



DEL II. H&M I SIFFROR 2008  
INKLUSIVE ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING



TOPP 198.-



SIDENTUNIKA  
498:-





## DEL II H&M I SIFFROR 2008

inklusive årsredovisning och koncernredovisning

### ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

|                                                                      |       |
|----------------------------------------------------------------------|-------|
| Förvaltningsberättelse inklusive förslag till vinstdisposition ..... | 5–9   |
| Koncernens resultaträkning .....                                     | 10    |
| Koncernens balansräkning .....                                       | 11    |
| Koncernens förändring i eget kapital .....                           | 12    |
| Koncernens kassaflödesanalys .....                                   | 13    |
| Moderbolagets resultaträkning .....                                  | 14    |
| Moderbolagets balansräkning .....                                    | 15    |
| Moderbolagets förändring i eget kapital .....                        | 16    |
| Moderbolagets kassaflödesanalys .....                                | 17    |
| Noter till de finansiella rapporterna .....                          | 18–30 |
| Årsredovisningens undertecknande .....                               | 31    |

|                           |    |
|---------------------------|----|
| REVISIONSBERÄTTELSE ..... | 32 |
|---------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| FEM ÅR I SAMMANDRAG ..... | 33 |
|---------------------------|----|

|                                                     |       |
|-----------------------------------------------------|-------|
| BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT<br>INKLUSIVE STYRELSEN ..... | 34–43 |
|-----------------------------------------------------|-------|

|                 |    |
|-----------------|----|
| H&M-AKTIE ..... | 44 |
|-----------------|----|

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| EKONOMISK INFORMATION<br>OCH KONTAKTUPPGIFTER ..... | 46 |
|-----------------------------------------------------|----|

Årsberättelsen om H&M:s verksamhet 2008 består av två delar: del I H&M i ord och bild 2008 och del II H&M i siffror 2008 inklusive årsredovisning och koncernredovisning.



SKINNJACKA  
1998:-

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för H & M Hennes & Mauritz AB (publ), 556042-7220, med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2007-12-01–2008-11-30.

## VERKSAMHET

Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder och kosmetik till konsument.

H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris. Verksamheten bedrivs i hyrda butikslokaler samt via distanshandel, dvs försäljning via katalog och internet. Vid utgången av verksamhetsåret fanns H&M i 33 länder, varav sju på franchisebasis. Det totala antalet butiker var vid utgången av verksamhetsåret 1 738, varav 18 franchise-butiker, 17 Monki-butiker och 8 Weekday-butiker. Distanshandel erbjuds i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Nederländerna samt i Tyskland och Österrike.

H&M:s egen design- och inköpsfunktion skapar kollektionerna centralt. För att förenkla varuförsörjningen används inom koncernen numera regionindelning alltmer. Det betyder att varor köps in och fördelas till en grupp (region) av försäljningsländer. Varorna delas sedan mellan försäljningsländerna i regionen utifrån efterfrågan på respektive marknad.

För att möjliggöra regionindelningen och stödja den pågående kraftiga expansionen genomfördes en renodling och översyn av koncernstrukturen under 2007. Denna renodling medförde bland annat att de centrala funktionerna för design, sortiment, logistik och lagerhållning den 1 juni 2007 överfördes till ett separat bolag, H & M Hennes & Mauritz GBC AB. Detta bolag äger varorna fram tills dess att varorna levereras till butik.

Samtidigt förstärktes produktionsfunktionen i Hongkong till en central upphandlingsfunktion för koncernen. Detta arbete har resulterat i en ny internprissättningsmodell inom koncernen som har fått full effekt under 2008.

H&M:s kollektioner produceras av cirka 700 fristående leverantörer i främst Asien och Europa där H&M:s omkring 20 lokala produktionskontor har kontakt med leverantörerna. Det innebär att produktionskontoren ansvarar för att ordern placeras hos rätt leverantör, att varan tillverkas till rätt pris och är av god kvalitet, levereras vid rätt tidpunkt samt kontrollerar att tillverkningen sker under goda arbetsförhållanden. Tester, som till exempel kemikalietester och tvätttester, utförs kontinuerligt på produktionskontoren och på externa laboratorier. För att säkerställa kvaliteten på varorna och att tillverkningen sker under goda arbetsförhållanden sker ett nära samarbete med leverantörerna. Varorna transporteras sedan via fartyg, järnväg, lastbil eller flyg till olika distributionscentraler. Därifrån distribueras varorna direkt till butikerna och/eller till centrala regionala påfyllnadslager.

Bästa pris uppnås genom att ha få mellanhänder, köpa stora volymer, köpa rätt vara från rätt marknad, vara kostnadsmedveten i alla led samt ha en effektiv distribution.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Koncernen öppnade 214 (193) butiker under verksamhetsåret och 18 (16) butiker stängdes. Av butiksöppningarna var 8 (6) i franchiseregion. Det innebär ett nettotillskott om 196 (177) butiker, till detta ska läggas de 13 Monki-butiker och sju Weekday-butiker som tillkom vid förvärvet av FaBric Scandinavien AB.

I mars 2008 tecknade H&M-koncernen avtal om förvärv av det privatägda svenska modeföretaget FaBric Scandinavien AB.

Per den 30 april 2008 förvärvade H&M 60 procent av aktierna i bolaget, som designar och säljer mode under bland annat varumärket Cheap Monday samt driver butikskedjorna Weekday och Monki. Bolaget ingår i räkenskaperna för H&M-koncernen från och med den 1 maj 2008. För mer information se not 21, Rörelseförvärv.

Under hösten öppnades de första två butikerna i Tokyo, Japan, där mottagandet hos kunder och media var fantastiskt med en försäljning som överträffade bolagets högt ställda förväntningar. Intresset för H&M i Mellanöstern var fortsatt stort. Under året tillkom fyra nya franchisemarknader; Egypten, Saudiarabien, Bahrain och Oman.

I Allermöhe, Hamburg togs ett nytt, större logistikcentrum i bruk under hösten. Det nya logistikcentrat betjänar butikerna i Tyskland, Nederländerna och Österrike.

H&M arbetar ständigt med att utveckla sitt erbjudande till kunden. Under 2008 fortsatte arbetet med att vidareutveckla distanshandeln samt koncept som t ex COS, FaBric Scandinavien och H&M Home.

Distanshandeln har haft en positiv utveckling under året. I Tyskland och Österrike har internetförsäljningen kompletterats med försäljning via katalog som fallit mycket väl ut.

Varumärket COS – Collection of Style – erbjuder ett dam- och herrsortiment i ett högre prissegment. Två butiker öppnades under 2008, och vid verksamhetsårets slut fanns 13 COS-butiker i Storbritannien, Tyskland, Nederländerna, Belgien och Danmark.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

H&M-koncernens omsättning inklusive moms uppgick till MSEK 104 041 (92 123). Omsättningen exklusive moms ökade under det gångna verksamhetsåret med 13 procent jämfört med föregående år och uppgick till MSEK 88 532 (78 346). I lokala valutor var ökningen 11 procent och i jämförbara enheter minskade försäljningen med 1 procent.

Rörelsens bruttoresultat för verksamhetsåret uppgick till MSEK 54 468 (47 847), motsvarande 61,5 procent (61,1) av omsättningen.

Rörelseresultatet efter avdrag för försäljnings- och administrationskostnader uppgick till MSEK 20 138 (18 382). Resultatet innebar en rörelsemarginal på 22,7 procent (23,5).

Rörelseresultatet för verksamhetsåret har belastats med avskrivningar om MSEK 2 202 (1 814). Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 1 052 (788).

Resultatet efter finansiella poster blev MSEK 21 190 (19 170), en ökning med 11 procent jämfört med föregående år.

Koncernens resultat efter genomsnittlig effektiv skattesats på 27,8 procent (29,1) blev för verksamhetsåret MSEK 15 294 (13 588), vilket motsvarar ett resultat per aktie på SEK 18:48 (16:42) och en ökning med 13 procent.

Årets resultat innebar en avkastning på eget kapital om 44,3 procent (45,4) samt avkastning på sysselsatt kapital om 61,1 procent (63,7).

Verksamhetsårets resultat före skatt har påverkats positivt av valutaomräkningseffekter med cirka MSEK 287 jämfört med en omräkning av resultatet till föregående års genomsnittskurser. Koncernens valutasäkringspolicy för de interna varuflödena till dotterbolagen har inneburit att bolaget ej kunnat tillgodogöra



sig den positiva effekt i svenska kronor som skulle uppstått genom förstärkningen av de flesta dotterbolagsvalutorna i förhållande till den svenska kronan. Denna effekt under året skulle ha varit cirka MSEK 400.

H&M:s valutasäkringspolicy för de interna varuflödena gör att bolaget ej heller under första kvartalet 2008/2009 kan tillgodogöra sig förstärkningen av främst euron.

### RESULTATKOMMENTAR

Försäljningen för helåret kan med tanke på det globala konjunkturläget under hösten ses som tillfredsställande. Under räkenskapsåret nådde H&M en milstolpe, då försäljningen inklusive moms överskred 100 miljarder kronor.

Försäljnings- och administrationskostnader i relation till försäljningen har ökat med 1,2 procentenheter jämfört med föregående år till 38,8 procent. Det beror främst på en ökad kostnadsnivå som hänför sig till organisationsförstärkningen inför de långsiktiga satsningarna inom butiksexpansion, distanshandel och de nya initiativen COS, FaBric Scandinavien och H&M Home.

Antalet öppnade butiker under året var i linje med expensionsplanen där tyngdpunkten låg i fjärde kvartalet. Andelen ombyggda butiker har varit på samma höga nivå som föregående år. Investeringarna och kostnaderna för nya och ombyggda butiker räknat per enhet blev högre än föregående år, främst beroende på en fortsatt satsning på standarden i butik för att höja kundupplevelsen och därigenom ytterligare stärka H&M:s konkurrenskraft.

Logistiken har fortsatt utvecklats och effektiviserats för att möjliggöra ett effektivare utnyttjande av varulagret samt stödja den kraftiga butiks- och distanshandelsexpansionen. Bolaget ser fortsatt potential för förbättringar i att effektivisera driften av de två stora logistikcentren i Poznan respektive Hamburg under de kommande åren.

### FINANSIELL STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Koncernens balansomslutning per den 30 november 2008 ökade med 23 procent och uppgick till MSEK 51 243 (41 734).

Koncernens kassaflöde för verksamhetsåret uppgick till MSEK 5 292 (6 010). Den löpande verksamheten genererade ett positivt kassaflöde om MSEK 17 966 (15 381). Kassaflödet har påverkats av bland annat utdelningar om MSEK -11 584 (-9 515), investeringar i anläggningstillgångar om MSEK -5 193 (-3 608), förvärv av dotterbolag MSEK -555 (-) och av finansiella placeringar med löptid 3 till 12 månader om MSEK 4 900 (3 848). Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 22 726 (20 964).

Varulagret ökade med 7 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 8 500 (7 969). Detta motsvarar 9,6 procent (10,2) av omsättningen exklusive moms. Varulagret utgjorde 16,6 procent (19,1) av balansomslutningen.

Koncernens soliditet uppgick till 72,1 procent (76,9) och andelen riskbärande kapital motsvarade 75,7 procent (78,5).

Eget kapital fördelat på de utestående 827 536 000 aktierna motsvarade per den 30 november 2008 SEK 44:65 (38:78).

### LIKVIDITETSHANTERING

Under 2008 har längsta placeringstid varit sex månader. Koncernen nyttjar inte några derivatinstrument på räntemarknaden. Handel i aktier eller liknande instrument förekommer inte heller. Se även not 2 Finansiella risker.

### MEDARBETARE

H&M:s verksamhet ska präglas av en grundläggande respekt för individen. Det gäller allt från rimliga löner, arbetstider och fackföreningsfrihet till möjligheten att växa och utvecklas i företaget. Företagets värderingar, H&M-andan, som funnits sedan grundaren Erling Perssons dagar, baseras bland annat på medarbetarnas förmåga att använda sitt sunda förnuft till att ta ansvar och egna initiativ.

H&M har vuxit kraftigt ända sedan starten 1947 och hade vid verksamhetsårets slut cirka 73 000 medarbetare. Medelantalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, uppgick till 53 430 (47 029), varav 4 924 (4 456) i Sverige.

Av de anställda är cirka 79 procent kvinnor och 21 procent män. Av de anställda som har ansvarspositioner i företaget, som till exempel butikschefer och landschefer, var 76 procent kvinnor.

### MILJÖ OCH SOCIALT ANSVAR

H&M verkar på många marknader både som köpare och som säljare. Det kräver att H&M agerar ansvarsfullt och långsiktigt när det gäller miljö och socialt ansvar. Sedan ett antal år tillbaka ingår ansvarig för funktionen Miljö och socialt ansvar i koncernledningen.

H&M äger inte några fabriker utan köper i stället in sina varor från cirka 700 fristående leverantörer. En grundläggande princip är att H&M:s varor ska tillverkas under goda arbetsförhållanden. Därför ställer H&M höga krav på goda arbetsvillkor och verkar med hjälp av uppförandekoden för en långsiktig förbättring för dem som tillverkar varorna. H&M:s strävan är att bedriva hållbarhetsarbetet som en del av det dagliga arbetet inom företagets samtliga verksamhetsområden.

Årligen publicerar bolaget en hållbarhetsrapport som finns tillgänglig på bolagets hemsida [www.hm.com/csr](http://www.hm.com/csr).

### EXPANSION OCH FRAMTIDA UTVECKLING

H&M ser fortsatt positivt på den framtida expansionen och bolagets affärsmöjligheter. Andelen nya butiker och ombyggnationer av befintliga butiker bedöms kvarstå på samma höga nivå som 2007/2008 och bolaget kommer att anställa mellan 6 000 till 7 000 nya medarbetare under 2009.

För verksamhetsåret 2009 planeras ett nettotillskott om 225 butiker, varav 15 Monki- och Weekday-butiker samt åtta COS-butiker. Flertalet av koncernens butiksöppningar planeras i USA, Frankrike, Italien, Spanien, Storbritannien och Tyskland.

Satsningarna på standardhöjningen för ombyggda och nya butiker fortsätter enligt plan. Detta görs för att ytterligare höja kundupplevelsen och därigenom stärka H&M:s konkurrenskraft.

Hemtillsortimentet H&M Home kommer att börja säljas i slutet av februari 2009 via katalog och internet i Norden, Nederländerna, Tyskland och Österrike. När sortimentet visades upp för media i Berlin i slutet av 2008 fick det ett mycket positivt mottagande.

Förberedelserna inför öppningarna av två butiker i Moskva under våren 2009 framskrider enligt plan. Ytterligare ett kontrakt har tecknats för en butik i Moskva för hösten 2009 samt för en butik i Sankt Petersburg för 2010. Den ryska marknaden bedöms som mycket intressant med stor potential för framtida tillväxt.

Bolaget förbereder även den första butiksöppningen i Peking under våren 2009. Ytterligare ett antal butiker planeras att öppna i Peking under 2009.

H&M:s franchisepartner Alshaya planerar att öppna den första butiken i Libanon under hösten 2009. H&M:s israeliska franchisepartner Match Retail planerar att öppna den första butiken i Israel under 2010.

H&M:s tillväxtmål är att öka antalet butiker med 10–15 procent per år med fortsatt hög lönsamhet men också att öka försäljningen i befintliga butiker.

## SKATT

Skattesatsen för året blev 27,8 procent (29,1), sänkningen beror främst på att den förändrade internprissättningen fick full effekt. För helåret 2008/2009 beräknas koncernens effektiva skattesats till cirka 27,5 procent. För året därefter beräknas skatten sjunka ytterligare till cirka 27 procent som en följd av den sänkta bolagsskatten i Sverige.

## HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Försäljning inklusive moms för december 2008 ökade med 3 procent i lokala valutor, jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i jämförbara enheter minskade med 7 procent.

Försäljningen inklusive moms i januari 2009 beräknas öka 8 procent i lokala valutor jämfört med samma period föregående år.

Den fortsatta lågkonjunkturen har påverkat H&M:s försäljning i december och januari, samtidigt ska försäljningsutvecklingen ses mot bakgrund av att H&M:s första kvartal 2008 var starkt. H&M:s framgångsrika affärsidé och finansiella styrka innebär att bolaget står väl rustat att möta kommande utmaningar och möjligheter, bland annat genom ökade möjligheter till bra butikslägen samt starkt förhandlingsläge mot hyresvärdar och leverantörer.

## MODERBOLAGET

Moderbolaget omsatte exklusive moms under verksamhetsåret MSEK 5 311 (9 629) med ett beräknat resultat före bokslutsdispositioner om MSEK 15 395 (10 938), varav utdelning från dotterbolag utgjorde MSEK 12 839 (8 465). Moderbolagets kassaflöde har påverkats av nettoinvesteringar i anläggningstillgångar om MSEK -185 (114).

Den svenska butiks- och distanshandeln drevs fram till och med 31 maj 2007 respektive 30 november 2007 i moderbolaget. I samband med renodlingen av koncernstrukturen överfördes dessa verksamheter till separata dotterbolag. De externa intäkter som fortfarande finns kvar i moderbolaget om MSEK 136 avser franchiseintäkter samt ersättning för administrativa kostnader i samband med franchiseverksamheten.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman den 8 maj 2008 beslutades i enlighet med aktiebolagslagen om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inom H&M. Antalet personer som räknas in i begreppet ledande befattningshavare uppgick 2008 till cirka 30.

Nedanstående riktlinjer gäller fram till årsstämman 2009.

Begreppet ledande befattningshavare omfattar vd, övrig koncernledning och landschefer.

Kompensationen till ledande befattningshavare baseras på faktorer som arbetsuppgifter, kompetens, befattning, erfarenhet och prestation. Ledande befattningshavare erhåller en kompensation som är marknadsmässig och konkurrenskraftig.

H&M finns i över 20 länder och därför kan kompensationen sinsemellan skilja sig åt. Den största delen av ersättningen utgörs av den fasta lönen. För den rörliga delen, se avsnitt nedan.

Ledande befattningshavare har fast lön, pensionsförmåner och vissa har även andra förmåner såsom bilförmåner.

Bonus kan erhållas av vd, vissa i koncernledningen samt av alla landschefer. Koncernledningen omfattas, utöver av ITP-planen, av antingen en förmåns- eller premiebaserad pensionslösning. För koncernledning utom vd gäller pensionsålder mellan 60–65 år. För koncernledningsmedlem samt landschefer som är anställda vid ett dotterbolag i utlandet gäller lokal pensionsordning samt en premiebaserad pensionslösning.

Pensionsåldern för dessa följer lokala pensionsåldersregler. Åtaganden är delvis täckta genom att separata försäkringar tecknats.

Uppsägningstid för ledande befattningshavare varierar mellan tre till tolv månader. Några avgångsvederlag, förutom för vd, förekommer inte inom H&M.

## PENSIONS villkor MM FÖR VD

Pensionsåldern för vd är 65 år. Vd uppbär under de tre första åren pension motsvarande 65 procent av den fasta lönen och därefter livsvarig ålderspension motsvarande 50 procent av samma lön. Vd har ett års uppsägningstid. I det fall företaget säger upp anställningsavtalet utgår dessutom en årslön såsom avgångsvederlag.

## RÖRLIG ERSÄTTNING

Vd, landschefer och vissa ledande befattningshavare omfattas av ett bonussystem. Bonusens storlek per person grundar sig på 0,1 procent av den av årsstämman beslutade ökningen av utdelningen samt måluppfyllelsen inom respektive ansvarsområde. Den maximala bonusen per person och år är satt till MSEK 0,3 netto efter skatt. För vd gäller 0,3 procent av utdelningsökningen, dock maximalt MSEK 0,9 netto efter skatt. De utbetalade bonusbeloppen ska i sin helhet investeras i aktier i bolaget, vilka ska behållas i minst fem år.

Vid enstaka tillfällen kan övrig koncernledning samt landschefer efter diskretionärt beslut av styrelse eller vd erhålla ytterligare engångsbelopp, dock max 30 procent av den fasta lönen.

## ÖVRIGT

Styrelsen får frågå riktlinjerna, om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

### STYRELSENS FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2009 FÖR RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag till riktlinjer inför årsstämman 2009 skiljer sig något från riktlinjerna som beslutades vid årsstämman 2008. Se nedan för styrelsens förslag inför årsstämman 2009.

Begreppet ledande befattningshavare omfattar vd, övrig koncernledning, landschefer samt vissa nyckelpersoner. Antalet personer som räknas in i begreppet ledande befattningshavare är för närvarande cirka 40.

