



# H & M HENNES & MAURITZ AB

## SEXMÅNADERSRAPPORT

2010-12-01 -- 2011-05-31

### FÖRSTA HALVÅRET

- H&M-koncernens omsättning inklusive moms ökade med 10 procent i lokala valutor under räkenskapsårets första sex månader. I jämförbara enheter ökade försäljningen med 2 procent. Försäljningen i SEK har påverkats kraftigt negativt av valutaomräkningseffekter. Efter omräkning till SEK uppgick omsättningen exklusive moms till MSEK 52 135 (51 879).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 9 290 (12 095). Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 6 875 (8 950), motsvarande SEK 4:15 (5:41) per aktie.

### ANDRA KVARTALET

- H&M:s omsättning inklusive moms ökade med 12 procent i lokala valutor under andra kvartalet. I jämförbara enheter ökade försäljningen med 2 procent. Efter omräkning till SEK uppgick omsättningen exklusive moms till MSEK 27 632 (27 033).
- Bruttoresultatet blev MSEK 17 057 (17 808), vilket motsvarar en bruttomarginal om 61,7 procent (65,9).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 5 752 (7 040). Koncernens resultat efter skatt blev MSEK 4 257 (5 209), motsvarande SEK 2:57 (3:15) per aktie.

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

"Vi har haft en bra försäljning i kvartalet med en ökning på 12 procent i lokala valutor. Vi fortsätter att ta marknadsandelar på en mycket utmanande marknad vilket visar H&M:s starka ställning. Stigande räntor, högre energipriser och åtstramningar i många ekonomier har minskat konsumenternas köpkraft. Klädhandeln har kännetecknats av många prisaktiviteter och specialerbjudanden under våren.

Vår lönsamhet var fortsatt stark med en rörelsemarginal om 20,3 procent trots att den påverkades kraftigt negativt av flera omvärldsfaktorer som vi inte kunnat påverka, som t ex höga bomullspriser. Resultatet påverkades, förutom av kostnadsinflationen på inköpsmarknaderna, också negativt av en avsättning om 248 miljoner kronor för vårt nystartade belöningsprogram för alla medarbetare. Den svenska kronans starka utveckling fortsatte dessutom att ha en stor negativ effekt på vårt redovisade resultat i SEK.

Trots ett utmanande läge på både försäljnings- och inköpsmarknaderna ser vi optimistiskt på framtiden för H&M. Vi ser stor potential för framtida tillväxt både på befintliga och nya marknader. Vår affärsidé fungerar väl på samtliga marknader vilket bland annat visar sig på våra nytilkomna, snabbväxande marknader som exempelvis Kina där vi expanderar allt snabbare."

|                                   | SEX MÅNADER | SEX MÅNADER | Q2          | Q2          |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                   | 2011        | 2010        | 2011        | 2010        |
| (MSEK)                            |             |             |             |             |
| Nettoomsättning                   | 52 135      | 51 879      | 27 632      | 27 033      |
| Bruttoresultat                    | 31 231      | 33 198      | 17 057      | 17 808      |
| <i>bruttomarginal, %</i>          | <i>59,9</i> | <i>64,0</i> | <i>61,7</i> | <i>65,9</i> |
| Rörelseresultat                   | 9 007       | 11 943      | 5 599       | 6 965       |
| <i>rörelsemarginal, %</i>         | <i>17,3</i> | <i>23,0</i> | <i>20,3</i> | <i>25,8</i> |
| Finansnetto                       | 283         | 152         | 153         | 75          |
| Resultat efter finansiella poster | 9 290       | 12 095      | 5 752       | 7 040       |
| Skatt                             | -2 415      | -3 145      | -1 495      | -1 831      |
| Periodens resultat                | 6 875       | 8 950       | 4 257       | 5 209       |
| Resultat per aktie, SEK           | 4:15        | 5:41        | 2:57        | 3:15        |



### Omsättning och butiksöppningar

Omsättningen inklusive moms ökade med 10 procent i lokala valutor under räkenskapsårets första sex månader. I jämförbara enheter ökade försäljningen med 2 procent. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen inklusive moms med 1 procent till MSEK 61 108 (60 699). Exklusive moms ökade omsättningen till MSEK 52 135 (51 879).

Omsättningen inklusive moms ökade med 12 procent i lokala valutor under andra kvartalet. I jämförbara enheter ökade försäljningen med 2 procent. Efter omräkning till SEK ökade omsättningen inklusive moms med 3 procent till MSEK 32 400 (31 604). Exklusive moms ökade omsättningen med 2 procent till MSEK 27 632 (27 033).

