nya butiker 2018 (netto)		Totalt antal butiker	
	Q2	Sex månader	31 maj - 2018	31 maj - 2017
Europa & Afrika	26	6	3 014	2 917
Asien & Oceanien	28	44	1 090	956
Nord- & Sydamerika	4	12	697	625
<b>Totalt</b>	<b>58</b>	<b>62</b>	<b>4 801</b>	<b>4 498</b>

## Skatt

Den amerikanska skattereformen (Tax Cuts & Jobs Act) blev lagstiftad i december 2017. För H&M medförde detta att uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar hänförliga till H&M:s amerikanska dotterbolag omvärderades under det första kvartalet 2018. Koncernen hade till följd av detta en skatteintäkt av engångskaraktär under sexmånadersperioden om MSEK 408. Denna engångseffekt har inte påverkat kassaflödet.

H&M-gruppens skattesats för räkenskapsåret 2017/2018 beräknas bli 22,0 – 23,0 procent exklusive den ovan beskrivna engångseffekten. Under årets första tre kvartal används en skattesats om 23,0 procent för att beräkna skattekostnaden på respektive periods resultat. Skattesatsens utfall för året beror på resultaten i koncernens olika bolag och bolagsskattesatserna i respektive land.

## Finansiering

Per den 31 maj 2018 hade koncernen MSEK 14 527 (6 195) i lån från kreditinstitut med löptider upp till 12 månader samt MSEK 1 028 (0) i lån från kreditinstitut med löptider upp till 24 månader.

Som kommunicerats tidigare tecknades under första kvartalet 2017 en garanterad kreditfacilitet (RCF) om MEUR 700 med en löptid på fem år. Kreditfaciliteten är outnyttjad och är koncernens likviditetsreserv.

Nettoskuld i förhållande till EBITDA uppgick till 0,2.

H&M-koncernens starka kreditprofil möjliggör en kostnadseffektiv finansiering. För att skapa ytterligare flexibilitet och kostnadseffektivitet i finansieringen ser koncernen löpande över möjligheten att komplettera med andra finansieringskällor på kreditmarknaden.

## 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 dem som användes vid upprättandet av års- och koncernredovisningen för år 2017 och som framgår i not 1 Redovisningsprinciper.

H & M Hennes & Mauritz AB:s finansiella instrument består av kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, upplupna leverantörskostnader, räntebärande värdepapper samt valutaderivat. Valutaderivat värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Per 2018-05-31 uppgår terminskontrakt med positiva marknadsvärden till MSEK 768 (333) vilket redovisas inom posten övriga kortfristiga fordringar. Terminskontrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 938 (897) vilket redovisas inom övriga kortfristiga skulder. Övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Därför bedöms de verkliga värdena på dessa finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden.

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 vid värdering av finansiella instrument och aktiverar inte heller utvecklingsutgifter.

För definitioner, se års- och koncernredovisningen för 2017.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Det finns ett flertal faktorer som kan påverka H&M-koncernens resultat och verksamhet. Många av dessa kan hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre faktorer. Risker och osäkerhetsfaktorer som rör H&M-koncernen finns relaterade till det stora skiftet i branschen, mode, vädersituationer, makroekonomi och geopolitiska händelser, hållbarhetsfrågor, valutor, cyberattacker, skatter och olika regleringar men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept och hantering av varumärken.

För ytterligare beskrivning avseende risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen och not 2 i års- och koncernredovisningen för 2017.