Kompensationen till ledande befattningshavare baseras på faktorer som arbetsuppgifter, kompetens, befattning, erfarenhet och prestation. Ledande befattningshavare erhåller en kompensation som är marknadsmässig och konkurrenskraftig.

H&M finns i över 30 länder och därför kan kompensationen sinsemellan skilja sig åt. Ledande befattningshavare har fast lön, pensionsförmåner samt andra förmåner såsom t ex bil-förmåner. Den största delen av ersättningen utgörs av den fasta lönen. För den rörliga delen, se avsnitt nedan.

Koncernledningen och vissa nyckelpersoner omfattas, utöver ITP-planen, av antingen en förmåns- eller premiebaserad pensionslösning. För dessa personer gäller pensionsålder mellan 60–65 år. För koncernledningsmedlem samt landschefer som är anställda i ett dotterbolag i utlandet gäller lokal pensionsordning samt en premiebaserad pensionslösning. Pensionsåldern för dessa följer lokala pensionsåldersregler. Åtaganden är delvis täckta genom att separata försäkringar tecknats.

Uppsägningstid för ledande befattningshavare varierar mellan tre till tolv månader. Några avgångsvederlag, förutom för vd, förekommer inte inom H&M.

#### PENSIONS villkor MM FÖR VD ROLF ERIKSEN

Pensionsåldern för vd Rolf Eriksen är 65 år, en ålder han uppnår under hösten 2009. Rolf Eriksen uppbär under de tre första åren pension motsvarande 65 procent av den fasta lönen och därefter livsvarig ålderspension motsvarande 50 procent av samma lön.

#### RÖRLIG ERSÄTTNING

Vd Rolf Eriksen, landschefer, vissa i koncernledningen och vissa nyckelpersoner omfattas av ett bonussystem. Bonusens storlek per person grundar sig på 0,1 procent av den av årsstämman beslutade ökningen av utdelningen samt måluppfyllelsen inom respektive ansvarsområde. Den maximala bonusen per person och år är satt till MSEK 0,3 netto efter skatt. Netto efter skatt betyder att inkomstskatt och sociala avgifter inte är inräknade. För försäljningschefen grundar sig bonusen på 0,2 procent av utdelningsökningen, vars utfall kan bli max MSEK 0,6 netto efter skatt. För vd Rolf Eriksen gäller 0,3 procent av utdelningsökningen, dock maximalt MSEK 0,9 netto efter skatt. De utbetalade bonusbeloppen ska i sin helhet investeras i aktier i bolaget, vilka ska behållas i minst fem år. Då H&M finns på marknader med varierande personskattesatser har netto-modellen valts då det anses rimligt att mottagarna i de olika länderna ska kunna köpa samma antal H&M-aktier för de belopp som utbetalas. Kommande vd kan omfattas av bonussystem enligt principerna och inom intervall som anges ovan.

Vid enstaka tillfällen kan övrig koncernledning, nyckelpersoner samt landschefer efter diskretionärt beslut av vd och styrelse-ordförande erhålla engångsbelopp, dock max 30 procent av den fasta årslönen.

#### ÖVRIGT

Styrelsen får frågå riktlinjerna, om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

#### ANTAL AKTIER ETC

Det totala antalet aktier i H&M uppgår till 827 536 000 varav 97 200 000 A-aktier (tio röster per aktie) och 730 336 000 B-aktier (en röst per aktie). A-aktien är inte noterad. Ramsbury Invest AB, som huvudsakligen ägs av Stefan Persson, innehar samtliga 97 200 000 A-aktier vilka representerar 57,1 procent av rösterna samt 3 200 000 B-aktier vilka representerar 0,2 procent av rösterna. Därutöver äger Stefan Persson 186 274 400 B-aktier vilka representerar 10,9 procent av rösterna. Detta innebär sammantaget att Stefan Persson själv och via bolag representerar 68,2 procent av rösterna och 34,6 procent av det totala antalet aktier.

#### 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 relaterat till modet, vädersituationer, textilkvoter och valutor men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept, förändrat köpbeteende eller hantering av varumärket.

#### MODET

Att vara verksam inom modebranschen är i sig en risk. Mode är en färskvara och det finns alltid en risk att någon av kollektionerna inte uppskattas av kunderna.

Inom varje koncept gäller det för H&M att ha rätt volymer och att få rätt balans i mixen mellan basmode och trendmode. För att öka träffsäkerheten arbetar H&M med löpande inköp under säsong.

Köpmönstren är relativt lika mellan de olika marknaderna, men det finns skillnader. Säsongstarten och säsongens längd kan exempelvis variera mellan länder. Därför anpassas både leveranstidpunkten och varuvolymen till de olika länderna och butikerna.

#### VÄDRET

H&M:s varor köps in och lanseras i butik baserat på en normal väderlek. Större avvikelser från det normala kan påverka försäljningen. Effekten blir störst om skillnaden är stor i början av en säsong.

#### FÖRÄNDRAT KÖPBETEENDE

Det finns även risk för att förändringar i den globala ekonomin kan förändra köpbeteendet hos konsumenterna. Det gäller därför att uppmärksamma sådana förändringar samt att ha en flexibel inköpsmodell som kan anpassas till ändrade marknadsförutsättningar.



## TEXTILKVOTER

Textilbranschen har under många år arbetat med textilkvoter. Förändringar i textilkvoter kan innebära att inköpskostnaderna påverkas. Textilkvoterna påverkar hela branschen och är därmed i stort konkurrensneutrala.

## VALUTOR

Koncernens mest betydelsefulla inköpsvalutor är US-dollar samt euron. Förändringar i dollarkursen gentemot euron är den enskilt största transaktionsexponeringen inom koncernen. För att valutasäkra varuflöden i utländsk valuta och därmed reducera effekterna av framtida valutakursrörelser, terminssäkras löpande under året huvuddelen av koncernens varuflöden. Information om valutasäkring lämnas i not 1 Redovisningsprinciper samt i not 2 Finansiella risker.

Förutom transaktionsexponeringens effekter påverkas resultatet även av valutaeffekter som uppstår på grund av kursutvecklingen i de olika utländska dotterbolagens lokala valutor gentemot den svenska kronan jämfört med föregående år. Det underliggande resultatet på en marknad kan vara oförändrat i lokal valuta, men öka i kronor om den svenska kronan försvagats eller omvänt om kronan stärkts.

Valutaeffekter uppstår också på koncernens nettotillgångar när de utländska dotterbolagens balansräkningar konsolideras. Någon kurssäkring för denna risk, så kallad equity hedging, görs inte. Se även i not 2 under Finansiella risker.

För övriga finansiella risker, se not 2 Finansiella risker på sidan 21.

## UTDELNINGSPOLICY

Målet för H&M i finansiella termer är att möjliggöra en fortsatt god tillväxt av verksamheten samt att ha en beredskap att ta till vara affärsmöjligheter. Det är angeläget att expansionen liksom hittills kan ske med bibehållen hög finansiell styrka och fortsatt handlingsfrihet.

Mot denna bakgrund har styrelsen funnit att utdelningsandelen bör motsvara cirka hälften av vinsten efter skatt. Därutöver kan styrelsen föreslå att överskottslikviditet också delas ut.

Styrelsen kommer att föreslå årsstämman 2009 en utdelning på SEK 15:50 per aktie (14:00), vilket motsvarar 84 procent (85) av koncernens resultat efter skatt.

## STYRELSENS FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

|                                                                                                     |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Till årsstämmans förfogande står                                                                    | SEK 14 981 429 703 |
| Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas kronor 15:50 per aktie | SEK 12 826 808 000 |
| Att som kvarstående vinstmedel balanseras                                                           | SEK 2 154 621 703  |
|                                                                                                     | SEK 14 981 429 703 |

Styrelsens uppfattning är att föreslagen vinstutdelning är försvarlig med hänsyn tagen till koncernens och moderbolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt med beaktande av de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expansionsplaner ställer på koncernens och moderbolagets egna kapital och likviditet.

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK

1 december–30 november

|                                                              | 2008          | 2007          |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Omsättning inklusive moms                                    | 104 041       | 92 123        |
| Omsättning exklusive moms, not 3, 4                          | 88 532        | 78 346        |
| Kostnad sålda varor, not 6, 8                                | -34 064       | -30 499       |
| <b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>                              | <b>54 468</b> | <b>47 847</b> |
| Försäljningskostnader, not 6, 8                              | -32 185       | -27 687       |
| Administrationskostnader, not 6, 8, 9                        | -2 145        | -1 778        |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                                       | <b>20 138</b> | <b>18 382</b> |
| Ränteintäkter                                                | 1 060         | 793           |
| Räntekostnader                                               | -8            | -5            |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>                     | <b>21 190</b> | <b>19 170</b> |
| Skatt, not 10                                                | -5 896        | -5 582        |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                        | <b>15 294</b> | <b>13 588</b> |
| Hela resultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. |               |               |
| Resultat per aktie, SEK*                                     | 18:48         | 16:42         |
| Antal aktier*                                                | 827 536 000   | 827 536 000   |

\* Före och efter utspädning.



## KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK

|                                            |               |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|
| 30 november                                | 2008          | 2007          |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                          |               |               |
| <b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>               |               |               |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>  |               |               |
| Varumärken, not 11                         | 443           | –             |
| Kundrelationer, not 11                     | 123           | –             |
| Hysesrätter, not 11                        | 659           | 266           |
| Goodwill, not 11                           | 431           | –             |
|                                            | <b>1 656</b>  | <b>266</b>    |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>    |               |               |
| Byggnader och mark, not 12                 | 480           | 466           |
| Inventarier, not 12                        | 11 961        | 8 821         |
|                                            | <b>12 441</b> | <b>9 287</b>  |
| <b>Långfristiga fordringar</b>             | <b>476</b>    | <b>253</b>    |
| <b>Uppskjutna skattefordringar, not 10</b> | <b>1 299</b>  | <b>883</b>    |
| <b>SUMMA ANLÄGGNINGS-TILLGÅNGAR</b>        | <b>15 872</b> | <b>10 689</b> |
| <b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>               |               |               |
| <b>Varulager</b>                           | <b>8 500</b>  | <b>7 969</b>  |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>             |               |               |
| Kundfordringar                             | 1 991         | 1 122         |
| Övriga fordringar                          | 1 206         | 356           |
| Förutbetalda kostnader, not 13             | 948           | 634           |
|                                            | <b>4 145</b>  | <b>2 112</b>  |
| <b>Kortfristiga placeringar, not 14</b>    | <b>–</b>      | <b>4 900</b>  |
| <b>Likvida medel, not 15</b>               | <b>22 726</b> | <b>16 064</b> |
| <b>SUMMA OMSÄTTNINGS-TILLGÅNGAR</b>        | <b>35 371</b> | <b>31 045</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                    | <b>51 243</b> | <b>41 734</b> |

|                                                      |               |               |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                      | 2008          | 2007          |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                      |               |               |
| <b>EGET KAPITAL</b>                                  |               |               |
| Aktiekapital, not 17                                 | 207           | 207           |
| Reserver                                             | 1 410         | 263           |
| Balanserade vinstmedel                               | 20 039        | 18 035        |
| Årets resultat                                       | 15 294        | 13 588        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                            | <b>36 950</b> | <b>32 093</b> |
| <b>Långfristiga skulder*</b>                         |               |               |
| Avsättningar för pensioner, not 19                   | 228           | 156           |
| Uppskjutna skatteskulder, not 10                     | 1 818         | 651           |
| Övriga avsättningar, not 20                          | 368           | –             |
|                                                      | <b>2 414</b>  | <b>807</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder**</b>                        |               |               |
| Leverantörsskulder                                   | 3 658         | 2 483         |
| Skatteskulder                                        | 1 279         | 2 036         |
| Övriga skulder                                       | 3 255         | 1 468         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, not 23 | 3 687         | 2 847         |
|                                                      | <b>11 879</b> | <b>8 834</b>  |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                 | <b>14 293</b> | <b>9 641</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                | <b>51 243</b> | <b>41 734</b> |
| Ställda säkerheter och eventalförpliktelser          | –             | –             |

\* Endast avsättningar för pensioner är räntebärande.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

# KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK

Allt eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare eftersom minoritetsintresse inte finns. Se även not 21.

|                                                              | Aktiekapital | Omräknings-<br>differenser | Säkringsreserv | Balanserade<br>vinstmedel | Totalt eget<br>kapital |
|--------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|----------------|---------------------------|------------------------|
| Eget kapital 2007-12-01                                      | 207          | 263                        | –              | 31 623                    | 32 093                 |
| Omräkningsdifferenser, säkringsreserv                        | –            | 1 679                      | -739           | –                         | 940                    |
| Uppskjuten skatt                                             | –            | –                          | 207            | –                         | 207                    |
| Intäkter och kostnader redovisat direkt<br>över eget kapital | –            | 1 679                      | -532           | –                         | 1 147                  |
| Årets resultat                                               | –            | –                          | –              | 15 294                    | 15 294                 |
| Summa intäkter och kostnader                                 | –            | 1 679                      | -532           | 15 294                    | 16 441                 |
| Utdelning                                                    | –            | –                          | –              | -11 584                   | -11 584                |
| <b>Eget kapital 2008-11-30</b>                               | <b>207</b>   | <b>1 942</b>               | <b>-532</b>    | <b>35 333</b>             | <b>36 950</b>          |

|                                                           | Aktiekapital | Omräknings-<br>differenser | Balanserade<br>vinstmedel | Totalt eget<br>kapital |
|-----------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|
| Eget kapital 2006-12-01                                   | 207          | 22                         | 27 550                    | 27 779                 |
| Omräkningsdifferenser, säkringsreserv                     | –            | 241                        | –                         | 241                    |
| Intäkter och kostnader redovisat direkt över eget kapital | –            | 241                        | –                         | 241                    |
| Årets resultat                                            | –            | –                          | 13 588                    | 13 588                 |
| Summa intäkter och kostnader                              | –            | 241                        | 13 588                    | 13 829                 |
| Utdelning                                                 | –            | –                          | -9 515                    | -9 515                 |
| <b>Eget kapital 2007-11-30</b>                            | <b>207</b>   | <b>263</b>                 | <b>31 623</b>             | <b>32 093</b>          |

Koncernens förvaltrade kapital utgörs av eget kapital. Koncernens mål för förvaltningen av kapitalet är att möjliggöra en fortsatt god tillväxt av verksamheten samt att det ska finnas en beredskap att tillvarata affärsmöjligheter. Det är angeläget att expansionen liksom hittills kan ske med bibehållen hög finansiell styrka och fortsatt handlingsfrihet. Mot denna bakgrund har styrelsen fastlagt en utdelningspolicy som innebär att utdelningsandelen bör vara cirka hälften av årets vinst efter skatt. Därutöver kan styrelsen föreslå att överskottslikviditet också kan delas ut. H&M uppfyller kapitalkraven i den svenska aktiebolagslagen. Några andra externa kapitalkrav föreligger inte.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK

| 1 december–30 november                                                              | 2008           | 2007          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Resultat efter finansiella poster*                                                  | 21 190         | 19 170        |
| Avsättning till pensioner                                                           | 72             | 27            |
| Avskrivningar                                                                       | 2 202          | 1 814         |
| Betald skatt                                                                        | -5 940         | -5 557        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> | <b>17 524</b>  | <b>15 454</b> |
| <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>                               |                |               |
| Rörelsefordringar                                                                   | -1 343         | -421          |
| Varulager                                                                           | -183           | -615          |
| Rörelseskulder                                                                      | 1 968          | 963           |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                     | <b>17 966</b>  | <b>15 381</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                |               |
| Investeringar i hyresrätter                                                         | -446           | -86           |
| Investeringar i/försäljning av byggnader och mark                                   | -23            | -56           |
| Investeringar i inventarier                                                         | -4 724         | -3 466        |
| Förvärv av dotterbolag, not 21                                                      | -555           | –             |
| Förändring finansiella placeringar, löptid 3–12 månader                             | 4 900          | 3 848         |
| Övriga investeringar                                                                | -242           | -96           |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                     | <b>-1 090</b>  | <b>144</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                |               |
| Utdelning                                                                           | -11 584        | -9 515        |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                    | <b>-11 584</b> | <b>-9 515</b> |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>                                                             | <b>5 292</b>   | <b>6 010</b>  |
| <b>Likvida medel vid verksamhetsårets början</b>                                    | <b>16 064</b>  | <b>9 877</b>  |
| Årets kassaflöde                                                                    | 5 292          | 6 010         |
| Valutakurseffekt                                                                    | 1 370          | 177           |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 | <b>22 726</b>  | <b>16 064</b> |

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 8 (5).

Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 1 070 (822).



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK

| <i>1 december–30 november</i>            | 2008          | 2007          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Omsättning inklusive moms                | 136           | 10 738        |
| Omsättning exklusive moms                | 136           | 7 112         |
| Intern omsättning exklusive moms, not 5  | 5 175         | 2 517         |
| Kostnad sålda varor, not 6, 8            | -32           | -3 579        |
| <b>RÖRELSENS BRUTTORESULTAT</b>          | <b>5 279</b>  | <b>6 050</b>  |
| Försäljningskostnader, not 6, 8          | -1 773        | -2 934        |
| Administrationskostnader, not 6, 8, 9    | -1 388        | -1 092        |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                   | <b>2 118</b>  | <b>2 024</b>  |
| Utdelning från dotterbolag               | 12 839        | 8 465         |
| Ränteintäkter                            | 438           | 449           |
| Räntekostnader                           | 0             | 0             |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b> | <b>15 395</b> | <b>10 938</b> |
| Bokslutsdispositioner, not 25            | -663          | 130           |
| Skatt, not 10                            | -534          | -751          |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                    | <b>14 198</b> | <b>10 317</b> |

Den svenska butiks- och distanshandeln drevs fram till och med 31 maj 2007 respektive 30 november 2007 i moderbolaget. I samband med renodlingen av koncernstrukturen överfördes dessa verksamheter till dotterbolag. Avdelningarna för design, logistik och inköp som tidigare ingick i moderbolaget är även de sedan 1 juni 2007 överförda till ett separat dotterbolag. De externa intäkter som fortfarande finns kvar i moderbolaget om MSEK 136 avser franchiseintäkter samt ersättning för administrativa kostnader i samband med franchiseverksamheten.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK

| 30 november                              | 2008          | 2007          |                                     | 2008          | 2007          |
|------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                        |               |               | <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>     |               |               |
| <b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>             |               |               | <b>EGET KAPITAL</b>                 |               |               |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>  |               |               | <b>Bundet eget kapital</b>          |               |               |
| Byggnader och mark, not 12               | 58            | 59            | Aktiekapital, not 17                | 207           | 207           |
| Inventarier, not 12                      | 356           | 258           | Reservfond                          | 88            | 88            |
|                                          | <b>414</b>    | <b>317</b>    |                                     | <b>295</b>    | <b>295</b>    |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b> |               |               | <b>Fritt eget kapital</b>           |               |               |
| Aktier och andelar, not 26               | 583           | 17            | Balanserade vinstmedel, not 18      | 783           | 2 050         |
| Fordringar hos dotterbolag               | 345           | 0             | Årets resultat                      | 14 198        | 10 317        |
| Långfristiga fordringar                  | 13            | 10            |                                     | <b>14 981</b> | <b>12 367</b> |
| Uppskjutna skattefordringar, not 10      | 51            | 32            |                                     |               |               |
|                                          | <b>992</b>    | <b>59</b>     | <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>           | <b>15 276</b> | <b>12 662</b> |
| <b>SUMMA ANLÄGGNINGS-</b>                |               |               | <b>Obeskattade reserver, not 27</b> | <b>782</b>    | <b>119</b>    |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                        | <b>1 406</b>  | <b>376</b>    | <b>Långfristiga skulder*</b>        |               |               |
| <b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>             |               |               | Avsättning för pensioner, not 19    | <b>193</b>    | <b>113</b>    |
| <b>Varulager</b>                         | <b>–</b>      | <b>407</b>    | <b>Kortfristiga skulder**</b>       |               |               |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>           |               |               | Leverantörsskulder                  | 98            | 124           |
| Kundfordringar                           | –             | 508           | Skatteskulder                       | –             | 5             |
| Fordringar hos dotterbolag               | 8 579         | 5 786         | Övriga skulder                      | 219           | 221           |
| Skattefordran                            | 143           | –             | Upplupna kostnader och              |               |               |
| Övriga fordringar                        | 46            | 42            | förutbetalda intäkter, not 23       | 143           | 232           |
| Förutbetalda kostnader och               |               |               |                                     | <b>460</b>    | <b>582</b>    |
| upplupna intäkter, not 13                | 12            | 40            | <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>1 435</b>  | <b>814</b>    |
|                                          | <b>8 780</b>  | <b>6 376</b>  | <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>           |               |               |
| <b>Kortfristiga placeringar, not 14</b>  | <b>–</b>      | <b>4 900</b>  | <b>OCH SKULDER</b>                  | <b>16 711</b> | <b>13 476</b> |
| <b>Likvida medel, not 15</b>             | <b>6 525</b>  | <b>1 417</b>  | Ställda säkerheter                  | –             | –             |
| <b>SUMMA OMSÄTTNINGS-</b>                |               |               | Ansvarsförbindelser, not 28         | 11 751        | 12 431        |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                        | <b>15 305</b> | <b>13 100</b> |                                     |               |               |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                  | <b>16 711</b> | <b>13 476</b> |                                     |               |               |

\* Avsättning till pensioner är räntebärande.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

Den svenska butiks- och distanshandeln drevs fram till och med den 31 maj 2007 respektive 30 november 2007 i moderbolaget.

I samband med renodlingen av koncernstrukturen överfördes dessa verksamheter till dotterbolag. Avdelningarna för design, logistik och inköp som tidigare ingick i moderbolaget är även de sedan den 1 juni 2007 överförda till ett separat dotterbolag.

# MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK

|                                | Aktiekapital | Reservfond | Balanserade<br>vinstmedel | Totalt eget<br>kapital |
|--------------------------------|--------------|------------|---------------------------|------------------------|
| Eget kapital 2007-12-01        | 207          | 88         | 12 367                    | 12 662                 |
| Utdelning                      | –            | –          | -11 584                   | -11 584                |
| Årets resultat                 | –            | –          | 14 198                    | 14 198                 |
| <b>Eget kapital 2008-11-30</b> | <b>207</b>   | <b>88</b>  | <b>14 981</b>             | <b>15 276</b>          |

|                                | Aktiekapital | Reservfond | Balanserade<br>vinstmedel | Totalt eget<br>kapital |
|--------------------------------|--------------|------------|---------------------------|------------------------|
| Eget kapital 2006-12-01        | 207          | 88         | 11 565                    | 11 860                 |
| Utdelning                      | –            | –          | -9 515                    | -9 515                 |
| Årets resultat                 | –            | –          | 10 317                    | 10 317                 |
| <b>Eget kapital 2007-11-30</b> | <b>207</b>   | <b>88</b>  | <b>12 367</b>             | <b>12 662</b>          |



## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK

| 1 december–30 november                                                              | 2008           | 2007          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Resultat efter finansiella poster*                                                  | 15 395         | 10 938        |
| Avsättning till pensioner                                                           | 80             | 14            |
| Avskrivningar                                                                       | 88             | 88            |
| Betald skatt                                                                        | -701           | -924          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> | <b>14 862</b>  | <b>10 116</b> |
| <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>                               |                |               |
| Rörelsefordringar                                                                   | -2 261         | -831          |
| Varulager                                                                           | 407            | 352           |
| Rörelseskulder                                                                      | -117           | -1 094        |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                     | <b>12 891</b>  | <b>8 543</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                |               |
| Investeringar i/försäljning av byggnader och mark                                   | -2             | -             |
| Nettoinvesteringar i inventarier                                                    | -183           | 114           |
| Förvärv av dotterbolag, not 21                                                      | -566           | -             |
| Förändring finansiella placeringar, löptid 3–12 månader                             | 4 900          | 100           |
| Övriga investeringar                                                                | -348           | 21            |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                     | <b>3 801</b>   | <b>235</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                |               |
| Utdelning                                                                           | -11 584        | -9 515        |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                    | <b>-11 584</b> | <b>-9 515</b> |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>                                                             | <b>5 108</b>   | <b>-737</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                               | <b>1 417</b>   | <b>2 154</b>  |
| Årets kassaflöde                                                                    | 5 108          | -737          |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 | <b>6 525</b>   | <b>1 417</b>  |

\* Betalda räntor för moderbolaget uppgår till MSEK 0 (0).

Erhållna räntor uppgår för moderbolaget till MSEK 436 (452).

# NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

## FÖRETAGSINFORMATION

Moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB (publ) är ett aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Moderbolagets organisationsnummer är 556042-7220. Bolaget är noterat på Stockholmsbörsen, NASDAQ OMX Stockholm AB. Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder och kosmetik till konsument. Bolagets verksamhetsår är 1 december–30 november. Årsredovisningen godkändes för publicering av styrelsen den 28 januari 2009 och föreläggs årsstämman för fastställande den 4 maj 2009.

Ramsbury Invest AB:s (f d Stefan Persson Placering AB) innehav av aktier i H & M Hennes & Mauritz AB motsvarar cirka 12,1 procent av samtliga aktier och cirka 57,3 procent av det totala röstvärdet. Ramsbury Invest AB (556423-5769) är således formellt moderbolag till H & M Hennes & Mauritz AB.

## 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

### GRUNDER FÖR UPPRÄTTANDET AV REDOVISNINGEN

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen innehåller dessutom information i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Redovisningen är baserad på historiskt anskaffningsvärde förutom avseende vissa finansiella instrument som redovisas till verkligt värde.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Alla belopp redovisas, om inget annat anges, i miljoner svenska kronor (MSEK).

### Moderbolaget

Vid upprättandet av moderbolagets bokslut har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR2.1, Redovisning för juridiska personer, och årsredovisningslagen tillämpats. Den väsentligaste avvikelserna jämfört med koncernens redovisningsprinciper är att moderbolaget inte tillämpar IAS 39.

## ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGSKRAV

Tillämpade redovisningsprinciper och upplysningskrav för 2007/08 överensstämmer med de som tillämpades föregående år med de undantag som framgår nedan:

- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar – har medfört utökade upplysningar avseende finansiella instruments betydelse för företagets finansiella ställning och resultat samt karaktären och omfattningen av risker förknippade med dessa.
- Tillägg till IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – upplysningar om kapital – har medfört utökade upplysningar om kapital i årsredovisningen.
- Tillämpningen av ovanstående standarder och uttalanden har inte inneburit någon påverkan på koncernens ställning eller resultat.

## FRAMTIDA REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGSKRAV

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats men ännu inte trätt i kraft. Nedanstående standarder, ändringar och tolkningar, som bedöms kunna bli tillämpliga för koncernen, förväntas inte medföra någon effekt på koncernredovisningen vid införandet utöver utökade tilläggsupplysningar i vissa fall:

- IFRS 3 Rörelseförvärv (ändringar) och följdändringar IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (från och med 2009/10) – påverkar redovisningen av eventuella framtida rörelseförvärv,
- IFRS 8 Rörelsesegment (från och med 2009/10) – innehåller upplysningskrav avseende koncernens rörelsesegment och innebär att rapporteringen utgår från företagsledningens interna indelning och tillämpade redovisningsprinciper,
- IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram (från och med 2008/09) – kräver att belöningar från kundlojalitetsprogram redovisas som en särskild komponent i den försäljningstransaktion där de tilldelas och att dess andelar av erhållna ersättningar beräknade till verkligt värde redovisas som en förutbetalad intäkt och intäktsförs över de perioder då åtagandet fullgörs,
- Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (från och med 2009/10) – omarbetningen medför bland annat att poster som tidigare redovisats i eget kapitalräkningen men som inte utgör ägartransaktioner presenteras i en utökad resultaträkning eller separat rapport.

## UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs uppskattningar och antaganden samt bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. Dessa påverkar redovisade belopp av tillgångar, skulder, intäkter, kostnader och tilläggsupplysningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet och baseras på historiska erfarenheter, andra relevanta faktorer samt förväntningar om framtiden. Det faktiska utfallet kan därför komma att avvika från gjorda uppskattningar och antaganden. De uppskattningar och antaganden som gjorts i bokslutet 30 november 2008 bedöms ej väsentligt kunna påverka resultat och ställning för kommande räkenskapsår.

## KONCERNREDOVISNINGEN

### Allmänt

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderbolaget får ett bestämmande inflytande, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Nettotillgångarna i de förvärvade dotterbolagen bestäms utifrån en värdering till verkligt värde av tillgångar, skulder och eventalförpliktelser vid förvärvstidpunkten. Överstiger anskaffningsvärdet för dotterbolsaktierna det vid förvärvstidpunkten beräknade värdet på koncernens andel av identifierbara nettotillgångar i det förvärvade företaget redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Understiger anskaffningsvärdet det slutligen fastställda värdet av identifierbara

nettotillgångar redovisas skillnadsbeloppet direkt i resultaträkningen. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. Koncerninterna transaktioner som intäkter, kostnader, fordringar och skulder samt orealiserade resultat elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

## Minoritetsandelar

H&M har under 2008 förvärvat 60 procent av aktierna i FaBric Scandinavien AB. Parterna har träffat en överenskommelse som innebär att H&M har möjlighet/skyldighet att förvärva de resterande aktierna inom tre till fem år. Det beräknade värdet av säljoptionerna som tilldelats minoritetsägare i samband med företagsförvärvet redovisas som en avsättning för villkorad tilläggsköpeskilling. Därmed redovisas ingen minoritetsandel. Eventuell förändring i verkligt värde på säljoptionerna/köpeskillingen kommer att redovisas som en justering av goodwill.

## Omräkning av utländska dotterbolag

Tillgångar och skulder i utländska dotterbolag omräknas till balansdagens kurs och resultaträkningar omräknas till verksamhetsårets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen till följd av detta, samt till följd av att nettoinvesteringen omräknats till annan valutakurs vid verksamhetsårets slut än vid verksamhetsårets början, redovisas direkt i eget kapital som en omräkningsreserv. Vid avyttring av en utländsk verksamhet redovisas de ackumulerade omräkningsdifferenserna i resultaträkningen tillsammans med vinsten eller förlusten av avyttringen. Ackumulerade omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamheter hänförliga till tidpunkten före den 1 december 2004, tidpunkten för övergång till IFRS, har satts till noll i enlighet med övergångsreglerna enligt IFRS 1.

## UTLÄNDSK VALUTA

Tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag av valutakursdifferenser avseende lån som är att betrakta som nettoinvestering i en utlandsverksamhet. Sådana valutakursdifferenser redovisas direkt i eget kapital som omräkningsdifferens.

## INTÄKTER

Koncernens intäkter genereras i huvudsak av försäljning av kläder och kosmetik till konsument. Försäljningsintäkterna redovisas med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter som omsättning exklusive moms i resultaträkningen. Intäkterna redovisas i samband med försäljning/leverans till kund. Franchiseförsäljningen består av två komponenter; försäljning av varor till franchisetagare som redovisas vid leverans av varor samt franchiseavgift som redovisas vid franchisetagarens försäljning till konsument. Koncernens intäkter uppvisar säsongsvariationer. Under verksamhetsåret är vanligen första kvartalet det svagaste och sista kvartalet det starkaste. Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas.

## MARKNADSFÖRING

Utgifter för reklam och andra marknadsföringsaktiviteter kostnadsförs löpande.

## IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar fördelas linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Se vidare not 8 och not 11.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i förvärvade dotterbolags identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill vid förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod inklusive goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Om tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet (det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet) sker nedskrivning med erforderligt belopp. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Utgifter för materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar fördelas linjärt över tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. Se vidare not 8 och not 12. Redovisat värde av materiella anläggningstillgångar prövas om indikation på nedskrivningsbehov föreligger. Om tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet (det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet) sker nedskrivning med erforderligt belopp. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

## LEASING

Leasingavtal, där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av uthyraren, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har per balansdagen inga leasingavtal som redovisas enligt reglerna för finansiell leasing. Minimi-leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid. Koncernens väsentliga leasingavtal avser hyreskontrakt för lokaler. Variabla (omsättningsbaserade) hyror redovisas i samma period som motsvarande omsättning.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 39. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, kortfristiga placeringar, långfristiga fordringar samt derivat. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder samt derivat. Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i instrumentets

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden från tillgången upphör. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen fullgörs, annulleras eller upphör.

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier:

### *Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel och andra finansiella tillgångar och skulder som företaget initialt valt att placera i denna kategori vid första redovisningstillfället. Tillgångar och skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

### *Lånefordringar och kundfordringar*

Kategorin omfattar främst kassa och tillgodohavanden hos banker samt kundfordringar. Kassa och tillgodohavande hos banker värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till ursprungligt fakturerade belopp med avdrag för bedömd förlustrisk.

### *Finansiella tillgångar som hålles till förfall*

Finansiella tillgångar som hålles till förfall avser tillgångar med betalningsströmmar som är fasta eller som kan fastställas på förhand, och med en fast löptid som koncernen har en uttrycklig avsikt och förmåga att inneha till förfall. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde varvid den effektiva räntan används vid beräkningen av värdet. Per balansdagen hänförs koncernens samtliga kortfristiga placeringar till denna kategori.

### *Finansiella tillgångar som kan säljas*

I kategorin ingår finansiella tillgångar som antingen hänförs till denna kategori vid förvärvstillfället eller som inte har klassificerats i någon annan kategori. Dessa värderas löpande till verkligt värde med värdeförändring mot eget kapital. Inga finansiella tillgångar har klassificerats i denna kategori.

### *Andra finansiella skulder*

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder hänförs till denna kategori. Dessa har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

### *Redovisning av derivat som används i säkringssyfte*

Samtliga derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Resultat vid omvärdering av derivat som används för säkring redovisas enligt vad som beskrivs under avsnittet Derivat och säkringsredovisning.

### **LIKVIDA MEDEL**

Likvida medel omfattar kassa och tillgodohavanden hos bank samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten på högst tre månader. Placeringarna är utsatta endast för en obetydlig risk för värdeförändringar.

### **DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING**

Koncernens policy är att derivat ska innehas endast i säkrings-syfte. Derivatinstrument utgörs av valutaterminskontrakt som används för skydd mot risker för valutakursförändringar kopplade till interna och externa varuflöden.

H&M tillämpar säkringsredovisning enligt IAS 39. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning krävs att det finns en tydlig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas.

Vid säkringsredovisning klassificeras derivat som kassaflödessäkringar eller som verkligt värdesäkringar. Per den 30 november 2008 klassificeras koncernens samtliga derivat som kassaflödessäkringar. Hur dessa säkringstransaktioner redovisas beskrivs nedan.

### *Säkring av prognostiserade valutaflöden – kassaflödessäkringar*

Valutaexponering avseende framtida prognostiserade flöden säkras genom valutaterminer. Derivat som skyddar det prognostiserade flödet redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas direkt mot eget kapital i säkringsreserven till dess att det säkrade flödet träffar rörelse-resultatet, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar förs över till resultaträkningen för att där möta resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

### *Säkring av kontrakterade valutaflöden – verkligt värdesäkringar*

Valutaexponering avseende framtida kontrakterade flöden säkras genom valutaterminer. I de fall säkring till verkligt värde tillämpas redovisas säkringarna till verkligt värde i balansräkningen och på motsvarande sätt bokförs även det kontrakterade flödet till verkligt värde avseende den valutarisk som säkrats. Värdeförändring på derivat redovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändring på den säkrade posten.

### **VARULAGER**

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. För varulager i butik fastställs anskaffningsvärdet genom att försäljningspriset reduceras med beräknad bruttomarginal ("retail method"). Nettoförsäljningsvärde är det uppskattade försäljningsvärdet minskat med beräknade försäljningskostnader.

### **PENSIONER**

H&M har flera olika planer för ersättning efter avslutad anställning. Planerna är antingen förmåns- eller avgiftsbestämda. Avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period när de anställda utför tjänsten ersättningen avser. De förmånsbestämda planerna värderas separat för respektive plan utifrån de förmåner som intjänats under tidigare och innevarande perioder. De förmånsbestämda förpliktelseerna med avdrag för verkligt värde på eventuella förvaltningstillgångar redovisas under posten Avsättning för pensioner. Förmånsbestämda planer finns huvudsakligen i Sverige. Pensionsförpliktelsen beräknas årligen med hjälp av oberoende aktuariar enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Beräkningen görs med hjälp av aktuariella antaganden. Dessa antaganden omfattar bland annat diskonteringsränta, förväntade löne- och pensionsökningar samt förväntad avkastning på förvaltningstillgångar. Förändringar i aktuariella antaganden och utfall som avviker från antaganden



ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Sådana vinster eller förluster redovisas i resultatet det år de uppkommer.

För tjänstemän anställda i Sverige tillämpar H&M ITP-planen genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Planen redovisas som en avgiftsbestämd plan i avvaktan på att bolaget får tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan enligt reglerna för förmånsbestämda planer.

Överskottet i Alecta kan inte allokeras till den försäkrade arbetsgivaren och/eller de försäkrade arbetstagarna. Alectas konsolideringsgrad var per den 30 september 2008 126,0 procent (164,0). Konsolideringsgraden beräknas som verkligt värde av förvaltningstillgångar i procent av förpliktelseberäknade enligt Alectas aktuariella antaganden. Denna beräkning är inte i linje med IAS 19. Se not 19 för ytterligare information.

## ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas i balansräkningen när det finns ett åtagande till följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Övriga avsättningar inkluderar villkorad köpeskilling till följd av säljoptioner som tilldelats minoritetsaktieägare.

## INKOMSTSKATT

Inkomstskatter i resultaträkningen utgörs av aktuell och uppskjuten skatt för svenska och utländska dotterbolag. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Inkomstskattesatsen för respektive land tillämpas. I Sverige är den lagstadgade inkomstskatten 28 procent. Från och med räkenskapsåret 2009/2010 kommer inkomstskatten i Sverige att sänkas till 26,3 procent. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på de skattesatser (och den skattelagstiftning) som föreligger på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar för temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Koncernen har per balansdagen inga underskottsavdrag som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar.

De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden provas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

## KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

## SEGMENTSREDOVISNING

Koncernens verksamhet består i huvudsak av försäljning av kläder och kosmetik till konsument. Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land. För att på ett lättillgängligt sätt presentera informationen i olika segment har en uppdelning gjorts i tre geografiska områden: Norden, Euroländer exklusive Finland samt Övriga världen. Risker och möjligheter är likartade inom respektive segment. Moderbolaget tillsammans med övriga dotterbolag utan extern omsättning redovisas i ett separat segment, Koncerngemensamt. Ingen uppdelning görs internt i olika rörelsegränar varför ingen rapportering i sekundära segment blir aktuell.

Transaktioner mellan segment sker enligt normala kommersiella villkor.

## 2 FINANSIELLA RISKER

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till koncernens finansavdelning och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Finanspolicyen är det viktigaste finansiella styrinstrumentet för den finansiella verksamheten och fastställer det ramverk som bolaget arbetar efter. Koncernens redovisningsprinciper för finansiella instrument, inklusive derivat, beskrivs i not 1.

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för risker i finansiella instrument så som likvida medel, kortfristiga placeringar, kundfordringar och leverantörsskulder. Koncernen genomför också transaktioner med valutaderivat i syfte att hantera valutarisker som uppstår i koncernens verksamhet.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Ränterisker avseende likvida medel och kortfristiga placeringar
- Valutarisker avseende flöden i utländsk valuta
- Kreditrisker hänförliga till finansiella tillgångar och derivatpositioner

## RÄNTERISK

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisken hänför sig till risken att koncernens exponering för förändringar i marknadsräntan kan påverka nettoresultatet. Koncernens exponering mot risker för förändring av räntenivåer hänför sig till likvida medel samt kortfristiga placeringar.

I enlighet med finanspolicyen sker placeringar av koncernens överskottslikviditet på löpande bankkonto eller i räntebärande instrument med hög likviditet (placeringar i banker). Den ursprungliga löptiden på placeringarna ligger som högst på tre månader per bokslutsdagen. Finanspolicyen tillåter placeringar på upp till två år. Koncernens likvida medel på balansdagen uppgick till MSEK 22 726. En ränteökning med 0,5 procentenheter skulle öka koncernens årsresultat före skatt med MSEK 114. En motsvarande ränteminskning skulle medföra en resultatminskning före skatt med samma belopp.

### VALUTARISK

Valutarisk är bland annat risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i valutakurser. För att undvika denna risk avseende finansiella placeringar placeras all överskottslikvid i lokal valuta i respektive land. Huvuddelen av överskottslikviden finns i Sverige och placeras i SEK. Koncernens leverantörsskulder i utländska valutor handhas huvudsakligen i Sverige och är till största delen kurssäkrade med terminskontrakt. Vid årets omvärdering av leverantörsskulden till balansdagskurs uppgick kurseffekten till MSEK -183 varav MSEK 165 motverkas av terminskontrakt och resterande MSEK -18 påverkat årets resultat före skatt.