## Kalendarium

17 september 2018	Tredje kvartalets försäljningsutveckling, 2018-06-01 – 2018-08-31
27 september 2018	Niomånadersrapport, 2017-12-01 – 2018-08-31
17 december 2018	Fjärde kvartalets försäljningsutveckling, 2018-09-01 – 2018-11-30
31 januari 2019	Bokslutskommuniké, 2017-12-01 – 2018-11-30
15 mars 2019	Första kvartalets försäljningsutveckling, 2018-12-01 – 2019-02-28
29 mars 2019	Tremånadersrapport, 2018-12-01 – 2019-02-28
7 maj 2019	Årsstämma

Sexmånadersrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 27 juni 2018  
Styrelsen

## Kommunikation i samband med sexmånadersrapport

Sexmånadersrapporten för 2018, 1 december 2017 – 31 maj 2018, publiceras kl 08.00 den 28 juni 2018, följt av en presskonferens som hålls kl 09.30 där vd Karl-Johan Persson och IR-chef Nils Vinge medverkar. Presskonferensen hålls på svenska för media och finansmarknad på H&M:s huvudkontor i Stockholm, Ljusgården, Mäster Samuelsgatan 49, 3 tr.

En telefonkonferens för finansmarknad och media hålls på engelska kl 14.00 där vd Karl-Johan Persson, finanschef Jyrki Tervonen och IR-chef Nils Vinge medverkar. För presentationsmaterial se [about.hm.com/investerare](http://about.hm.com/investerare). För inloggningsuppgifter till telefonkonferensen vänligen registrera er på:

<http://about.hm.com/sv/media/calendar/sexmanadersrapport0.html>

För bokning av intervjuer med vd Karl-Johan Persson och IR-chef Nils Vinge i samband med sexmånadersrapporten den 28 juni, vänligen kontakta:

Kristina Stenvinkel, kommunikationsdirektör  
Telefon: 08-796 39 08  
E-post: [stenvinkel@hm.com](mailto:stenvinkel@hm.com)

## Kontakt

Nils Vinge, IR-ansvarig	08-796 52 50
Karl-Johan Persson, vd	08-796 55 00 (växel)
Jyrki Tervonen, finanschef	08-796 55 00 (växel)

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

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten för 1 december 2017 - 31 maj 2018 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 27 juni, 2018

Stefan Persson  
Styrelseordförande

Stina Bergfors  
Styrelseledamot

Anders Dahlvig  
Styrelseledamot

Ingrid Godin  
Styrelseledamot

Lena Patriksson Keller  
Styrelseledamot

Alexandra Rosenqvist  
Styrelseledamot

Christian Sievert  
Styrelseledamot

Erica Wiking Häger  
Styrelseledamot

Niklas Zennström  
Styrelseledamot

Karl-Johan Persson  
Verkställande direktör

Informationen i denna halvårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående personers försorg för offentliggörande den 28 juni 2018 kl 08.00 (CET). Denna delårsrapport, liksom ytterligare information om H&M finns tillgänglig på [about.hm.com](http://about.hm.com).

*H & M Hennes & Mauritz AB (publ) grundades i Sverige 1947 och är noterat på Nasdaq Stockholm. H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. I koncernen ingår förutom H&M, varumärkena COS, Monki, Weekday, Cheap Monday, & Other Stories, H&M Home, ARKET samt Afound. I dagsläget har H&M-koncernen 47 onlinemarknader och mer än 4 800 butiker på 69 marknader, inklusive franchise-marknader. 2017 uppgick omsättningen inklusive moms till SEK 232 miljarder. Antalet anställda uppgår till fler än 171 000. Ytterligare information finns på [about.hm.com](http://about.hm.com).*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)

	Q2 2018	Q2 2017	Sex månader 2018	Sex månader 2017	2016-12-01- 2017-11-30
Omsättning inklusive moms	60 463	59 538	114 017	113 907	231 771
Omsättning exklusive moms	51 984	51 383	98 165	98 368	200 004
Kostnad sålda varor	-22 820	-22 038	-45 961	-44 557	-91 914
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>29 164</b>	<b>29 345</b>	<b>52 204</b>	<b>53 811</b>	<b>108 090</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	56,1	57,1	53,2	54,7	54,0
Försäljningskostnader	-21 095	-19 924	-41 071	-39 477	-80 427
Administrationskostnader	-2 062	-1 771	-3 918	-3 525	-7 094
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>6 007</b>	<b>7 650</b>	<b>7 215</b>	<b>10 809</b>	<b>20 569</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	11,6	14,9	7,3	11,0	10,3
Finansnetto	5	58	60	111	240
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>6 012</b>	<b>7 708</b>	<b>7 275</b>	<b>10 920</b>	<b>20 809</b>
Skatt	-1 374	-1 811	-1 265	-2 566	-4 625
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>4 638</b>	<b>5 897</b>	<b>6 010</b>	<b>8 354</b>	<b>16 184</b>