#### *Transaktionsexponering i kommersiella flöden*

Betalningsflöden i form av kund- respektive leverantörsbetalningar i utländska valutor orsakar valutaexponering för koncernen. I syfte att hantera valutarisken avseende förändringar i valutakurser säkrar koncernen valutariskerna inom ramen för finanspolicyn. Valutariskexponeringen hanteras centralt. Merparten av koncernens försäljning sker i euro och koncernens mest betydelsefulla inköpsvalutor är USD och EUR. Förändringar av US-dollarkursen gentemot euron utgör den enskilt största transaktionsexponeringen inom koncernen. För att valutasäkra varuflöden i utländsk valuta och därmed reducera effekterna av framtida valutakursrörelser, terminssäkras löpande under året huvuddelen av koncernens varuflöden, både externa och interna. Eftersom valutahanteringen enbart syftar till att reducera riskerna, säkras endast exponering i varuflöden.

Koncernens exponering avseende utestående derivatinstrument redovisas i not 16.

Årets rörelseresultat i koncernen har påverkats av valuta-kursdifferenser avseende varuflöden med MSEK 31 (375).

#### *Omräkningsexponering vid konsolidering av enheter utanför Sverige*

Förutom transaktionsexponeringens effekter påverkas resultatet även av valutaeffekter som uppstår på grund av kursutvecklingen i de olika utländska dotterbolagens lokala valutor gentemot den svenska kronan jämfört med samma period föregående år. Det underliggande resultatet på en marknad kan vara oförändrat i lokal valuta, men öka i kronor om den svenska kronan försvagats eller omvänt om kronan stärkts. Dessa valutaeffekter har påverkat årets resultat efter skatt med MSEK 207 (-199), jämfört med hur resultatet varit i SEK vid oförändrade valutakurser. Omräknings-effekter uppstår på koncernens nettotillgångar vid konsolidering av de utländska bolagens balansräkningar (omräkningsexponering i balansräkningen). Någon kurssäkring, så kallad equity hedging, för denna risk görs ej. Årets omräkningsdifferens, som redovisas direkt mot koncernens eget kapital, uppgår till MSEK 1 679 (241).

### KREDITRISK

Kreditrisk är risken att en part i en transaktion med finansiella instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar den andra parten en förlust. Kreditriskexponering uppstår vid placering av likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, men även som en motpartsrisk vid handel med derivatinstrument. För att begränsa kreditrisken görs transaktioner i terminskontrakt enbart med motparter med god kreditvärdighet och placeringar görs endast i banker med en rating som är lägst A-1/A- (Standard & Poor) och P2/A3 (Moody's). Under hösten 2008 har placeringar endast skett med en maximal löptid på en månad. Maximal kreditexponering motsvaras av det bokförda värdet på likvida medel och kortfristiga placeringar.

Kreditriskexponering uppstår även vid försäljning på kredit inom koncernens distanshandel. De totala kundfordringarna uppgick per balansdagen till MSEK 1 138. Fordringarna fördelar sig på ett stort antal kunder med låga belopp per kund. Snittskulden var cirka SEK 2 000. Årets kundförluster uppgick till MSEK 41.

### 3 SEGMENTSREDOVISNING

|                                        | 2008          | 2007          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Norden</b>                          |               |               |
| Extern nettoomsättning                 | 15 323        | 15 017        |
| Rörelseresultat                        | 1 154         | 7 033         |
| Rörelsemarginal i %                    | 7,5           | 46,8          |
| Tillgångar, exklusive skattefordringar | 4 059         | 17 826        |
| Skulder, exklusive skatteskulder       | 1 168         | 3 317         |
| Investeringar                          | 268           | 322           |
| Avskrivningar                          | 198           | 231           |
| <b>Euroländer exklusive Finland</b>    |               |               |
| Extern nettoomsättning                 | 49 961        | 43 430        |
| Rörelseresultat                        | 2 938         | 8 316         |
| Rörelsemarginal i %                    | 5,9           | 19,1          |
| Tillgångar, exklusive skattefordringar | 14 190        | 14 716        |
| Skulder, exklusive skatteskulder       | 2 911         | 2 703         |
| Investeringar                          | 2 439         | 1 778         |
| Avskrivningar                          | 1 051         | 872           |
| <b>Övriga världen</b>                  |               |               |
| Extern nettoomsättning                 | 23 248        | 19 899        |
| Rörelseresultat                        | 1 196         | 3 033         |
| Rörelsemarginal i %                    | 5,1           | 15,2          |
| Tillgångar, exklusive skattefordringar | 9 234         | 8 309         |
| Skulder, exklusive skatteskulder       | 1 601         | 934           |
| Investeringar                          | 1 827         | 1 508         |
| Avskrivningar                          | 823           | 711           |
| <b>Koncerngemensamt</b>                |               |               |
| Nettoomsättning till andra segment     | 51 558        | –             |
| Rörelseresultat                        | 14 850        | –             |
| Rörelsemarginal, %                     | 28,8          | –             |
| Tillgångar, exklusive skattefordringar | 22 461        | –             |
| Skulder, exklusive skatteskulder       | 5 516         | –             |
| Investeringar                          | 659           | –             |
| Avskrivningar                          | 130           | –             |
| <b>Elimineringar</b>                   |               |               |
| Nettoomsättning till andra segment     | -51 558       | –             |
| <b>Totalt</b>                          |               |               |
| Extern nettoomsättning                 | <b>88 532</b> | <b>78 346</b> |
| Rörelseresultat                        | <b>20 138</b> | <b>18 382</b> |
| Rörelsemarginal i %                    | <b>22,7</b>   | <b>23,5</b>   |
| Tillgångar, exklusive skattefordringar | <b>49 944</b> | <b>40 851</b> |
| Skulder, exklusive skatteskulder       | <b>11 196</b> | <b>6 954</b>  |
| Investeringar                          | <b>5 193</b>  | <b>3 608</b>  |
| Avskrivningar                          | <b>2 202</b>  | <b>1 814</b>  |

Den interna uppföljningen av verksamheten sker per land. För att på ett lättillgängligt sätt presentera informationen i olika segment har en uppdelning gjorts i tre geografiska områden: Norden, Euroländer exklusive Finland samt Övriga världen. Ingen uppdelning görs internt i olika rörelsegränar varför rapportering i sekundära segment ej blir aktuell.

Under 2007 genomfördes en renodling av koncernstrukturen för att underlätta regionsindelningen av logistikfunktionerna och för att stödja den fortsatta expansionen. Som en följd av detta har de centrala funktionerna för design, logistik, lager och inköp överförts till ett separat dotterbolag. Moderbolaget tillsammans med alla övriga dotterbolag utan extern omsättning redovisas fr o m 2007-12-01 i ett eget segment: Koncerngemensamt. En stor del av koncernens värdeskapande sker i detta segment. Internprissättningsmodellen har under 2007 anpassats i enlighet därmed. Detta medför att rörelseresultatet och rörelsemarginalen i enskilda segment för innevarande räkenskapsår inte är jämförbara med tidigare år.

### 4 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PER LAND

|                | 2008          | 2007          |
|----------------|---------------|---------------|
| Sverige        | 5 973         | 5 788         |
| Norge          | 4 235         | 4 123         |
| Danmark        | 3 102         | 3 003         |
| Storbritannien | 6 401         | 6 404         |
| Schweiz        | 4 534         | 3 909         |
| Tyskland       | 21 434        | 18 674        |
| Nederländerna  | 5 710         | 5 166         |
| Belgien        | 2 581         | 2 344         |
| Österrike      | 4 195         | 3 797         |
| Luxemburg      | 316           | 299           |
| Finland        | 2 013         | 1 843         |
| Frankrike      | 6 686         | 5 830         |
| USA            | 6 264         | 5 612         |
| Spanien        | 5 006         | 4 428         |
| Polen          | 2 081         | 1 481         |
| Tjeckien       | 564           | 514           |
| Portugal       | 634           | 556           |
| Italien        | 2 229         | 1 452         |
| Kanada         | 1 629         | 1 290         |
| Slovenien      | 500           | 409           |
| Irland         | 418           | 358           |
| Ungern         | 254           | 165           |
| Slovakien      | 115           | 68            |
| Grekland       | 253           | 118           |
| Kina           | 827           | 456           |
| Japan          | 188           | –             |
| Franchise      | 390           | 259           |
| <b>Totalt</b>  | <b>88 532</b> | <b>78 346</b> |

## 5 ROYALTY FRÅN KONCERNBOLAG

I moderbolagets interna omsättning ingår erhållen royalty från koncernbolag med MSEK 5 145 (2 517).

## 6 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

| 2008                     | Styrelse, vd,<br>koncern-<br>ledning, lön | Lön<br>övriga<br>anställda | Sociala<br>kostnader<br>totalt | därav<br>pens.<br>totalt | därav pens.<br>styrelse, vd,<br>koncernledn. |
|--------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|
| Sverige,<br>moderbolaget | 49                                        | 372                        | 263                            | 128                      | 85                                           |
| Dotterbolag              | 52                                        | 11 324                     | 2 434                          | 90                       | 4                                            |
| <b>Koncernen totalt</b>  | <b>101</b>                                | <b>11 696</b>              | <b>2 697</b>                   | <b>218</b>               | <b>89</b>                                    |

| 2007                     | Styrelse, vd,<br>koncern-<br>ledning, lön | Lön<br>övriga<br>anställda | Sociala<br>kostnader<br>totalt | därav<br>pens.<br>totalt | därav pens.<br>styrelse, vd,<br>koncernledn. |
|--------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|
| Sverige,<br>moderbolaget | 44                                        | 804                        | 306                            | 90                       | 26                                           |
| Dotterbolag              | 39                                        | 9 042                      | 1 941                          | 81                       | 7                                            |
| <b>Koncernen totalt</b>  | <b>83</b>                                 | <b>9 846</b>               | <b>2 247</b>                   | <b>171</b>               | <b>33</b>                                    |

### STYRELSEARVODEN

Årets styrelsearvoden uppgick i enlighet med årsstämmobeslut till MSEK 4,25 (3,9). Styrelsen består av nio stämموvalda ordinarie ledamöter. Därtill kommer två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter för dessa. I styrelsen ingår sju kvinnor och sex män och fem av 13 är anställda i bolaget. Styrelsearvodet om MSEK 4,25 har under året utbetalats enligt följande:

|                            | SEK       |
|----------------------------|-----------|
| Stefan Persson, ordförande | 1 350 000 |
| Fred Andersson             | 375 000   |
| Mia Brunell Livfors        | 375 000   |
| Lottie Knutson             | 375 000   |
| Sussi Kvart                | 450 000   |
| Bo Lundquist               | 450 000   |
| Stig Nordfelt              | 500 000   |
| Karl-Johan Persson         | 0         |
| Melker Schöring            | 375 000   |

### ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Baserar sig på det beslut för riktlinjer som togs av årsstämman 2008, se förvaltningsberättelsen sid 7.

### ERSÄTTNING TILL VD

Ersättning till verkställande direktören i form av lön och förmåner uppgick till MSEK 16,8 (14,0) varav bonus MSEK 2,1 (1,5). Pensionskostnad för vd uppgick under året till MSEK 60,2 (20,6), varav MSEK 59,8\* utgör skuldförd pensionsförpliktelse. I årets skuldförda pensionsförpliktelse för vd ingår aktuariella förluster om MSEK 38. Den totala skuldförda pensionsförpliktelsen uppgår till MSEK 136,7 (76,9). Pensionsåldern för vd är 65 år. Vd uppbär under de tre första åren pension motsvarande 65 procent av den fasta lönen och därefter livsvarig ålderspension motsvarande 50 procent av samma lön. Vd har ett års uppsägningstid. I det fall företaget säger upp anställningsavtalet utgår dessutom en årslön såsom avgångsvederlag. Anställningsvillkor för verkställande direktör beslutas av styrelsen.

### ERSÄTTNING TILL ÖVRIG KONCERNLEDNING

Ersättning till övrig koncernledning i form av lön och förmåner har utgått med MSEK 38,5 (26,0) varav bonus MSEK 2,6 (3,2). Pensionskostnaden för övriga i koncernledningen uppgick under året till MSEK 24,9\* (5,2). Den övriga koncernledningen består av tolv personer varav fyra är kvinnor.

I ledningsgruppen ingår förutom vd de ansvariga för följande funktioner: finans, inköp, produktion, försäljning, etablering, IR, ekonomi, marknad, HR, information, miljö & socialt ansvar samt säkerhet. För dessa tjänstemän finns regler om tillägg till ålderspension utöver ITP-plan. Pensionsåldern varierar mellan 60 och 65 år. Åtagandet har delvis täckts genom att separata försäkringar tecknats.

Dessutom har bonus utbetalats till landschefer med MSEK 8,0 (6,1). Några avtal om avgångsvederlag utöver det för vd ovan nämnda förekommer ej inom koncernen.

Anställningsvillkor för övrig koncernledning beslutas av vd och styrelseordförande.

\* De aktuariella förlusterna härrör sig från förändringen av diskonteringsräntan.

## 7 MEDELANTALET ANSTÄLLDA

|                         | 2008<br>Totalt | Andel<br>män % | 2007<br>Totalt | Andel<br>män % |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Sverige                 | 4 924          | 21             | 4 456          | 18             |
| Norge                   | 1 575          | 7              | 1 509          | 7              |
| Danmark                 | 1 335          | 6              | 1 278          | 6              |
| Storbritannien          | 4 275          | 24             | 3 872          | 22             |
| Schweiz                 | 1 599          | 12             | 1 474          | 12             |
| Tyskland                | 10 746         | 19             | 10 085         | 20             |
| Nederländerna           | 2 395          | 19             | 2 254          | 18             |
| Belgien                 | 1 332          | 15             | 1 400          | 16             |
| Österrike               | 1 986          | 10             | 1 936          | 12             |
| Luxemburg               | 134            | 11             | 134            | 16             |
| Finland                 | 840            | 10             | 823            | 11             |
| Frankrike               | 3 396          | 25             | 2 950          | 25             |
| USA                     | 6 820          | 31             | 6 329          | 30             |
| Spanien                 | 4 528          | 20             | 3 415          | 19             |
| Polen                   | 1 956          | 21             | 1 150          | 28             |
| Tjeckien                | 281            | 6              | 249            | 7              |
| Portugal                | 606            | 25             | 425            | 22             |
| Italien                 | 1 052          | 30             | 753            | 27             |
| Kanada                  | 1 011          | 22             | 800            | 20             |
| Slovenien               | 129            | 15             | 115            | 17             |
| Irland                  | 220            | 15             | 188            | 19             |
| Ungern                  | 135            | 12             | 98             | 12             |
| Slovakien               | 65             | 38             | 45             | 24             |
| Grekland                | 247            | 20             | 85             | 24             |
| Kina                    | 1 109          | 26             | 646            | 34             |
| Japan                   | 203            | 33             | –              | –              |
| Ryssland                | 26             | 23             | –              | –              |
| Övriga länder           | 505            | 48             | 560            | 41             |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>53 430</b>  | <b>21</b>      | <b>47 029</b>  | <b>20</b>      |



## SJUKFRÅNVARO I MODERBOLAGET

|                                       | Sjukfrånvaro<br>i % av ordinarie<br>arbetstid |            | Andel av sjuk-<br>frånvaro mer<br>än 60 dagar, i % |             |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------|-------------|
|                                       | 2008                                          | 2007       | 2008                                               | 2007        |
| Anställda kvinnor                     | 2,6                                           | 5,0        | 35,4                                               | 46,1        |
| Anställda män                         | 1,7                                           | 3,1        | 5,9                                                | 28,7        |
| Anställda i åldersgruppen<br>< 30 år  | 1,9                                           | 3,2        | 0,0                                                | 20,7        |
| Anställda i åldersgruppen<br>30–49 år | 2,3                                           | 5,2        | 29,2                                               | 50,4        |
| Anställda i åldersgruppen<br>> 50 år  | 1,3                                           | 8,4        | 0,0                                                | 60,8        |
| <b>Samtliga anställda</b>             | <b>2,2</b>                                    | <b>4,7</b> | <b>24,7</b>                                        | <b>44,3</b> |

Från och med 1 december 2007 har verksamheten i moderbolaget fördelats på tre svenska bolag. Uppgifterna är därför inte jämförbara.

## 8 AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar har beräknats till 12 procent av inventariers och hyresrätters anskaffningsvärden samt 20 procent på datautrustning och bilar, baserat på uppskattad nyttjandeperiod. Avskrivningar på varumärken och kundrelationer avseende FaBric Scandinavien AB beräknas till 10 procent av anskaffningsvärdet. Byggnader avskrivs med 3 procent av anskaffningsvärdena.

På markvärden görs ingen avskrivning. Årets avskrivningar fördelar sig i resultaträkningen enligt följande:

|                        | KONCERNEN    |              | MODERBOLAGET |           |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
|                        | 2008         | 2007         | 2008         | 2007      |
| Kostnad sålda varor    | 245          | 203          | 11           | 12        |
| Försäljningskostnad    | 1 825        | 1 505        | 73           | 72        |
| Administrationskostnad | 132          | 106          | 4            | 4         |
| <b>Totalt</b>          | <b>2 202</b> | <b>1 814</b> | <b>88</b>    | <b>88</b> |

## 9 REVISIONSARVODEN

|                          | KONCERNEN   |             | MODERBOLAGET |             |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                          | 2008        | 2007        | 2008         | 2007        |
| <b>Ernst &amp; Young</b> |             |             |              |             |
| Revisionsuppdrag         | 14,5        | 12,8        | 2,2          | 2,4         |
| Andra uppdrag*           | 14,0        | 18,4        | 0,6          | 11,5        |
| <b>Övriga revisorer</b>  |             |             |              |             |
| Revisionsuppdrag         | 2,9         | 2,5         | –            | –           |
| Andra uppdrag            | 1,1         | 1,3         | –            | –           |
| <b>Totalt</b>            | <b>32,5</b> | <b>35,0</b> | <b>2,8</b>   | <b>13,9</b> |

\* Andra uppdrag avser till största del skatterådgivning i samband med förändring av internprissättningsprinciper och renodling av koncernstrukturen.

## 10 SKATT

|                                                    | KONCERNEN     |               | MODERBOLAGET |             |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|                                                    | 2008          | 2007          | 2008         | 2007        |
| <i>Skattekostnad (-)<br/>/ skatteintäkt (+):</i>   |               |               |              |             |
| Aktuell skatt                                      |               |               |              |             |
| Periodens skattekostnad                            | -5 034        | -6 408        | -556         | -758        |
| Justerad skattekostnad<br>avseende tidigare år     | -1            | 120           | 3            | –           |
| <b>Summa</b>                                       | <b>-5 035</b> | <b>-6 288</b> | <b>-553</b>  | <b>-758</b> |
| Uppskjuten skatt                                   |               |               |              |             |
| Uppskjuten skatteintäkt (+)<br>/ skattekostnad (-) |               |               |              |             |
| avseende temporära skillnader<br>i varulager       | 32            | 787           | –            | –           |
| Uppskjuten skatteintäkt (+)<br>/ skattekostnad (-) |               |               |              |             |
| avseende underskottsavdrag                         | 1             | -15           | –            | –           |
| Uppskjuten skatteintäkt (+)<br>/ skattekostnad (-) |               |               |              |             |
| avseende pensionsavsättningar                      | 20            | –             | 19           | –           |
| Uppskjuten skatteintäkt (+)<br>/ skattekostnad (-) |               |               |              |             |
| avseende periodiseringsfonder                      | -1 017        | –             | –            | –           |
| Uppskjuten skatteintäkt (+)<br>/ skattekostnad (-) |               |               |              |             |
| avseende immateriella<br>anläggningstillgångar     | 10            | –             | –            | –           |
| Uppskjuten skatteintäkt (+)<br>/ skattekostnad (-) |               |               |              |             |
| avseende övriga temporära skillnader               | 93            | -66           | –            | 7           |
| <b>Summa</b>                                       | <b>-861</b>   | <b>706</b>    | <b>19</b>    | <b>7</b>    |
| <b>Totalt</b>                                      | <b>-5 896</b> | <b>-5 582</b> | <b>-534</b>  | <b>-751</b> |

## Arställning mellan gällande skattesats och effektiv skattesats:

|                                                         |               |               |             |             |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Förväntad skattekostnad<br>enligt svensk skattesats 28% | -5 933        | -5 367        | -4 126      | -3 099      |
| Skilnad i utländska<br>skattesatser                     | 279           | -358          | –           | –           |
| Ej avdragsgillt/<br>ej skattepliktigt                   | -153          | -61           | -8          | -17         |
| Övrigt                                                  | -88           | 84            | –           | -5          |
| Skatt tidigare år                                       | -1            | 120           | 3           | –           |
| Skattefri utdelning<br>dotterbolag                      | –             | –             | 3 597       | 2 370       |
| <b>Totalt</b>                                           | <b>-5 896</b> | <b>-5 582</b> | <b>-534</b> | <b>-751</b> |

## Redovisade uppskjutna skattefordringar avser:

|                                            |              |            |           |           |
|--------------------------------------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Pensioner                                  | 56           | 36         | 51        | 32        |
| Underskottsavdrag i dotterbolag            | 3            | 2          | –         | –         |
| Temporära skillnader<br>avseende varulager | 819          | 787        | –         | –         |
| Säkringsreserv                             | 207          | –          | –         | –         |
| Andra temporära skillnader                 | 214          | 58         | –         | –         |
| <b>Totalt</b>                              | <b>1 299</b> | <b>883</b> | <b>51</b> | <b>32</b> |

Underskottsavdragen beräknas bli utnyttjade inom de närmaste åren.

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Redovisade uppskjutna skatteskulder avser:

|                                    | KONCERNEN    |            |
|------------------------------------|--------------|------------|
|                                    | 2008         | 2007       |
| Immateriella anläggningstillgångar | 159          | –          |
| Materiella anläggningstillgångar   | 432          | 465        |
| Varulager                          | 210          | 186        |
| Periodiseringsfonder               | 1 017        | –          |
| <b>Totalt</b>                      | <b>1 818</b> | <b>651</b> |

### 11 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

|                                     | KONCERNEN  |            |
|-------------------------------------|------------|------------|
|                                     | 2008       | 2007       |
| <b>Varumärke*</b>                   |            |            |
| Ingående anskaffningsvärde          | –          | –          |
| Årets anskaffningar                 | 470        | –          |
| Utgående anskaffningsvärde          | 470        | –          |
| Ingående avskrivningar              | –          | –          |
| Årets avskrivning                   | -27        | –          |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -27        | –          |
| <b>Utgående bokfört värde</b>       | <b>443</b> | <b>–</b>   |
| <b>Kundrelationer*</b>              |            |            |
| Ingående anskaffningsvärde          | –          | –          |
| Årets anskaffningar                 | 131        | –          |
| Utgående anskaffningsvärde          | 131        | –          |
| Ingående avskrivningar              | –          | –          |
| Årets avskrivning                   | -8         | –          |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -8         | –          |
| <b>Utgående bokfört värde</b>       | <b>123</b> | <b>–</b>   |
| <b>Hyresrätter</b>                  |            |            |
| Ingående anskaffningsvärde          | 476        | 392        |
| Årets anskaffningar                 | 446        | 86         |
| Avyttringar/utrangeringar           | -77        | -15        |
| Omräkningseffekter                  | 45         | 13         |
| Utgående anskaffningsvärde          | 890        | 476        |
| Ingående avskrivningar              | -210       | -170       |
| Avyttringar/utrangeringar           | 77         | 15         |
| Årets avskrivning                   | -74        | -50        |
| Omräkningseffekter                  | -24        | -5         |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -231       | -210       |
| <b>Utgående bokfört värde</b>       | <b>659</b> | <b>266</b> |
| <b>Goodwill*</b>                    |            |            |
| Ingående anskaffningsvärde          | –          | –          |
| Årets anskaffningar                 | 431        | –          |
| Utgående anskaffningsvärde          | 431        | –          |

\* Varumärke, kundrelationer och goodwill har uppkommit genom företagsförvärv av FaBric Scandinavien AB. En prövning för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov har gjorts under slutet av 2008. Nyttjandevärdet har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden enligt prognoser för de kommande tio åren samt med en årlig tillväxttakt på 2 procent efterföljande år. En diskonteringsränta om 12 procent före skatt har använts. Inget nedskrivningsbehov har identifierats.

### 12 BYGGNADER, MARK & INVENTARIER

|                                     | KONCERNEN  |            | MODERBOLAGET |           |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|-----------|
|                                     | 2008       | 2007       | 2008         | 2007      |
| <b>Byggnader</b>                    |            |            |              |           |
| Ingående anskaffningsvärde          | 564        | 503        | 107          | 107       |
| Årets anskaffningar                 | 23         | 56         | 2            | –         |
| Avyttringar/utrangeringar           | -35        | –          | –            | –         |
| Omräkningseffekter                  | 44         | 5          | –            | –         |
| Utgående anskaffningsvärde          | 596        | 564        | 109          | 107       |
| Ingående avskrivningar              | -158       | -143       | -51          | -48       |
| Avyttringar/utrangeringar           | 4          | –          | –            | –         |
| Årets avskrivning                   | -16        | -14        | -3           | -3        |
| Omräkningseffekter                  | -14        | -1         | –            | –         |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -184       | -158       | -54          | -51       |
| <b>Utgående bokfört värde</b>       | <b>412</b> | <b>406</b> | <b>55</b>    | <b>56</b> |
| <b>Mark</b>                         |            |            |              |           |
| Ingående anskaffningsvärde          | 60         | 60         | 3            | 3         |
| Årets anskaffningar                 | 0          | –          | –            | –         |
| Avyttringar/utrangeringar           | –          | –          | –            | –         |
| Omräkningseffekter                  | 8          | –          | –            | –         |
| <b>Utgående bokfört värde</b>       | <b>68</b>  | <b>60</b>  | <b>3</b>     | <b>3</b>  |

Taxeringsvärdena på de svenska fastigheterna uppgår till MSEK 71 (57). Bokfört värde på dessa uppgår till MSEK 58 (59).

|                                     |               |              |            |            |
|-------------------------------------|---------------|--------------|------------|------------|
| <b>Inventarier</b>                  |               |              |            |            |
| Ingående anskaffningsvärde          | 16 173        | 13 605       | 736        | 1 001      |
| Årets anskaffningar                 | 4 724         | 3 466        | 183        | 123        |
| Avyttringar/utrangeringar           | -1 346        | -999         | -150       | -388       |
| Omräkningseffekter                  | 1 469         | 101          | –          | –          |
| Utgående anskaffningsvärde          | 21 020        | 16 173       | 769        | 736        |
| Ingående avskrivningar              | -7 352        | -6 471       | -478       | -543       |
| Avyttringar/utrangeringar           | 1 203         | 905          | 150        | 150        |
| Årets avskrivning                   | -2 077        | -1 750       | -85        | -85        |
| Omräkningseffekter                  | -833          | -36          | –          | –          |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -9 059        | -7 352       | -413       | -478       |
| <b>Utgående bokfört värde</b>       | <b>11 961</b> | <b>8 821</b> | <b>356</b> | <b>258</b> |

Koncernen har inga väsentliga ingångna leasingavtal utöver hyreskontrakt för hyrda lokaler som har ingåtts på normala, marknadsmässiga villkor. För räkenskapsåret 2008 uppgår hyreskostnaden till MSEK 9 776 (8 467), varav omsättningsbaserad hyra MSEK 740 (657).

Hyror enligt avtalade hyreskontrakt i koncernen (bashyresskuld exklusive eventuell omsättningsbaserad hyra) uppgår till MSEK:

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| Förfall 2009            | 8 918  |
| Förfall 2010–2013       | 26 368 |
| Förfall 2014 och senare | 18 728 |

### 13 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

|                    | KONCERNEN  |            | MODERBOLAGET |           |
|--------------------|------------|------------|--------------|-----------|
|                    | 2008       | 2007       | 2008         | 2007      |
| Förutbetalda hyror | 642        | 549        | 4            | 14        |
| Övriga poster      | 306        | 85         | 8            | 26        |
| <b>Totalt</b>      | <b>948</b> | <b>634</b> | <b>12</b>    | <b>40</b> |

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### 14 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Balansposten innehåller räntebärande placeringar, det vill säga placeringar i av bank utfärdade värdepapper eller i kortfristiga bankdepositioner. Per 2008-11-30 finns inga placeringar med löptider över tre månader utan samtliga kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel, se not 15.

### 15 LIKVIDA MEDEL

|                                         | KONCERNEN     |               | MODERBOLAGET |              |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                         | 2008          | 2007          | 2008         | 2007         |
| Bankräkningar och kassa                 | 3 028         | 1 649         | 8            | 109          |
| Kortfristiga placeringar<br>0–3 månader | 19 698        | 14 415        | 6 517        | 1 308        |
| <b>Totalt</b>                           | <b>22 726</b> | <b>16 064</b> | <b>6 525</b> | <b>1 417</b> |

Placeringarna är gjorda på marknadsmässiga villkor och räntesatserna är i intervallet 1,1–8,7 procent. Skillnaden på räntesats beror på vilken valuta beloppet är placerat i.

### 16 TERMINSKONTRAKT

Per balansdagen finns utestående terminsköntrakt enligt tabell nedan:

| Valutapar     | Bokfört och<br>verkligt värde |             | Nominellt<br>belopp |              | Genomsnittlig<br>återstående<br>löptid i mån. |      |
|---------------|-------------------------------|-------------|---------------------|--------------|-----------------------------------------------|------|
|               | 2008                          | 2007        | 2008                | 2007         | 2008                                          | 2007 |
| Säljer/Köper  |                               |             |                     |              |                                               |      |
| NOK/USD       | –                             | 2           | –                   | 231          | –                                             | 3    |
| DKK/USD       | –                             | -6          | –                   | 199          | –                                             | 3    |
| GBP/USD       | –                             | -7          | –                   | 455          | –                                             | 3    |
| CHF/USD       | –                             | -9          | –                   | 298          | –                                             | 3    |
| EUR/USD       | –                             | -88         | –                   | 2 525        | –                                             | 3    |
| PLN/USD       | –                             | -12         | –                   | 195          | –                                             | 3    |
| CZK/USD       | –                             | –           | –                   | –            | –                                             | –    |
| CAD/USD       | –                             | 1           | –                   | 82           | –                                             | 3    |
| SEK/USD       | –                             | -6          | –                   | 494          | –                                             | 3    |
| NOK/SEK       | -1                            | –           | 830                 | –            | 4                                             | –    |
| GBP/SEK       | -27                           | –           | 1 210               | –            | 4                                             | –    |
| DKK/SEK       | -46                           | –           | 637                 | –            | 4                                             | –    |
| CHF/SEK       | -90                           | –           | 1 209               | –            | 4                                             | –    |
| EUR/SEK       | -820                          | –           | 11 950              | –            | 4                                             | –    |
| PLN/SEK       | 9                             | –           | 633                 | –            | 4                                             | –    |
| USD/SEK       | -216                          | –           | 1 380               | –            | 4                                             | –    |
| SEK/USD       | 550                           | –           | 5 338               | –            | 3                                             | –    |
| SEK/EUR       | 66                            | –           | 1 423               | –            | 2                                             | –    |
| <b>Totalt</b> | <b>-575</b>                   | <b>-125</b> | <b>24 610</b>       | <b>4 479</b> |                                               |      |

Terminsköntrakt med positiva marknadsvärden uppgår till MSEK 660 (7), vilket redovisas inom posten Övriga kortfristiga fordringar. Terminsköntrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 1 234 (132), vilket redovisas inom Övriga kortfristiga skulder.

Av de utestående terminsköntrakten har vinster om MSEK 165 redovisats mot resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på underliggande säkrade poster. Resterande verkligt värde om MSEK -739 har redovisats mot säkringsreserven inom eget kapital.

Marknadsvärdering har utförts med ledning av från bankerna erhållna uppgifter.

### 17 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet fördelas på 97 200 000 st A-aktier (tio röster per aktie) och 730 336 000 st B-aktier (en röst per aktie). I övrigt föreligger inga skillnader beträffande aktiernas rättigheter. Totalt antal aktier 827 536 000.

### 18 VINSTDISPOSITION ENLIGT BESLUT PÅ ÅRSSTÄMMA 2008

|                                                          |            |
|----------------------------------------------------------|------------|
| Disponibla vinstmedel enligt<br>balansräkning 2007-11-30 | 12 367     |
| Utdelning, SEK 14:00 per aktie                           | -11 584    |
| <b>Balanserade vinstmedel</b>                            | <b>783</b> |

### 19 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

|                                                                             | KONCERNEN  |            | MODERBOLAGET |            |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                                             | 2008       | 2007       | 2008         | 2007       |
| Nuvärdet av förmånsbestämda<br>förpliktelser                                | 299        | 218        | 219          | 140        |
| Förvaltningstillgångarnas<br>verkliga värde                                 | -71        | -62        | -26          | -27        |
| Redovisad avsättning i balans-<br>räkningen för pensionsförpliktelser       | 228        | 156        | 193          | 113        |
| Ingående balans 1 december                                                  | 156        | 130        | 113          | 90         |
| Redovisad pensionskostnad, netto                                            | 82         | 39         | 84           | 28         |
| Erlagda avgifter                                                            | -4         | -8         | -2           | -2         |
| Utbetalda ersättningar                                                      | -6         | -5         | -2           | -3         |
| <b>Redovisat belopp för förmånsbe-<br/>stämda förpliktelser 30 november</b> | <b>228</b> | <b>156</b> | <b>193</b>   | <b>113</b> |

I de belopp som redovisas som pensionskostnad ingår följande poster:

|                                                                                                               |    |    |    |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----|----|
| Kostnader för tjänstgöring under<br>innevarande år                                                            | 23 | 24 | 18 | 17 |
| Räntekostnad                                                                                                  | 10 | 8  | 7  | 5  |
| Förväntad avkastning på<br>förvaltningstillgångar                                                             | -3 | -3 | -1 | -1 |
| Aktuariella vinster och förluster                                                                             | 51 | 9  | 59 | 6  |
| Förändringar i utländska valutakurser<br>för planer som värderas i en annan<br>valuta än rapporteringsvalutan | 1  | 1  | 1  | 1  |
| Redovisad pensionskostnad, netto                                                                              | 82 | 39 | 84 | 28 |

Kostnaden för avgiftsbestämda pensioner uppgår till MSEK 135 (132).

Väsentliga aktuariella antaganden vid balansdagen

|                                                   |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| (vägda genomsnittsvärden)                         |       |       |       |       |
| Diskonteringsränta                                | 3,30% | 4,37% | 3,00% | 4,25% |
| Förväntad avkastning på<br>förvaltningstillgångar | 3,76% | 4,32% | 3,25% | 4,00% |
| Framtida löneökningar                             | 4,67% | 4,60% | 5,00% | 5,00% |
| Framtida pensionsökningar (inflation)             | 2,06% | 2,00% | 2,00% | 2,00% |

### 20 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

|                                                                  | KONCERNEN  |          |
|------------------------------------------------------------------|------------|----------|
|                                                                  | 2008       | 2007     |
| Avsättning för tilläggsköpeskillning<br>i FaBric Scandinavien AB | 368        | –        |
| <b>Totalt</b>                                                    | <b>368</b> | <b>–</b> |

## 21 RÖRELSEFÖRVARV

Som framgått av pressmeddelande från den 6 mars 2008 tecknade H&M avtal om förvärv av det privatägda svenska modeföretaget FaBric Scandinavien AB som designar och säljer mode under flera egna varumärken, bland annat Cheap Monday samt driver butiks kedjorna Weekday och Monki. H&M har, efter att transaktionen godkänts av behöriga konkurrensmyndigheter, per den 30 april 2008 förvärvat 60 procent av aktierna i bolaget för MSEK 551 kontant. Detta innebär att FaBric Scandinavien AB ingår i räkenskaperna för koncernen från den 1 maj 2008.

Parterna har även träffat en överenskommelse som innebär att H&M har möjlighet/skyldighet att förvärva de resterande aktierna inom tre till fem år. Det beräknade värdet av säljoptionerna som tilldelats minoritetsägare i samband med företagsförvärvet redovisas som en avsättning för villkorad tilläggsköpeskilling. Därmed redovisas ingen minoritetsandel. Vid förvärvstillfället uppgick avsättningen till MSEK 368. Eventuell förändring i verkligt värde på säljoptionerna/tilläggsköpeskillingen kommer att redovisas som en justering av goodwill.

Den totala köpeskillingen inklusive avsättning för säljoptioner som tilldelats minoritetsägare beräknas uppgå till MSEK 919. Till detta kommer förvärvskostnader om MSEK 8, vilket ger ett totalt anskaffningsvärde om MSEK 927. Förvärvet ger upphov till goodwill om MSEK 431 efter att immateriella tillgångar identifierats avseende varumärken om MSEK 470 samt kundrelationer MSEK 131 och uppskjuten skatteskuld redovisats om MSEK 169. Goodwill i samband med förvärvet avser t ex synergieffekter som uppnås genom bland annat stordriftsfördelar inom produktion, logistik och etablering samt know-how i befintlig organisation.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är följande:

| MSEK                                             | Redovisat värde i<br>FaBric Scandinavien AB | Värden enligt<br>förvärvsanalys |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|
| Immateriella<br>anläggningstillgångar            |                                             |                                 |
| – Varumärken*                                    |                                             | 470                             |
| – Kundrelationer*                                |                                             | 131                             |
| – Hyresrätter                                    | 8                                           | 8                               |
| Materiella anläggningstillgångar                 | 42                                          | 42                              |
| Finansiella anläggningstillgångar                | 1                                           | 1                               |
| Varulager                                        | 48                                          | 48                              |
| Övriga omsättningstillgångar                     | 51                                          | 51                              |
| Likvida medel                                    | 4                                           | 4                               |
| Uppskjutna skatteskulder                         | -5                                          | -174                            |
| Långfristiga skulder                             | -22                                         | -22                             |
| Kortfristiga skulder                             | -63                                         | -63                             |
| <b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b> |                                             | <b>496</b>                      |
| Goodwill                                         |                                             | 431                             |
| <b>Summa</b>                                     | <b>64</b>                                   | <b>927</b>                      |
| Köpeskilling för aktier i dotterbolag            |                                             | 551                             |
| Förvärvskostnader                                |                                             | 8                               |
| Avsättning för tilläggsköpeskilling/säljoptioner |                                             | 368                             |
| <b>Totalt anskaffningsvärde</b>                  |                                             | <b>927</b>                      |

\* Nyttjandeperioden för dessa tillgångar har bedömts vara tio år.

FaBric Scandinavien AB:s resultat efter skatt under det förkortade räkenskapsåret 2008-05-01–2008-11-30 uppgick till MSEK 9, omsättningen exklusive moms för samma period uppgick till MSEK 218.

## 22 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER FÖRDELADE PER KATEGORI

| 2008                                | Lånefordringar och<br>kundfordringar | Finansiella<br>tillgångar som<br>hålles till förfall | Säkringsderivat<br>redovisade till<br>verkligt värde<br>via eget kapital | Andra finansiella<br>skulder | Summa redovisat<br>värde |
|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Andra långfristiga fordringar       | –                                    | 476                                                  | –                                                                        | –                            | 476                      |
| Kundfordringar                      | 1 991                                | –                                                    | –                                                                        | –                            | 1 991                    |
| Övriga fordringar                   | –                                    | –                                                    | 660                                                                      | –                            | 660                      |
| Kortfristiga placeringar            | –                                    | –                                                    | –                                                                        | –                            | –                        |
| Likvida medel                       | 3 028                                | 19 698                                               | –                                                                        | –                            | 22 726                   |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b> | <b>5 019</b>                         | <b>20 174</b>                                        | <b>660</b>                                                               | <b>–</b>                     | <b>25 853</b>            |
| Leverantörsskulder                  | –                                    | –                                                    | –                                                                        | 3 658                        | 3 658                    |
| Övriga skulder                      | –                                    | –                                                    | 1 234                                                                    | –                            | 1 234                    |
| <b>Summa finansiella skulder</b>    | <b>–</b>                             | <b>–</b>                                             | <b>1 234</b>                                                             | <b>3 658</b>                 | <b>4 892</b>             |



## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

| 2007                                | Lånefordringar och kundfordringar | Finansiella tillgångar som hålles till förfall | Derivat för verkligt värdesäkring | Andra finansiella skulder | Summa redovisat värde |
|-------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Andra långfristiga fordringar       | –                                 | 253                                            | –                                 | –                         | 253                   |
| Kundfordringar                      | 1 122                             | –                                              | –                                 | –                         | 1 122                 |
| Övriga fordringar                   | –                                 | –                                              | 7                                 | –                         | 7                     |
| Kortfristiga placeringar            | –                                 | 4 900                                          | –                                 | –                         | 4 900                 |
| Likvida medel                       | 1 649                             | 14 415                                         | –                                 | –                         | 16 064                |
| <b>Summa finansiella tillgångar</b> | <b>2 771</b>                      | <b>19 568</b>                                  | <b>7</b>                          | <b>–</b>                  | <b>22 346</b>         |
| Leverantörsskulder                  | –                                 | –                                              | –                                 | 2 483                     | 2 483                 |
| Övriga skulder                      | –                                 | –                                              | 132                               | –                         | 132                   |
| <b>Summa finansiella skulder</b>    | <b>–</b>                          | <b>–</b>                                       | <b>132</b>                        | <b>2 483</b>              | <b>2 615</b>          |

Samtliga finansiella tillgångars och skulders verkliga värde överensstämmer med bokfört värde då de tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde har kort kvarvarande löptid.