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

Resultat per aktie, SEK*	2,80	3,56	3,63	5,05	9,78
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Avskrivningar, totalt	2 424	2 145	4 703	4 251	8 488
därav kostnad sålda varor	136	174	287	378	736
därav försäljningskostnader	2 146	1 827	4 130	3 587	7 175
därav administrationskostnader	142	144	286	286	577

\* Före och efter utspädning.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Q2 2018	Q2 2017	Sex månader 2018	Sex månader 2017	2016-12-01- 2017-11-30
PERIODENS RESULTAT	4 638	5 897	6 010	8 354	16 184
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>					
Omräkningsdifferenser	1 415	-331	2 021	-833	-1 496
Förändring i såringsreserver	328	-467	366	-199	-179
Skatt hänförlig till förändring i såringsreserver	-75	112	-84	48	39
<i>Poster som inte har omförts eller inte kommer att omföras till periodens resultat</i>					
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	78
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-	-	-	-	-19
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>1 668</b>	<b>-686</b>	<b>2 303</b>	<b>-984</b>	<b>-1 577</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>6 306</b>	<b>5 211</b>	<b>8 313</b>	<b>7 370</b>	<b>14 607</b>

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

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)**

TILLGÅNGAR	2018-05-31	2017-05-31	2017-11-30
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	8 071	6 169	7 043
Materiella anläggningstillgångar	41 459	38 366	39 818
Övriga anläggningstillgångar	3 563	4 011	3 955
	53 093	48 546	50 816
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	36 333	32 148	33 712
Kortfristiga fordringar	12 099	9 415	12 316
Likvida medel	11 107	10 655	9 718
	59 539	52 218	55 746
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>112 632</b>	<b>100 764</b>	<b>106 562</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	51 889	52 469	59 713
Långfristiga skulder*	6 323	5 700	6 126
Kortfristiga skulder**	54 420	42 595	40 723
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>112 632</b>	<b>100 764</b>	<b>106 562</b>

\* Räntebärande långfristiga skulder uppgår till MSEK 1 878 (780).

\*\* Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 14 659 (6 266).

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

	2018-05-31	2017-05-31	2017-11-30
Eget kapital vid periodens början	59 713	61 236	61 236
Justering av ingående balans*	-	7	7
Totalresultat för perioden	8 313	7 370	14 607
Utdelning	-16 137	-16 137	-16 137
Eget kapital vid periodens slut	51 889	52 476	59 713

\*Redovisningsförändring avgiftsbestämda pensioner tidigare år.

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)**

	Sex månader 2018	Sex månader 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster*	7 275	10 920
Avsättning till pensioner	32	46
Avskrivningar	4 703	4 251
Betald skatt	-546	-2 507
Övrigt	21	-11
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>11 485</b>	<b>12 699</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Rörelsefordringar	-1 164	-638
Varulager	-2 019	-653
Rörelseskulder	831	-466
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>9 133</b>	<b>10 942</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 370	-1 055
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4 333	-4 473
Övriga investeringar	-170	-20
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-5 873</b>	<b>-5 548</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Förändring av räntebärande skulder	5 750	4 097
Utdelning	-8 110	-8 110
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-2 360</b>	<b>-4 013</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>900</b>	<b>1 381</b>
Likvida medel vid räkenskapsårets början	9 718	9 446
Periodens kassaflöde	900	1 381
Valutakurseffekt	489	-172
Likvida medel vid periodens slut**	<b>11 107</b>	<b>10 655</b>

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 35 (8).

\*\* Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till MSEK 11 107 (10 655).



## FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER MARKNAD OCH ANTAL BUTIKER

Q2, 1 mars - 31 maj

Marknad	Q2 - 2018	Q2 - 2017	Förändring i %		31 maj - 18	Q2 - 2018	
	MSEK	MSEK	SEK	Lokal valuta	Antal butiker	Nya butiker	Stängda butiker
Sverige	2 769	2 635	5	5	167		3
Norge	1 576	1 450	9	6	128		
Danmark	1 633	1 511	8	3	109	1	2
Storbritannien	3 924	3 755	5	2	291	7	2
Schweiz	1 383	1 539	-10	-8	97		2
Tyskland	10 131	10 149	0	-5	461	3	3
Nederländerna	2 051	2 046	0	-4	145	5	3
Belgien	1 118	1 132	-1	-7	99	4	1
Österrike	1 522	1 454	5	-1	86		
Luxemburg	113	118	-4	-10	10		
Finland	760	703	8	3	64	2	1
Frankrike	3 129	3 231	-3	-9	241	6	1
USA	5 994	7 017	-15	-10	546	3	
Spanien	2 023	2 012	1	-6	174		1
Polen	1 631	1 363	20	12	182	5	
Tjeckien	484	398	22	9	52	2	
Portugal	338	320	6	-1	32		
Italien	2 315	2 325	0	-6	176	4	1
Kanada	1 171	1 136	3	4	91	2	2
Slovenien	142	136	4	-2	12		
Irland	316	279	13	7	24		
Ungern	533	442	21	15	46	1	
Slovakien	222	179	24	17	24	1	
Grekland	518	469	10	4	35		
Kina	3 235	2 974	9	6	514	6	5
Hongkong	385	456	-16	-11	28		1
Japan	1 340	1 415	-5	-3	85	4	1
Ryssland	1 744	1 548	13	24	136	1	
Sydkorea	567	577	-2	-2	44	3	
Turkiet	772	793	-3	17	68	1	1
Rumänien	662	558	19	15	56		
Kroatien	223	202	10	4	15		
Singapore	199	239	-17	-18	11		1
Bulgarien	183	159	15	10	20		
Lettland	107	95	13	6	8		
Malaysia	267	279	-4	-11	44		
Mexiko	688	516	33	39	38		
Chile	430	378	14	11	8		
Litauen	107	97	10	3	9		
Serbien	130	103	26	14	13	1	
Estland	115	97	19	11	11	1	
Australien	622	700	-11	-8	35	3	
Filippinerna	265	268	-1	9	33	1	
Taiwan	155	204	-24	-23	12		
Peru	191	195	-2	4	8		
Macao	30	34	-12	-6	2		
Indien	347	298	16	24	32	3	
Sydafrika	250	232	8	4	18	1	
Puerto Rico	15	26	-42	-41	2		
Cypern	22	22	0	-8	1		
Nya Zeeland	71	42	69	74	3		
Kazakstan	61	44	39	49	3		
Colombia	97	38	155	158	4	1	
Island	56				2		
Vietnam	58				3		
Georgien	25				2	1	
Franchise	1 248	1 150	9	15	241	16	
<b>Totalt</b>	<b>60 463</b>	<b>59 538</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>4 801</b>	<b>89</b>	<b>31</b>

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

Sex månader, 1 december - 31 maj

Marknad	2018	2017	Förändring i %		31 maj - 18	Sex månader	
	MSEK	MSEK	SEK	Lokal valuta	Antal butiker	Nya butiker	Stängda butiker
Sverige	5 018	5 007	0	0	167		5
Norge	2 896	2 942	-2	0	128		
Danmark	3 024	2 849	6	2	109	1	2
Storbritannien	7 286	7 150	2	1	291	7	8
Schweiz	2 621	3 033	-14	-10	97		3
Tyskland	18 264	18 562	-2	-5	461	4	6
Nederländerna	3 706	3 676	1	-3	145	6	6
Belgien	2 210	2 242	-1	-6	99	4	2
Österrike	2 784	2 739	2	-2	86		
Luxemburg	219	229	-4	-9	10		
Finland	1 445	1 391	4	0	64	2	2
Frankrike	6 249	6 585	-5	-10	241	6	5
USA	12 026	13 807	-13	-6	546	13	3
Spanien	4 004	3 894	3	-2	174	2	3
Polen	3 013	2 541	19	11	182	7	
Tjeckien	896	753	19	8	52	3	1
Portugal	665	637	4	0	32		
Italien	4 405	4 470	-1	-6	176	4	3
Kanada	2 160	2 210	-2	1	91	2	2
Slovenien	267	260	3	-2	12		1
Irland	608	554	10	5	24		
Ungern	975	834	17	13	46	1	
Slovakien	419	348	20	15	24	2	
Grekland	994	913	9	4	35		
Kina	5 806	5 729	1	2	514	14	6
Hongkong	771	935	-18	-10	28	1	1
Japan	2 309	2 437	-5	-1	85	4	1
Ryssland	2 939	2 642	11	21	136	2	
Sydkorea	991	1 004	-1	0	44	3	
Turkiet	1 455	1 460	0	18	68	1	3
Rumänien	1 256	1 090	15	14	56		
Kroatien	410	392	5	0	15		
Singapore	436	512	-15	-14	11		2
Bulgarien	343	307	12	8	20		
Lettland	192	178	8	3	8		
Malaysia	612	625	-2	-5	44		
Mexiko	1 514	1 062	43	47	38	1	
Chile	916	746	23	24	8		
Litauen	192	185	4	-1	9		
Serbien	232	193	20	11	13	1	
Estland	209	185	13	8	11	1	
Australien	1 217	1 373	-11	-7	35	3	
Filippinerna	582	557	4	17	33	1	
Taiwan	344	428	-20	-17	12		
Peru	432	445	-3	5	8		
Macao	62	75	-17	-7	2		
Indien	696	586	19	26	32	5	
Sydafrika	517	478	8	8	18	1	
Puerto Rico	32	62	-48	-44	2		
Cypern	45	48	-6	-12	1		
Nya Zeeland	146	95	54	64	3		
Kazakstan	105	44	139	162	3		
Colombia	220	38	479	511	4	1	
Island	116				2		
Vietnam	127				3	1	
Georgien	49				2	1	
Franchise	2 590	2 370	9	18	241	22	
<b>Totalt</b>	<b>114 017</b>	<b>113 907</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 801</b>	<b>127</b>	<b>65</b>

**FEM ÅR I SAMMANDRAG**

Sex månader, 1 december - 31 maj

	2014	2015	2016	2017	2018
Omsättning inklusive moms, MSEK	81 705	100 024	104 965	113 907	114 017
Omsättning exklusive moms, MSEK	69 970	86 143	90 565	98 368	98 165
Ändring oms. exkl. moms från föregående år i SEK, %	17	23	5	9	0
Ändring oms. exkl. moms från föregående år i lokala valutor, %	14	12	7	5	0
Rörelseresultat, MSEK	10 966	12 989	10 222	10 809	7 215
Rörelsemarginal, %	15,7	15,1	11,3	11,0	7,3
Periodens avskrivningar, MSEK	2 478	3 120	3 664	4 251	4 703
Resultat efter finansiella poster, MSEK	11 129	13 158	10 329	10 920	7 275
Resultat efter skatt, MSEK	8 458	10 066	7 902	8 354	6 010
Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK	9 592	10 293	8 387	10 655	11 107
Varulager, MSEK	14 915	19 699	25 339**	32 148**	36 333**
Eget kapital, MSEK	38 516	47 239	48 907	52 469	51 889
Antal aktier, tusental*	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072	1 655 072
Resultat per aktie, SEK*	5:11	6:08	4:77	5:05	3:63
Eget kapital per aktie, SEK*	23:27	28:54	29:55	31:70	31:35
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK*	7:20	8:21	7:59	6:61	5:52
Andel riskbärande kapital, %	70,1	69,0	63,0	57,0	50,0
Soliditet, %	65,5	64,4	58,3	52,1	46,1
Totalt antal butiker	3 285	3 639	4 077	4 498	4 801
<b>Rullande 12 månader</b>					
Resultat per aktie, SEK*	11:18	13:04	11:32	11:53	8:36
Avkastning på eget kapital, %	50,5	50,3	39,0	37,7	26,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	65,7	64,5	47,9	38,1	27,0

\* Före och efter utspädning.