### 23 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                                  | KONCERNEN    |              | MODERBOLAGET |            |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                                  | 2008         | 2007         | 2008         | 2007       |
| Semesterlöneskuld                | 524          | 547          | 35           | 44         |
| Sociala avgifter                 | 425          | 182          | 52           | 61         |
| Löneskuld                        | 512          | 441          | 3            | 22         |
| Lokalrelaterade poster           | 1 032        | 761          | 1            | 0          |
| Övriga periodiserade omkostnader | 1 194        | 916          | 52           | 105        |
| <b>Totalt</b>                    | <b>3 687</b> | <b>2 847</b> | <b>143</b>   | <b>232</b> |

### 24 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÅENDE

Ramsbury Invest AB (tidigare Stefan Persson Placering AB) är moderbolag till H & M Hennes & Mauritz AB. H&M-koncernen hyr sedan tidigare följande butikslokaler i av familjen Stefan Persson direkt eller indirekt ägda fastigheter. Drottninggatan 50–52 i Stockholm, Drottninggatan 56 i Stockholm, Kungsgatan 55 i Göteborg, Stadt Hamburgsgatan 9 i Malmö, Amagertorv 23 i Köpenhamn och Oxford Circus i London samt sedan januari 2008 lokaler för H&M:s huvudkontor i Stockholm. Hyra utgår enligt marknadsmässiga grunder och uppgick till sammanlagt MSEK 156 (49) för räkenskapsåret. Styrelseledamoten Karl-Johan Persson har erhållit ersättning i form av lön uppgående till MSEK 0,7 (1,2) för arbete utfört i dotterbolaget H & M Hennes Ltd. Övriga uppgifter beträffande löner och andra ersättningar till närstående lämnas i not 6.

### 25 BOKSLUTSDISPOSITIONER

|                                    | MODERBOLAGET |            |
|------------------------------------|--------------|------------|
|                                    | 2008         | 2007       |
| Avsättning till periodiseringsfond | -662         | –          |
| Avskrivning utöver plan            | -1           | 130        |
| <b>Totalt</b>                      | <b>-663</b>  | <b>130</b> |

### 26 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Samtliga bolag är helägda förutom FaBric Scandinavien AB som ägs till 60 procent. Parterna har även träffat en överenskommelse som innebär att H&M har möjlighet/skyldighet att förvärva de resterande aktierna inom tre till fem år.

2008

| MODERBOLAGETS AKTIEINNEHAV                |                      |               |               |               |
|-------------------------------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                           | Organisations-nummer | Antal andelar | Bokfört värde | Säte          |
| K E Persson AB                            | 556030-1052          | 1 000         | 0,1           | Stockholm     |
| AB Hennes                                 | 556056-0889          | 1 000         | 0,1           | Stockholm     |
| Big is Beautiful,                         |                      |               |               |               |
| BiB AB                                    | 556005-5047          | 3 300         | 0,4           | Stockholm     |
| Bekå AB                                   | 556024-2488          | 450           | 1,3           | Stockholm     |
| H & M Hennes & Mauritz Sverige AB         | 556151-2376          | 1 250         | 0,1           | Stockholm     |
| Carl-Axel Herrmode AB                     | 556099-0706          | 1 000         | 3,0           | Stockholm     |
| H & M Rowells AB                          | 556023-1663          | 1 150         | 0,6           | Stockholm     |
| Mauritz AB                                | 556125-1421          | 2 000         | 0,2           | Stockholm     |
| H & M Hennes & Mauritz GBC AB             | 556070-1715          | 1 000         | 2,6           | Stockholm     |
| H & M Hennes & Mauritz International B.V. |                      | 40            | 0,1           | Nederländerna |
| H & M India Private Ltd                   |                      | 1 633 500     | 2,9           | Indien        |
| H & M Hennes & Mauritz Japan KK           |                      | 99            | 12,0          | Japan         |
| FaBric Scandinavien AB                    | 556663-8523          | 828           | 560,0         | Tranås        |
| <b>Totalt</b>                             |                      |               | <b>583,4</b>  |               |

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### DOTTERFÖRETAGENS INNEHAV

|                                                | Organisationsnummer | Säte           |
|------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| Carl Axel Pettersons AB                        | 556027-7351         | Stockholm      |
| H & M Hennes & Mauritz A/S                     |                     | Norge          |
| H & M Hennes & Mauritz A/S                     |                     | Danmark        |
| H & M Hennes Ltd                               |                     | Storbritannien |
| H & M Hennes & Mauritz SA                      |                     | Schweiz        |
| H & M Trading SA                               |                     | Schweiz        |
| H & M Hennes & Mauritz B.V. & Co. KG           |                     | Tyskland       |
| Impuls GmbH                                    |                     | Tyskland       |
| H & M Hennes & Mauritz Logistics GBC GmbH      |                     | Tyskland       |
| H & M Hennes & Mauritz Logistics GmbH & Co. KG |                     | Tyskland       |
| H & M Hennes & Mauritz Holding BV              |                     | Nederländerna  |
| H & M Hennes & Mauritz Netherlands BV          |                     | Nederländerna  |
| H & M Hennes & Mauritz USA BV                  |                     | Nederländerna  |
| H & M Hennes & Mauritz Belgium NV              |                     | Belgien        |
| H & M Hennes & Mauritz GesmbH                  |                     | Österrike      |
| H & M Hennes & Mauritz OY                      |                     | Finland        |
| H & M Hennes & Mauritz SARL                    |                     | Frankrike      |
| H & M Hennes & Mauritz LP                      |                     | USA            |
| Hennes & Mauritz SL                            |                     | Spanien        |
| H & M Hennes & Mauritz sp. z.o.o.              |                     | Polen          |
| H & M Hennes & Mauritz Logistics sp. z.o.o.    |                     | Polen          |
| H & M Hennes & Mauritz CZ, s.r.o.              |                     | Tjeckien       |
| Hennes & Mauritz Lda                           |                     | Portugal       |
| H & M Hennes & Mauritz S.r.l.                  |                     | Italien        |
| H & M Hennes & Mauritz Inc.                    |                     | Kanada         |
| H & M Hennes & Mauritz d.o.o.                  |                     | Slovenien      |
| H & M Hennes & Mauritz (Ireland) Ltd           |                     | Irland         |
| H & M Hennes & Mauritz Kft                     |                     | Ungern         |
| H & M Hennes & Mauritz Far East Ltd            |                     | Hongkong       |
| Puls Trading Far East Ltd                      |                     | Hongkong       |
| H & M Hennes & Mauritz Holding Asia Ltd        |                     | Hongkong       |
| H & M Hennes & Mauritz Ltd                     |                     | Hongkong       |
| Hennes & Mauritz (Shanghai) Commercial Ltd Co  |                     | Kina           |
| H & M Hennes & Mauritz SK s.r.c.               |                     | Slovakien      |
| H & M Hennes & Mauritz A.E.                    |                     | Grekland       |
| Monki AB                                       | 556686-8609         | Tranås         |
| Weekday AB                                     | 556427-8926         | Stockholm      |
| Weekday Brands AB                              | 556675-8438         | Tranås         |
| Weekday A/S                                    |                     | Danmark        |
| H & M Hennes & Mauritz LLP Russia              |                     | Ryssland       |
| H & M Hennes & Mauritz TR Tekstil ltd sirketi  |                     | Turkiet        |

### 27 OBESKATTADE RESERVER

|                           | MODERBOLAGET |            |
|---------------------------|--------------|------------|
|                           | 2008         | 2007       |
| Periodiseringsfond        | 662          | –          |
| Avskrivningar utöver plan | 120          | 119        |
| <b>Totalt</b>             | <b>782</b>   | <b>119</b> |

### 28 ANSVARSFÖRBINDELSER

|                                        | MODERBOLAGET  |               |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
|                                        | 2008          | 2007          |
| Moderbolagsgarantier för hyreskontrakt | 11 751        | 12 431        |
| <b>Totalt</b>                          | <b>11 751</b> | <b>12 431</b> |

### 29 NYCKELTALSDEFINITIONER

#### 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 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 beaktas de butiker och distanshandelsländer som har varit i drift under minst ett verksamhetsår. H&M:s verksamhetsår sträcker sig från den 1 december till den 30 november.

# ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 28 januari 2009

Stefan Persson  
Styrelseordförande

Fred Andersson  
Styrelseledamot

Mia Brunell Livfors  
Styrelseledamot

Lottie Knutson  
Styrelseledamot

Sussi Kvart  
Styrelseledamot

Bo Lundquist  
Styrelseledamot

Stig Nordfelt  
Styrelseledamot

Marianne Norin-Broman  
Styrelseledamot

Karl-Johan Persson  
Styrelseledamot

Melker Schörling  
Styrelseledamot

Margareta Welinder  
Styrelseledamot

Rolf Eriksen  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 januari 2009

Åsa Lundvall  
Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB

Erik Åström  
Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i H & M Hennes & Mauritz AB (publ)  
Organisationsnummer 556042-7220

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i H & M Hennes & Mauritz AB för räkenskapsåret 2007-12-01–2008-11-30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 5–31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen.

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision. Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelse-

fulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 29 januari 2009

Åsa Lundvall  
Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB

Erik Åström  
Auktoriserad revisor  
Ernst & Young AB



## FEM ÅR I SAMMANDRAG

1 december–30 november

| VERKSAMHETSÅRET                                                                   | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    | 2004    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Omsättning inklusive moms, MSEK                                                   | 104 041 | 92 123  | 80 081  | 71 886  | 62 986  |
| Omsättning exklusive moms, MSEK                                                   | 88 532  | 78 346  | 68 400  | 61 262  | 53 695  |
| Ändring från föregående år, %                                                     | +13     | +15     | +12     | +14     | +11     |
| Rörelseresultat, MSEK                                                             | 20 138  | 18 382  | 15 298  | 13 173  | 10 667  |
| Rörelsemarginal, %                                                                | 22,7    | 23,5    | 22,4    | 21,5    | 19,9    |
| Årets avskrivningar, MSEK                                                         | 2 202   | 1 814   | 1 624   | 1 452   | 1 232   |
| Resultat efter finansiella poster, MSEK                                           | 21 190  | 19 170  | 15 808  | 13 553  | 11 005  |
| Resultat efter skatt, MSEK                                                        | 15 294  | 13 588  | 10 797  | 9 247   | 7 275   |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK                                  | 22 726  | 20 964  | 18 625  | 16 846  | 15 051  |
| Varulager, MSEK                                                                   | 8 500   | 7 969   | 7 220   | 6 841   | 5 142   |
| Eget kapital, MSEK                                                                | 36 950  | 32 093  | 27 779  | 25 924  | 22 209  |
| Antal aktier, tusental*                                                           | 827 536 | 827 536 | 827 536 | 827 536 | 827 536 |
| Resultat per aktie, SEK*                                                          | 18:48   | 16:42   | 13:05   | 11:17   | 8:79    |
| Eget kapital per aktie, SEK*                                                      | 44:65   | 38:78   | 33:57   | 31:33   | 26:84   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten<br>per genomsnittligt antal aktier, SEK* | 21:71   | 18:59   | 14:57   | 12:25   | 10:46   |
| Utdelning per aktie, SEK                                                          | 15:50** | 14:00   | 11:50   | 9:50    | 8:00    |
| Avkastning på eget kapital, %                                                     | 44,3    | 45,4    | 40,2    | 38,4    | 34,4    |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                                               | 61,1    | 63,7    | 58,7    | 56,3    | 51,9    |
| Andel riskbärande kapital, %                                                      | 75,7    | 78,5    | 80,0    | 80,2    | 82,5    |
| Soliditet, %                                                                      | 72,1    | 76,9    | 78,1    | 78,1    | 79,0    |
| Totalt antal butiker                                                              | 1 738   | 1 522   | 1 345   | 1 193   | 1 068   |
| Medelantal anställda                                                              | 53 430  | 47 029  | 40 855  | 34 614  | 31 701  |

\* Före och efter utspädning.

\*\* Styrelsens förslag.

Definitioner av nyckeltal se not 29.

Från och med 2005/2006 tillämpas IFRS. För 2004/2005 års siffror har omräkning enligt IFRS ej medfört någon justering. 2003/2004 redovisas enligt tidigare principer baserat på Redovisningsrådets rekommendationer.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2008

## H & M HENNES & MAURITZ AB

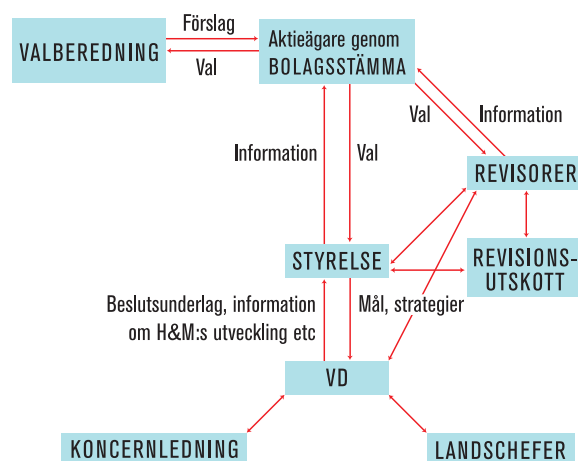
H&M tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning och har därför upprättat sin bolagsstyrningsrapport enligt koden. I bolagsstyrningsrapporten för 2008 beskrivs H&M:s bolagsstyrning, ledning och förvaltning samt den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Rapporten är inte en del av den formella årsredovisningen och är inte granskad av bolagets revisorer.

Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men då ange en förklaring till avvikelserna. I rutan nedan redogörs i korthet för vilka regler som H&M avviker från. Förklaringarna till avvikelserna ges längre fram i rapporten under respektive tillhörande avsnitt.

Avvikelser från koden:

- Styrelseordföranden är ordförande i valberedningen.
- H&M har inget ersättningsutskott.

### H&M:s BOLAGSSTYRNINGSTRUKTUR



Bolagsstyrning handlar i grunden om hur bolag ska drivas med sina ägares intressen för ögonen. H&M:s bolagsstyrning regleras av såväl externa regelverk som interna styrdokument.

Exempel på externa regelverk:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen och Årsredovisningslagen
- Börsens regelverk
- Svensk kod för bolagsstyrning

Exempel på interna styrdokument:

- Bolagsordning
- Instruktioner och arbetsordning för styrelse respektive vd
- Code of Ethics
- Policies och riktlinjer

### AKTIEÄGARE OCH BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas. Årsstämman samlas en gång per år för att bland annat fastställa årsredovisning och koncernredovisning, bevilja ansvarsfrihet för styrelse och vd samt besluta om disposition av resultatet för det gångna räkenskapsåret. Stämman väljer också styrelse och, när så erfordras, revisorer för den kommande mandatperioden. Extra bolagsstämma kan utlysas vid speciellt behov. Vid verksamhetsårets slut hade H&M 183 436 aktieägare. H&M:s aktie är noterad på Stockholmsbörsen, NASDAQ OMX Stockholm AB.

### VALBEREDNING

Valberedningen är bolagsstämmans organ för att skapa beslutsunderlag för stämman när det gäller val av styrelse och styrelseordförande, revisorer och ordförande vid årsstämma samt även arvode till styrelse och revisorer samt principer för valberedningen. Redogörelsen över valberedningens arbete inför varje årsstämma finns att läsa i ett separat dokument på hemsidan. Sedan årsstämman 2008 väljs ledamöterna till H&M:s valberedning av stämman.

### STYRELSEN

Styrelsens uppdrag är att för ägarnas räkning förvalta bolagets angelägenheter.

H&M:s styrelsearbete styrs, förutom av lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning som innehåller regler för arbetsfördelningen mellan styrelse och vd, ekonomisk rapportering, investeringar och finansiering. Arbetsordningen fastställs en gång per år.

### REVISIONSUTSKOTT

Styrelsens revisionsutskott svarar för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. I detta arbete ingår att behandla kritiska redovisningsfrågor och finansiella rapporter som bolaget lämnar. Det ingår också i revisionsutskottets uppgifter att bland annat behandla frågor om intern kontroll och regel efterlevnad.

### REVISORER

Revisorerna utses av ägarna på årsstämman vart fjärde år. Revisorerna granskar bolagets årsredovisning, koncernredovisning och räkenskaper samt styrelsens och vd:s förvaltning.

### VD

Vd tillsätts av styrelsen med uppgift att svara för den löpande förvaltningen av bolaget enligt styrelsens anvisningar. Det innebär att vd ska lägga särskild vikt vid rekrytering av ledande befattningshavare, inköps- och logistikfrågor, prispolitik och försäljning, marknadsföring, utveckling av butiksnätet och IT-utveckling. Vd rapporterar till styrelsen om H&M:s utveckling samt tar fram beslutsunderlag för investeringar, etableringar etc. I vd:s roll ingår också kontakt med finansmarknad, media och myndigheter.

## KONCERNLEDNING OCH LANDSCHEFER

H&M har en matrisorganisation där landschefer och personerna i koncernledningen rapporterar direkt till vd, se under avsnittet kontrollmiljö. Matrisorganisationen består dels av försäljningsländerna med ledning av landschefer, samt dels av de centrala funktionerna/avdelningarna som koncernledningen ansvarar för.

## ÅRSSTÄMMA 2008

Alla aktieägare som är direktregistrerade i aktieboken och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för sina aktier. De aktieägare som inte själva har möjlighet att närvara kan företrädas via ombud. H&M:s årsstämma 2008 hölls den 8 maj i Victoriahallen på Stockholmsmässan i Stockholm. 974 aktieägare deltog på stämman vilka representerade 80,9 procent av rösterna och 60,7 procent av kapitalet. H&M:s styrelse, ledning, valberedning samt bolagets två revisorer var närvarande vid stämman.

### I HUVUDSAK FATTADES FÖLJANDE BESLUT:

- Till stämмоорdförande valdes advokat Sven Unger.
- Balans- och resultaträkning för moderbolaget och för koncernen fastställdes.
- Utdelning till aktieägarna om SEK 14:00 per aktie beslutades.
- Styrelseledamöterna och vd beviljades ansvarsfrihet för det gångna verksamhetsåret 2006/2007.
- Antalet stämмоovalda styrelseledamöter fram till nästa års stämма fastställdes till nio utan stämмоovalda styrelsesuppleanter.
- Styrelsearvodet fram till nästa årsstämma fastställdes till totalt 4 250 000 kronor att fördelas med 1 350 000 kronor till styrelseordförande, 375 000 kronor till styrelseledamöter, 75 000 kronor extra till ledamöter i revisionsutskottet samt 125 000 kronor extra till revisionsutskottets ordförande. Arvode till anställd ledamot ska inte utgå.
- Mia Brunell Livfors valdes till ny ordinarie ledamot. Fred Andersson, Lottie Knutson, Sussi Kvart, Bo Lundquist, Stig Nordfelt, Karl-Johan Persson, Stefan Persson och Melker Schörling omvaldes till ordinarie ledamöter. Stefan Persson omvaldes till styrelsens ordförande.
- Föreslagna principer för valberedningen fastställdes.
- Förslaget om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs.

Protokollet från årsstämman presenterades på hemsidan inom två veckor efter stämman.

Material från stämman, såsom kallelse, styrelsens yttrande över vinstdisposition och vd:s tal och presentation, protokoll med mera översattes till engelska och presenterades på hemsidan.