\*\* Det bokförda varulagret för 2016-2018 är cirka 5 procent högre än tidigare år till följd av förbättrade fakturahanteringsrutiner. Leverantörsskulderna har ökat med motsvarande belopp.

För definitioner, se årsredovisningen

## SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)

	Sex månader 2018	Sex månader 2017
<b>Asien och Oceanien</b>		
Extern nettoomsättning	15 044	15 151
Rörelseresultat	287	299
Rörelsemarginal, %	1,9	2,0
<b>Europa och Afrika</b>		
Extern nettoomsättning	67 160	66 164
Rörelseresultat	712	406
Rörelsemarginal, %	1,1	0,6
<b>Nord- och Sydamerika</b>		
Extern nettoomsättning	15 961	17 053
Rörelseresultat	-447	-398
Rörelsemarginal, %	-2,8	-2,3
<b>Koncerngemensamt</b>		
Nettoomsättning till andra segment	34 670	37 469
Rörelseresultat	6 663	10 502
<b>Elimineringar</b>		
Nettoomsättning till andra segment	-34 670	-37 469
<b>Totalt</b>		
Extern nettoomsättning	98 165	98 368
Rörelseresultat	7 215	10 809
Rörelsemarginal, %	7,3	11,0

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)

	Q2 2018	Q2 2017	Sex månader 2018	Sex månader 2017	2016-12-01- 2017-11-30
Extern omsättning exklusive moms	5	4	10	4	13
Intern omsättning exklusive moms*	1 016	1 128	2 015	2 044	4 069
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>1 021</b>	<b>1 132</b>	<b>2 025</b>	<b>2 048</b>	<b>4 082</b>
Administrationskostnader	-47	-45	-89	-89	-158
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>974</b>	<b>1 087</b>	<b>1 936</b>	<b>1 959</b>	<b>3 924</b>
Finansnetto**	2 237	2 201	2 313	2 619	12 931
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>3 211</b>	<b>3 288</b>	<b>4 249</b>	<b>4 578</b>	<b>16 855</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-328
Skatt	-226	-234	-443	-424	-773
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>2 985</b>	<b>3 054</b>	<b>3 806</b>	<b>4 154</b>	<b>15 754</b>

\* Intern omsättning utgörs för kvartalet av royalty MSEK 1 014 (1 086) samt övrigt MSEK 2 (42) från koncernbolag och för sexmånadersperioden av royalty MSEK 2 011 (2 000) samt övrigt MSEK 4 (44).

\*\* Utdelningsintäkter från dotterbolag ingår för kvartalet med MSEK 2 184 (2 224) och för sexmånadersperioden med MSEK 2 234 (2 650).

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

	Q2 2018	Q2 2017	Sex månader 2018	Sex månader 2017	2016-12-01- 2017-11-30
PERIODENS RESULTAT	2 985	3 054	3 806	4 154	15 754
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte har omförts eller inte kommer att omföras till periodens resultat</i>					
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-1
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering	-	-	-	-	0
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>2 985</b>	<b>3 054</b>	<b>3 806</b>	<b>4 154</b>	<b>15 753</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)

	2018-05-31	2017-05-31	2017-11-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	327	408	367
Finansiella anläggningstillgångar	1 820	1 559	1 627
	2 147	1 967	1 994
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	21 260	12 082	19 312
Likvida medel	93	108	133
	21 353	12 190	19 445
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>23 500</b>	<b>14 157</b>	<b>21 439</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	4 147	4 874	16 478
Obeskattade reserver	417	429	417
Långfristiga skulder*	182	191	182
Kortfristiga skulder**	18 754	8 663	4 362
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>23 500</b>	<b>14 157</b>	<b>21 439</b>

\* Avser avsättning till pensioner.

\*\* Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 10 000 (0). Ej utbetald utdelning uppgår till MSEK 8 027 (8 027).