## ÅRSSTÄMMA 2009

H&M:s årsstämma 2009 äger rum måndagen den 4 maj i Victoriahallen på Stockholmsmässan i Stockholm. För anmälan till årsstämman 2009, se sid 46 H&M i siffror 2008 inklusive årsredovisning och koncernredovisning eller på [www.hm.com](http://www.hm.com) under finansiell information/bolagsstyrning/årsstämma. Sedan september 2008 finns information på hemsidan om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman och när ärendet ska vara H&M tillhanda för att med säkerhet kunna tas med i kallelsen.

## VALBEREDNING

Valberedningens ledamöter valdes av årsstämman 2008 i enlighet med kodens rekommendation. Valet av valberedningen baserades på valberedningens principer, som i korthet innebär att valberedningens sammansättning utgörs av styrelseordföranden samt fyra övriga ledamöter representerade envar av de fyra röstmässigt största aktieägarna per den 29 februari 2008 utöver den aktieägare som styrelseordföranden representerar.

Valberedningens principer innefattar även förfarande för att vid behov ersätta ledamot som lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört. För valberedningens fullständiga principer se dokumentet "Valberedningens redogörelse inför årsstämma 2008" under finansiell information/bolagsstyrning/valberedning på [www.hm.com](http://www.hm.com).

Valberedningens sammansättning efter val på årsstämman 2008 blev:

- Stefan Persson, styrelseordförande
- Lottie Tham, representerande Lottie Tham
- Tomas Nicolin, representerande Alecta
- Jan Andersson, representerande Swedbank Robur Fonder
- Peter Lindell, representerande AMF Pension

En avvikelse från koden är att valberedningen har utsett styrelseordföranden Stefan Persson till valberedningens ordförande då det kan anses vara ett naturligt val med hänsyn tagen till ägarstrukturen i H&M.

Valberedningen har sedan årsstämman 2008 haft två protokollförda möten och har även haft kontakt däremellan. Som underlag för sina förslag till årsstämman 2009 gjorde valberedningen en bedömning av styrelsens sammansättning. Till grund för denna bedömning ingick bland annat Stefan Perssons muntliga redogörelse över styrelsens arbete. Styrelsens arbete har fungerat väl under året.

Det har inte utgått någon särskild ersättning till valberedningens ordförande eller till någon av de övriga deltagarna i valberedningen.

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta antingen till ledamöter i valberedningen eller via e-mail till [valberedningen@hm.com](mailto:valberedningen@hm.com).

## STYRELSESAMMANSÄTTNING

H&M håller under ett verksamhetsår vanligtvis fem ordinarie styrelsemöten samt ett konstituerande styrelsemöte. Extra styrelsemöten hålls vid behov. Styrelsen består av nio stämмоovalda ordinarie ledamöter, utan suppleanter. Därtill kommer två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter för dessa. I styrelsen ingår således sju kvinnor och sex män och fem av 13 är anställda i bolaget. Vd närvarar under samtliga styrelsesammanträden, utom när vd:s arbete utvärderas. Vd rapporterar till styrelsen om det operativa arbetet i koncernen samt ser till att styrelsen får ett sakligt och relevant informationsunderlag för beslutsfattande. Andra medlemmar i ledningen, som CFO och ekonomichef, deltar också för att tillhandahålla styrelsen finansiell information. Styrelsen biträds av en sekreterare som inte är ledamot i styrelsen.

## H&M:s STYRELSE



**SUSSI KVART**  
Styrelseledamot  
samt ledamot i  
revisionsutskottet.

**KARL-JOHAN  
PERSSON**  
Styrelseledamot.

**MARIANNE  
NORIN-BROMAN**  
Arbetsagarledamot.

**MELKER  
SCHÖRLING**  
Styrelseledamot.

**STIG NORDFELT**  
Styrelseledamot  
samt ordförande i  
revisionsutskottet.

**STEFAN PERSSON**  
Styrelseordförande.





**LOTTIE  
KNUTSON**

Styrelseledamot.

**FRED ANDERSSON**

Styrelseledamot.

**AGNETA  
RAMBERG**

Arbetstagar-  
suppleant.

**MIA BRUNELL  
LIVFORS**

Styrelseledamot.

**BO LUNDQUIST**

Styrelseledamot  
samt ledamot i  
revisionsutskottet.

**TINA  
JÄDERBERG**

Arbetstagar-  
suppleant.

**MARGARETA  
WELINDER**

Arbetstagar-  
ledamot.

## FAKTA OM STYRELSEMEDLEMMARNA

### STEFAN PERSSON

Styrelseordförande. Född 1947.

#### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Arbetande styrelseordförande i H&M.

#### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDRAG:

Ledamot i MSAB samt styrelseuppdrag i familjebolag.

#### UTBILDNING:

Studier, Stockholms & Lunds Universitet, 1969–1973.

#### ARBETSLIVSERFARENHET:

1976–1982 Landschef för H&M i Storbritannien och ansvarig för H&M:s utlandsexpansion.

1982–1998 Vd och koncernchef för H&M.

1998– Styrelseordförande i H&M.

### FRED ANDERSSON

Styrelseledamot. Född 1946.

#### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Vd Coromandel förvaltning AB.

#### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDRAG:

Ordförande i Corem Property Group AB, Climate Well AB, Oriflame East Africa Ltd. Kenya, ledamot i Bonnier Industrier, Hammarplast Industrier AB.

#### UTBILDNING:

Ekonom, Finnish Institute of Exports.

#### ARBETSLIVSERFARENHET:

Grundare av Indoor Design i Helsingfors, inredningsföretag med egen produktion.

1984–1989 Vd för Ikea of Sweden, Ikeas sortiment- och inköpsbolag.

1989–1992 Koncernchef för Scandic Hotels.

1992–1993 Konsultuppdrag för Securum.

1993–1996 Vd Volvo Personbilar Sverige.

1996–1998 Ordförande och ansvarig för EF:s Whitbread-projekt.

1998 Grundade Coromandelbolagen.

2002–2008 Koncernchef och delägare i Nicator Group.

2008– Vd Coromandel förvaltning AB.

2008– Ordförande Oriflame East Africa Ltd. Kenya.

### MIA BRUNELL LIVFORS

Styrelseledamot. Född 1965.

#### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Vd och koncernchef för Investment AB Kinnevik.

#### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDRAG:

Styrelseledamot i Efva Attling Stockholm AB, Metro International S.A, Tele2 AB, Transcom WorldWide S.A, Korsnäs AB och Mellersta Sveriges Lantbruks AB sedan 2006, samt Millicom International Cellular S.A. och Modern Times Group MTG AB sedan 2007.

#### UTBILDNING:

Ekonomlinjen vid Stockholms Universitet.

#### ARBETSLIVSERFARENHET:

1989–1992 Consensus AB.

1992–2006 Diverse chefsbefattningar inom Modern Times Group MTG AB och finansdirektör 2001–2006.

2006– Vd och koncernchef, Investment AB Kinnevik.

### LOTTIE KNUTSON

Styrelseledamot. Född 1964.

#### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Informationsdirektör på Fritidsresegruppen i Norden med ansvar för kommunikation samt miljö- och socialt ansvar.

#### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDRAG:

Inget utöver ledamot i H&M.

#### UTBILDNING:

Université de Paris III, Diplôme de Culture Française, 1985–1986.

Teaterhistoria, Stockholms Universitet, 1989.

Journalisthögskolan i Stockholm, 1987–1989.

#### ARBETSLIVSERFARENHET:

1988–1989 Journalist, Svenska Dagbladet.

1989–1995 SAS-koncernens informationsavdelning.

1995–1996 PR-konsult, Johansson & Co.

1996–1998 PR- och informationsansvarig konsult, Bates Sweden.

1998–1999 Informationskonsult, JKL.

1999– Informationsdirektör, Fritidsresegruppen i Norden.

### SUSSI KVART

Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet.

Född 1956.

#### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Konsultverksamhet med inriktning mot strategisk affärsrådgivning, bolagsstyrning och styrelsearbete.

#### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDRAG:

Ordförande i Kvinvest AB. Ledamot i styrelsen för Stockholms Läns Sjukvårdsområde, Stockholms Stadshus AB, Transparency International Sverige samt i DGC One AB.

#### UTBILDNING:

Jur kand examen från Lunds universitet 1980.

#### ARBETSLIVSERFARENHET:

1983–1989 Advokatfirman Lagerlöf (numera Linklaters), advokat 1986.

1989–1991 Politisk sakkunnig Riksdagen, Folkpartiets riksdagskansli.

1991–1993 Politisk sakkunnig, Statsrådsberedningen.

1993–1999 Bolagsjurist, LM Ericsson.

1997–2001 Ledamot av Aktiebolagskommittén.

2000–2001 Jurist och affärsutvecklare, LM Ericsson, Corporate Marketing and Strategic Business Development.

2002– Sussi Kvart AB.

## BO LUNDQUIST

Styrelseledamot samt ledamot i revisionsutskottet.  
Född 1942.

### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Leder familjägt investmentbolag. Styrelsearbete.

### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDAG:

Ordförande i GIH Stockholm, Teknikmagasinet AB (onoterat bolag) samt ledamot i Frans Svanström AB (onoterat bolag). Ledamot i styrelsen för Anders Walls stiftelse fri entreprenörskap.

### UTBILDNING:

Civilingenjör vid Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg 1968.

### ARBETSLIVSERFARENHET:

1970–1974 Förvaltningschef vid Högskolan i Luleå.  
1975–1978 Divisionschef SSAB.  
1978–1982 Försäljningschef Sandvik.  
1982–1984 Vd Bulten.  
1984–1990 Vice vd i Trelleborg.  
1991–1998 Vd och koncernchef i Esselte.  
1994–1998 Engagerad i olika centrala näringslivs-organisationer, bland annat ordförande i Grossistförbundet Svensk Handel.

## STIG NORDFELT

Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet.  
Född 1940.

### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Konsultverksamhet med inriktning mot styrelsearbete.

### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDAG:

Ledamot i CGU Life AB och Capinordic Asset Management AB.

### UTBILDNING:

Civilekonomexamen vid Handelshögskolan, Göteborg 1963.

### ARBETSLIVSERFARENHET:

1964–1981 Auktoriserad revisor Reveko AB, Stockholm, från 1971 Senior Partner och delägare.  
1982–1985 Vd Tornet AB, Stockholm.  
1986–2006 Vd Pilen AB, Stockholm.

## KARL-JOHAN PERSSON

Styrelseledamot. Född 1975.

### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Styrelsearbete samt ansvarig för expansion och affärsutveckling samt brand and new business på H&M.

### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDAG:

I H&M:s dotterbolag i Danmark, USA, Storbritannien och Tyskland. Svenska Handelskammaren i Storbritannien och GoodCause stiftelse.

### UTBILDNING:

European Business School, London, 1996–2000.

### ARBETSLIVSERFARENHET:

2001–2004 Vd, European Network.  
2005–2007 Ansvarig för affärsutveckling och COS på H&M.  
2007– Ansvarig för expansion, affärsutveckling samt brand and new business på H&M.

## MELKER SCHÖRLING

Styrelseledamot. Född 1947.

### HUVUDSYSSELSÄTTNING:

Grundare och ägare av MSAB.

### ÖVRIGA VÄSENTLIGA STYRELSEUPPDAG:

Ordförande i MSAB, AarhusKarlshamn AB, Hexagon AB, Hexpol AB och Securitas AB.

### UTBILDNING:

Civilekonom vid Handelshögskolan, Göteborg 1970.

### ARBETSLIVSERFARENHET:

1970–1975 Controller, LM Ericsson, Mexiko.  
1975–1979 Controller, ABB Fläkt, Stockholm.  
1979–1983 Vd, Essef Service, Stockholm.  
1984–1987 Vd, Crawford Door, Lund.  
1987–1992 Vd och koncernchef, Securitas AB, Stockholm.  
1993–1997 Vd och koncernchef, Skanska AB, Stockholm.

## MARIANNE NORIN-BROMAN

Arbetstagarledamot i H&M:s styrelse sedan 1995. Född 1944.

## MARGARETA WELINDER

Arbetstagarledamot i H&M:s styrelse sedan 2007. Född 1962.

## TINA JÄDERBERG

Arbetstagarsuppleant i H&M:s styrelse sedan 2007. Född 1974.

## AGNETA RAMBERG

Arbetstagarsuppleant i H&M:s styrelse sedan 1997. Född 1946.

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING SAMT NÄRVARO UNDER ÅRET

| Namn                                      | Valår | Oberoende <sup>1)</sup> | Oberoende <sup>2)</sup> | Arvode <sup>3)</sup><br>(SEK) | Styrelse-<br>möten | Revisions-<br>utskott | Aktie-<br>innehav | Närståendes<br>innehav                              |
|-------------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|
| Stefan Persson, ordförande                | 1979  | Nej                     | Nej                     | 1 350 000                     | 7/7                |                       | 186 274 400       | 97 200 000 <sup>4)</sup><br>3 200 000 <sup>5)</sup> |
| Fred Andersson                            | 1990  | Ja                      | Ja                      | 375 000                       | 6/7                |                       | 800               |                                                     |
| Mia Brunell Livfors                       | 2008  | Ja                      | Ja                      | 375 000                       | 4/4 <sup>8)</sup>  |                       |                   | 300 <sup>6)</sup>                                   |
| Lottie Knutson                            | 2006  | Ja                      | Ja                      | 375 000                       | 6/7                |                       | 600               |                                                     |
| Sussi Kvart                               | 1998  | Ja                      | Ja                      | 450 000                       | 7/7                | 4/4                   | 2 200             | 850                                                 |
| Bo Lundquist                              | 1995  | Ja                      | Ja                      | 450 000                       | 7/7                | 4/4                   |                   | 20 000 <sup>7)</sup>                                |
| Stig Nordfelt                             | 1987  | Ja                      | Ja                      | 500 000                       | 7/7                | 4/4                   | 4 000             |                                                     |
| Karl-Johan Persson                        | 2006  | Nej                     | Nej                     |                               | 6/7                |                       | 6 066 000         |                                                     |
| Melker Schörling                          | 1998  | Ja                      | Nej                     | 375 000                       | 7/7                |                       | 114 000           |                                                     |
| Marianne Norin-Broman, arbetstagarledamot | 1995  | Nej                     | Nej                     |                               | 7/7                |                       | 70                | 145                                                 |
| Margareta Welinder, arbetstagarledamot    | 2007  | Nej                     | Nej                     |                               | 7/7                |                       |                   |                                                     |
| Tina Jäderberg, arbetstagsuppleant        | 2007  | Nej                     | Nej                     |                               | 3/7                |                       |                   |                                                     |
| Agneta Ramberg, arbetstagsuppleant        | 1997  | Nej                     | Nej                     |                               | 7/7                |                       |                   |                                                     |

<sup>1)</sup> Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

<sup>2)</sup> Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

<sup>3)</sup> Arvode i enlighet med beslut som fattades vid årsstämman 2008.

Arvode utgår för tiden fram tills nästa årsstämma hålls och utbetalning av beloppen sker under 2009.

<sup>4)</sup> A-aktier som ägs via Ramsbury Invest AB.

<sup>5)</sup> B-aktier som ägs via Ramsbury Invest AB.

<sup>6)</sup> Aktieinnehav tillsammans med närstående.

<sup>7)</sup> Aktier som ägs via Bo Lundquists bolag Smideseken AB.

<sup>8)</sup> Invald vid årsstämma 4 maj 2008.

Det finns inga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för styrelsen.

## STYRELSENS ARBETE 2008

H&M:s styrelse har under året haft fem ordinarie styrelsemöten och ett konstituerande och ett extra sammanträde per telefon. Ett av mötena är förlängt och sker oftast utanför Sverige. Under 2008 ägde detta styrelsemöte rum i London i Storbritannien där en del av butikerna besöktes. Närvaron bland styrelseledamöterna redovisas i tabellen "Styrelsens sammansättning och närvaro under året". Vd Rolf Eriksen har närvarat vid samtliga styrelsemöten under året.

Styrelsemötena börjar med att bolagets finansiella situation diskuteras, varvid kostnader och försäljning är i fokus. De finansiella rapporterna och årsredovisningen diskuteras och fastställs innan de offentliggörs. Redovisnings- och revisionsfrågor behandlas i revisionsutskottet och avrapporteras till styrelsen.

Exempel på ämnen som har behandlats under styrelsemötena 2008 är bolagets huvudmål för året, förvärvet av FaBric Scandinavien AB, etableringstakt samt utfall av etableringar på marknader som till exempel Japan och Hongkong, Shanghai samt nya franchiseländer som Egypten, Saudiarabien, Oman och Bahrain. Styrelsen har också gått igenom koncernledningens riskbedömning. Vidare har vd rapporterat om status för nya koncept som till exempel COS och H&M Home samt hur bland annat inköpsarbetet och distanshandeln utvecklas, kommande marknadsföringskampanjer, moderniseringen av butikerna, utveckling av IT-stöd, förberedelser inför etableringen i Ryssland etc.

Styrelsen har hållit sig informerad om bolagets arbete inom miljö och socialt ansvar. Styrelsen har bland annat tagit följande beslut under 2008 som planerad franchiseetablering i Israel under

2010, investeringar för det totala antalet butiker och storleken på investeringarna.

Styrelsen har även diskuterat strategiska frågor såsom konkurrensfrågor och utvecklingsmöjligheter samt reviderat finanspolicyn och informationspolicyn.

I anslutning till att styrelsen behandlade förslaget till årsredovisning för 2008 avrapporterade revisorerna Åsa Lundvall och Erik Åström årets revisionsarbete.

## OBEROENDE ENLIGT KODEN

H&M:s styrelsesammansättning uppfyller NASDAQ OMX Stockholm AB:s och kodens krav avseende oberoende ledamöter. Det betyder att majoriteten av de stämموvalda styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst två av dessa är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

## FINANSIELL RAPPORTERING

H&M:s redovisning utgår från lagar, förordningar, avtal, regler samt rekommendationer som gäller noterade bolag på NASDAQ OMX Stockholm AB:s. Det är styrelsen som säkerställer kvaliteten på den finansiella redovisningen bland annat genom revisionsutskottet, se text nedan. I övrigt hänvisas till avsnittet om den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

## REVISIONSUTSKOTT

H&M:s revisionsutskott består av tre styrelseledamöter. Utskottet utses årligen av styrelsen vid det konstituerande styrelsemötet i samband med årsstämman. Revisionsutskottet svarar för



beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Utskottet är också den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och bolagets revisorer.

Revisionsutskottet, som utgörs av ordföranden Stig Nordfelt och ledamöterna Sussi Kvart och Bo Lundquist, har haft fyra protokollförda möten under verksamhetsåret.

Utskottet har under året behandlat frågor rörande bolagets finansiella rapportering och interna kontroll, informerat sig om revisionens omfattning och inriktning samt informerat sig om bland annat utveckling och arbetet med renodling och översyn av koncernstrukturen, FaBric-förvärvets påverkan på redovisningen samt IT-utvecklingen. Vidare har årsredovisningen och delårsrapporter behandlats. Revisionsutskottet har även gjort en utvärdering av revisorernas arbetsinsats, som underlag till valberedningens förslag till revisorsval till årsstämman 2009. Vid revisionsutskottets möten har auktoriserad revisor Åsa Lundvall tillsammans med auktoriserad revisor Erik Åström deltagit för avrapportering av revisionsarbetet. Vid mötena har även bland annat Leif Persson, CFO och Anders Jonasson, ekonomichef deltagit, vid verksamhetsårets sista revisionsutskottsmöte medverkade även Jyrki Tervonen, nytilträdde CFO. Utskottsmötena protokollförs och delges sedan styrelsen.

### INFORMATION OM REVISORER

Årsstämman utser revisorer vart fjärde år. Vid bolagsstämman 2005 valdes de auktoriserade revisorerna Åsa Lundvall och Erik Åström samt suppleanterna Torsten Lyth och Anders Wiger från revisionsbolaget Ernst & Young AB. Vid årsstämman 2008 beslöt att arvode till revisorerna skulle utgå liksom tidigare enligt löpande räkning.

Åsa Lundvall, auktoriserad revisor, har medverkat i revisionen av H&M sedan ett antal år och varit suppleant sedan bolagsstämman 2003. Vid bolagsstämman 2005 utsågs Åsa Lundvall till ordinarie revisor för H&M.

Erik Åström, auktoriserad revisor, har revisionsuppdrag i ett flertal noterade bolag såsom Hakon Invest, Investment AB Kinnevik, Modern Times Group, Saab, Svenska Handelsbanken samt i Apoteket.

De arvoden som revisorerna fakturerat under de tre senaste verksamhetsåren är följande:

#### REVISIONSARVODEN (MSEK)

|                          | KONCERNEN   |             |             | MODERBOLAGET |             |            |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|------------|
|                          | 2008        | 2007        | 2006        | 2008         | 2007        | 2006       |
| <b>Ernst &amp; Young</b> |             |             |             |              |             |            |
| Revisionsuppdrag         | 14,5        | 12,8        | 11,3        | 2,2          | 2,4         | 2,4        |
| Andra uppdrag*           | 14,0        | 18,4        | 10,8        | 0,6          | 11,5        | 4,8        |
| <b>Övriga revisorer</b>  |             |             |             |              |             |            |
| Revisionsuppdrag         | 2,9         | 2,5         | 2,3         | –            | –           | –          |
| Andra uppdrag            | 1,1         | 1,3         | 1,1         | –            | –           | –          |
| <b>Totalt</b>            | <b>32,5</b> | <b>35,0</b> | <b>25,5</b> | <b>2,8</b>   | <b>13,9</b> | <b>7,2</b> |

\* Andra uppdrag avser till största del skatterådgivning i samband med förändring av internprissättningsprinciper och renodling av koncernstrukturen.

Ernst & Young AB är medlem i ett världsomspännande nätverk som anlitas för revision i huvuddelen av koncernbolagen och möter H&M:s krav på erforderlig kompetens och geografisk täckning. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler dels av revisionsfirmans interna riktlinjer samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revision.

### BOLAGSLEDNING

H&M:s verkställande direktör, (vd) är ansvarig för den löpande operativa verksamheten. Vd har tillsatt en koncernledning som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten.

Koncernledningen består, förutom av vd, av tolv personer varav fyra är kvinnor. Koncernledningen ansvarar för följande funktioner: finans, inköp, produktion, försäljning, etablering, ekonomi, human resources, marknad, information, investor relations, säkerhet samt miljö och socialt ansvar.

### INFORMATION OM VD

Rolf Eriksen har lång och gedigen erfarenhet av detaljhandel vilken började med en femårig dekorations- och skyltmålarutbildning i Köpenhamn, Danmark, som avslutades 1964. Han arbetade därefter som marknadschef under nästan 20 år på det danska varuhuset ANVA i Köpenhamn.

Rolf Eriksen började sin anställning på H&M 1986 som landschef för H&M Danmark. Under en fyraårsperiod på 1990-talet var han även landschef för H&M Sverige. I mars 2000 tillträdde Rolf Eriksen som vd och koncernchef för H & M Hennes & Mauritz AB. Sedan september 2008 är Rolf Eriksen styrelseledamot i Bang & Olufsen A/S.

Rolf Eriksens aktieinnehav i H&M var 42 300 per den 30 november 2008.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2008 antog i enlighet med årsredovisningslagen riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inom H&M. För fullständiga riktlinjer se förvaltningsberättelsen, sid 7 i H&M i siffror 2008 inklusive årsredovisning och koncernredovisning.

En avvikelse från Koden är att H&M inte har ett ersättningsutskott då styrelsen anses ha ett ersättningsutskotts uppgifter. Styrelsen beslutar vd:s lön enligt de fastställda riktlinjer som antogs vid årsstämman 2008. Anställningsvillkor för övrig koncernledning beslutas av vd och styrelseordförande. Några avgångsvederlag, förutom för vd, förekommer inte inom H&M.

## INTERN KONTROLL

Detta avsnitt har upprättats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning, det vill säga en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad.

Styrelsen ansvarar för bolagets interna kontroll, vars övergripande syfte är att skydda bolagets tillgångar och därigenom aktieägarnas investering.

## COSO

H&M arbetar utifrån COSO's ramverk med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. COSO's ramverk, som är utgivet av Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, utgörs av fem delområden; kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

## KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön är basen för den interna kontrollen eftersom den innefattar den kultur som styrelse och ledning kommunicerar och arbetar utefter. Kontrollmiljön utgörs främst av etiska värderingar och integritet, kompetens, ledningsfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter, policies och riktlinjer samt rutiner.

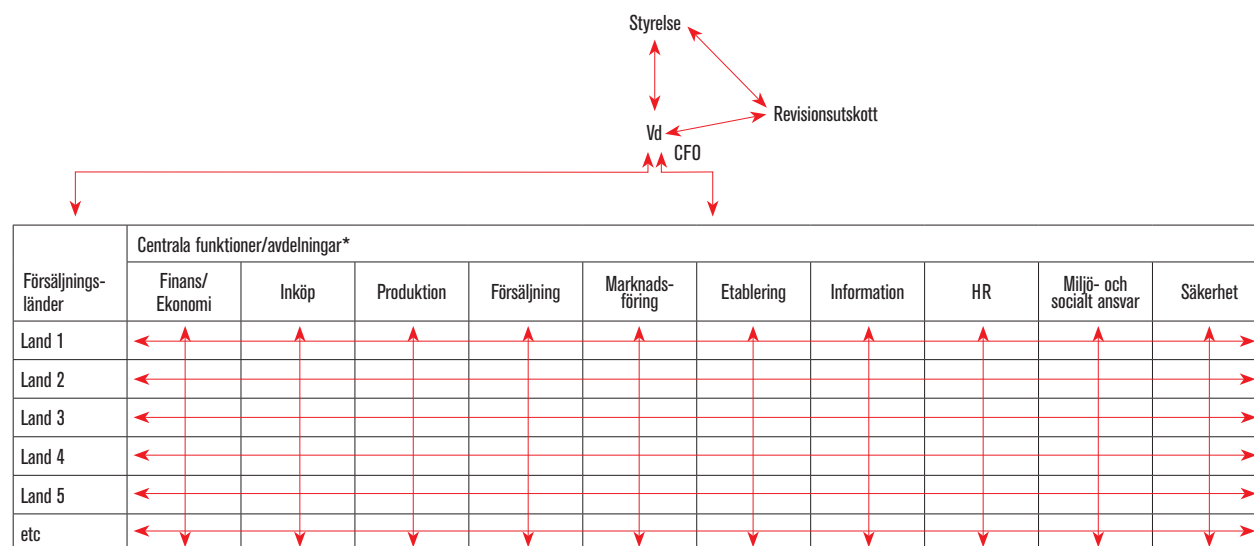
Särskilt viktigt är att styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer och manualer finns inom väsentliga områden och att dessa ger god vägledning till medarbetarna. Inom H&M finns framför allt Code of Ethics, en etikpolicy som genomsyrar hela företaget då den beskriver på vilket sätt medarbetarna ska förhålla sig gentemot bolaget och i affärstransaktioner med leverantörer.

## H&M:s INTERNA KONTROLLSTRUKTUR BYGGER PÅ:

- Arbetsfördelningen mellan styrelsen, revisionsutskottet och verkställande direktör, som tydligt beskrivs i styrelsens arbetsordning. Bolagsledningen samt revisionsutskottet rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner.
- Företagets organisation och sätt att bedriva verksamhet där rollerna och ansvarsfördelningen är tydligt definierade.
- Policies, riktlinjer och manualer, där Code of Ethics, finanspolicy, informationspolicy, kommunikationspolicy och butiksinstruktionerna är exempel på viktiga och övergripande policies.
- Medvetenhet bland medarbetarna om upprätthållande av en god kontroll över den finansiella rapporteringen.
- Rapportering.

H&M har en matrisorganisation det vill säga de funktionsansvariga i koncernledningen ansvarar för arbetsresultatet inom sin funktion i respektive land (de lodräta pilarna). Landscheferna ansvarar för lönsamheten i sitt land och har därigenom ett samlat ansvar för alla funktioner inom sin verksamhet (de horisontella pilarna). Landsorganisationen är i sin tur uppdelad i regioner där ett antal butiker finns inom varje region.

Alla bolag inom H&M-koncernen har samma struktur och ekonomisystem med samma kontoplan. Detta underlättar skapandet av ändamålsenliga rutiner och kontrollsystem, vilket gynnar den interna kontrollen och underlättar jämförelser mellan de olika bolagen.



\* Koncernledning

För butikerna finns det detaljerade butiksinstruktioner som styr det dagliga arbetet. Inom koncernen finns även ett flertal andra riktlinjer och manualer. Dessa är i de flesta fall utarbetade på de centrala avdelningarna på huvudkontoret i Stockholm och sedan kommunicerade till respektive avdelning på landskontoren. Varje central avdelning går regelbundet igenom sina riktlinjer och manualer för att se vilka som behöver uppdateras och om nya behöver utvecklas.

### RISKBEDÖMNING

H&M arbetar löpande med riskanalys där riskerna för fel inom den finansiella rapporteringen ses över. Även operationella risker kartläggs löpande. Bland annat har företaget under året gjort en genomgripande uppdatering av riskanalysen för att få en samlad bild av de största riskerna inom respektive funktion samt vilka system och metoder som finns på plats för att minimera en risks eventuella påverkan. När det gäller den finansiella rapporteringen har H&M identifierat vissa områden med en högre inneboende risk för fel, bland annat svinn i varulagret, kassamanipulation eller förskingring av varor. Ett annat riskområde är varulagervärderingen innefattande bedömningar avseende inkurans.

För att begränsa riskerna finns det ändamålsenliga policies och riktlinjer samt processer och kontroller inom verksamheten.

### KONTROLLAKTIVITETER SAMT INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Policies och riktlinjer är särskilt viktiga för en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning och definierar även de kontrollaktiviteter som ska utföras.

H&M:s policies och riktlinjer avseende den finansiella processen uppdateras löpande. Det sker främst inom respektive central funktion och kommuniceras till länderna genom e-mail och intranätet men också via möten.

Syftet med kontrollaktiviteterna är att upptäcka, förebygga och rätta till felaktigheter och avvikelser. Kontrollaktiviteterna omfattar t ex kontoavstämningar, analytisk uppföljning, jämförelser mellan resultat- och balansposter och kontroller i IT-systemen.

Under 2008 har de generella IT-kontrollerna reviderats av extern part, tillsammans med H&M:s systemansvariga och "system area responsables" i utvalda verksamhetsprocesser.

För kommunikation med externa parter finns en kommunikationspolicy som anger riktlinjer för hur denna kommunikation bör ske. Syftet med policyn är att säkerställa att alla informationsskyldigheter efterlevs på ett korrekt och fullständigt sätt.

### UPPFÖLJNING

I arbetet med den interna kontrollen under 2008 har de centrala avdelningarna följt upp utvärderingen som gjordes under 2007 av respektive funktioner i försäljningsländerna enligt COSO-modellen. Genomgång har under året gjorts av de handlingsplaner som gjordes 2007 för att förstärka den interna kontrollen ytterligare.

Inom butikerna utförs årliga kontroller av interna shop controllers, som syftar till att se vilka styrkor och svagheter butikerna har och på vilket sätt eventuella brister kan korrigeras. Uppföljning och återkoppling kring eventuella avvikelser som uppkommer vid utvärderingen av den interna kontrollen är en central del i internkontrollarbetet.

Styrelsen och revisionsutskottet utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar bland annat avseende den interna kontrollen. Revisionsutskottets arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete avseende den interna kontrollen är av särskild betydelse för styrelsen. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid de centrala avdelningarnas och interna shop controllers utvärdering samt vid den externa revisionen. Arbetet med den interna kontrollen under året har medfört att medvetenheten kring den interna kontrollen i koncernen har höjts ytterligare.

### INTERNREVISION

Bolagets bedömning är att den utvärdering och uppföljning av intern kontroll som samtliga centrala avdelningar som t ex ekonomi, information, säkerhet, logistik, produktion etc bedriver i försäljningsländerna samt arbetet som bedrivits av interna shop controllers väl motsvarar det arbete som i andra företag görs av en internrevisionsfunktion. H&M:s styrelse har därför inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om en särskild komplett internrevisionsfunktion kommer att prövas på nytt under 2009.

Stockholm i januari 2009

Styrelsen

Mer information om H&M:s bolagsstyrningsarbete finns i avsnittet bolagsstyrning, under finansiell information på [www.hm.com](http://www.hm.com)

## H&amp;M-AKTIE

## NYCKELTAL PER AKTIE

|                               | 2008   | 2007   | 2006   | 2005   | 2004   |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Eget kapital per aktie, SEK   | 44:65  | 38:78  | 33:57  | 31:33  | 26:84  |
| Resultat per aktie, SEK       | 18:48  | 16:42  | 13:05  | 11:17  | 8:79   |
| Ändring från föregående år, % | +13    | +26    | +17    | +27    | +14    |
| Utdelning per aktie, SEK      | 15:50* | 14:00  | 11:50  | 9:50   | 8:00   |
| Börskurs per 30 november, SEK | 298:00 | 399:00 | 319:00 | 253:00 | 216:00 |
| P/E-tal                       | 16     | 24     | 24     | 23     | 25     |

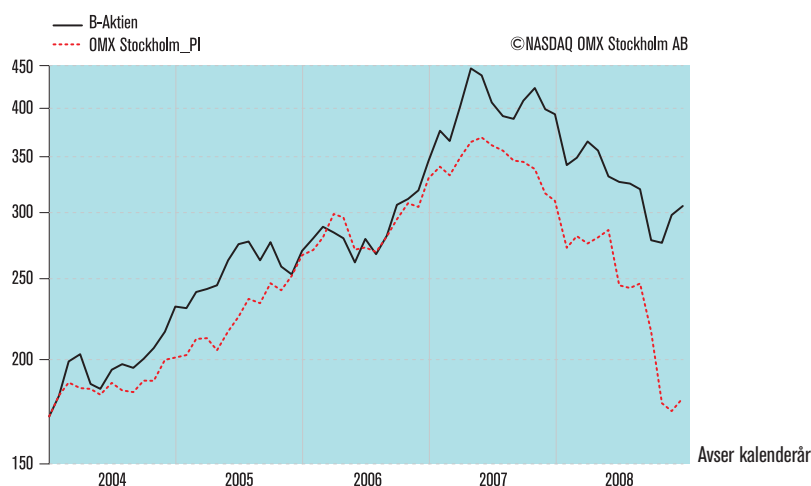
\* Styrelsens förslag

## FÖRDELNING EFTER AKTIEINNEHAV, 30 NOVEMBER 2008

| Aktieinnehav   | Antal aktieägare | %          | Antal aktier       | %          | Medeltal aktier per aktieägare |
|----------------|------------------|------------|--------------------|------------|--------------------------------|
| 1-1 000        | 170 242          | 92,8       | 32 374 847         | 3,9        | 190                            |
| 1 001-5 000    | 10 040           | 5,5        | 22 236 694         | 2,7        | 2 215                          |
| 5 001-10 000   | 1 376            | 0,8        | 10 139 624         | 1,2        | 7 369                          |
| 10 001-50 000  | 1 175            | 0,6        | 24 982 912         | 3,0        | 21 262                         |
| 50 001-100 000 | 197              | 0,1        | 14 036 037         | 1,7        | 71 249                         |
| 100 001-       | 406              | 0,2        | 723 765 886        | 87,5       | 1 782 675                      |
| <b>Total</b>   | <b>183 436</b>   | <b>100</b> | <b>827 536 000</b> | <b>100</b> | <b>4 511</b>                   |

## DE STÖRSTA AKTIEINNEHAVARNA, 30 NOVEMBER 2008

|                            | Antal aktier | % av röstvärde | % av antal aktier |
|----------------------------|--------------|----------------|-------------------|
| Familjen Stefan Persson    | 304 872 400  | 69,3           | 36,8              |
| Familjen Lottie Tham       | 44 040 200   | 2,6            | 5,3               |
| Alecta Pensionsförsäkring  | 28 584 000   | 1,7            | 3,5               |
| Swedbank Robur Fonder      | 24 076 818   | 1,4            | 2,9               |
| JP Morgan Chase Bank       | 21 767 526   | 1,3            | 2,6               |
| Clearstream Banking        | 15 021 182   | 0,9            | 1,8               |
| AMF Pensionsförsäkrings AB | 13 350 000   | 0,8            | 1,6               |
| SSB CL Omnibus             | 10 740 883   | 0,6            | 1,3               |
| Fjärde AP-Fonden           | 10 722 384   | 0,6            | 1,3               |
| BNY GCM Client ACC         | 10 387 000   | 0,6            | 1,3               |





KLÄNNING  
698:-



# ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls i Victoriahallen, Stockholmsmässan, Stockholm, måndag den 4 maj 2009 klockan 15.00. Rätt att delta på årsstämman har den aktieägare som, dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per måndag den 27 april 2009, dels anmäler sin avsikt att delta på årsstämman senast måndag den 27 april 2009 klockan 12.00.

## FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska ägarregistrera sina aktier för att ha rätt att delta på bolagsstämman. För att aktierna ska kunna omregistreras i tid, bör aktieägare begära tillfällig ägarregistrering, så kallad rösträttsregistrering, i god tid före den 27 april 2009.

## ANMÄLAN

Anmälan om deltagande på stämman sker per brev, fax, telefon eller via H&M:s hemsida till:

H & M Hennes & Mauritz AB  
Huvudkontoret/Carola  
106 38 Stockholm  
Telefon: 08-796 55 00  
Fax: 08-796 55 44  
[www.hm.com/arsstamma](http://www.hm.com/arsstamma)

*Vid anmälan uppges namn, personnummer samt telefonnummer (dagtid).*

## UTDELNING

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att utdelning för 2008 lämnas med SEK 15:50 per aktie. Styrelsen har föreslagit 7 maj 2009 som avstämningsdag. Med denna avstämningsdag beräknas utbetalning av utdelningen ske från Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) den 12 maj 2009. H&M-aktien ska vara köpt senast den 4 maj 2009 för att vara garanterad en utdelning.



KJOL 498:-

# EKONOMISK INFORMATION

H & M Hennes & Mauritz AB lämnar följande information:

|                         |                                                                                 |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| 26 mars 2009            | Tremånadersrapport                                                              |
| 4 maj 2009              | Årsstämma 2009 äger rum i Victoriahallen, Stockholmsmässan i Stockholm kl 15.00 |
| 25 juni 2009            | Halvårsrapport                                                                  |
| 24 september 2009       | Niomånadersrapport                                                              |
| 28 januari 2010         | Bokslutskommuniké                                                               |
| 25 mars 2010            | Tremånadersrapport                                                              |
| 29 april 2010 kl. 15.00 | Årsstämma 2010                                                                  |

Försäljningssiffror per månad planeras liksom tidigare att publiceras den 15:e påföljande månad. När den 15:e inträffar på en helg, publiceras försäljningssiffran på närmast efterföljande vardag. Försäljningssiffror för februari, maj, augusti och december planeras dock att anges i nästkommande delårsrapport.

*Denna information finns att tillgå på [www.hm.com](http://www.hm.com)*

# KONTAKTUPPGIFTER

## HUVUDKONTOR

H & M Hennes & Mauritz AB  
Mäster Samuelsgatan 46A  
106 38 Stockholm  
Tel: 08-796 55 00

*För information om H&M och adresser till landskontoren se [www.hm.com](http://www.hm.com)*

## KONTAKTPERSONER HUVUDKONTOR

VD ROLF ERIKSEN  
FINANS JYRKI TERVONEN  
EKONOMI ANDERS JONASSON  
FÖRSÄLJNING JONAS GULDSTRAND  
INKÖP ANNA ATTEMARK/MADELEINE PERSSON  
DESIGN ANN-SOFIE JOHANSSON  
PRODUKTION KARL GUNNAR FAGERLIN  
MILJÖ OCH SOCIALT ANSVAR INGRID SCHULLSTRÖM  
EXPANSION, AFFÄRSUTVECKLING,  
BRAND AND NEW BUSINESS KARL-JOHAN PERSSON  
MARKNAD PER SJÖDELL  
INFORMATION KRISTINA STENVINKEL  
INVESTOR RELATIONS NILS VINGE  
PERSONAL PÄR DARJ  
IT KJELL-OLOF NILSSON  
LOGISTIK DANNY FELTMANN  
SÄKERHET ANGELIKA GIESE

## DISTRIBUTIONSPOLICY

H&M:s årsberättelse 2008 är indelad i två delar, del I H&M i ord och bild 2008 samt del II H&M i siffror 2008 inklusive årsredovisning och koncernredovisning.

H&M skickar ut tryckt version av del I och del II till de aktieägare som uttryckligen har begärt att få den tryckta versionen hemskickad. Del I och del II finns tillgängliga på [www.hm.com](http://www.hm.com)





BYXA 598:-



[www.hm.com](http://www.hm.com)