I maj 2011 ökade omsättningen inklusive moms i lokala valutor med 12 procent jämfört med samma månad föregående år. Försäljningen i jämförbara enheter ökade med 2 procent.

Koncernen öppnade 102 (86) butiker och stängde 11 (12) butiker under första halvåret. Det totala antalet butiker i koncernen per den 31 maj 2011 uppgick därmed till 2 297 (2 062) varav 56 franchisebutiker, 39 COS-butiker, 48 Monki-butiker, 18 Weekday-butiker och en Cheap Monday-butik.

### Resultat för sex månader

Koncernens bruttoresultat för de första sex månaderna uppgick till MSEK 31 231 (33 198), en minskning med 6 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 59,9 procent (64,0).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 9 007 (11 943). Det motsvarar en rörelsemarginal om 17,3 procent (23,0).

Rörelseresultatet för sexmånadersperioden har belastats med avskrivningar om MSEK 1 634 (1 555).

Koncernens positiva finansnetto uppgick till MSEK 283 (152).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 9 290 (12 095).

Koncernens resultat efter uppskattad skattesats på 26,0 procent (26,0) blev för sexmånadersperioden MSEK 6 875 (8 950), vilket motsvarar ett resultat per aktie på SEK 4:15 (5:41), en minskning med 23 procent.

Avkastningen på eget kapital, rullande tolv månader, var 47,4 procent (54,8) och avkastningen på sysselsatt kapital, rullande tolv månader, var 63,0 procent (72,9).

### Resultat för andra kvartalet

Bruttoresultatet för andra kvartalet uppgick till MSEK 17 057 (17 808), en minskning med 4 procent. Det motsvarar en bruttomarginal om 61,7 procent (65,9).

För andra kvartalet blev rörelseresultatet MSEK 5 599 (6 965). Det motsvarar en rörelsemarginal om 20,3 procent (25,8).

Resultat efter finansiella poster blev MSEK 5 752 (7 040), en minskning med 18 procent.

Resultat efter skatt blev MSEK 4 257 (5 209), motsvarande SEK 2:57 (3:15) per aktie.



## Kommentar till andra kvartalet

Försäljningen inklusive moms i kvartalet var bra med en ökning på 12 procent i lokala valutor och 2 procent i jämförbara enheter. H&M fortsätter att ta marknadsandelar i en mycket utmanande tid för klädhandeln som präglats av fortsatt återhållsam konsumtion. Stigande räntor, högre energipriser och åtstramningar i många ekonomier har minskat konsumenternas köpkraft vilket lett till att klädhandeln kännetecknats av många prisaktiviteter och specialerbjudanden under våren.

H&M:s försäljningsutveckling under kvartalet hade stor variation mellan månaderna, främst mellan mars och april där april påverkades positivt av påsken och det för månaden varma vädret. Den starka aprilförsäljningen, som ökade med 11 procent i jämförbara enheter, bedöms ha haft en dämpande effekt på majförsäljningen.

Bruttomarginalen uppgick till 61,7 procent (65,9). Även under detta kvartal påverkades bruttomarginalen negativt av att många omvärldsfaktorer på inköpsmarknaderna var ofördelaktiga vid tiden för inköpen. Exempel på ofördelaktiga omvärldsfaktorer som medfört ökade inköpskostnader för andra kvartalet 2011 var kostnadsinflationen i leverantörsledet med höga bomullspriser, minskat kapacitetsutrymme, höjda transportkostnader samt en negativ US-dollareffekt.

För motsvarande kvartal föregående år var dessa faktorer fördelaktiga vilket hade en gynnsam påverkan på inköpskostnaderna och bruttomarginalen. Dessutom påverkades bruttomarginalen under andra kvartalet föregående år positivt om 0,5 procentenheter till följd av den tidigare valutasäkringspolicyn\*.

För andra kvartalet 2011 valde H&M, precis som för första kvartalet, att inte föra vidare de ökade inköpskostnaderna till kund, utan satsade istället på att stärka sin prisposition. Detta för att ytterligare befästa H&M:s starka marknadsställning på lång sikt.

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

Försäljnings- och administrationskostnaderna under kvartalet uppgick till MSEK 11 458 (10 843), en ökning med 6 procent. I lokala valutor var ökningen 14 procent. I andra kvartalet har årets avsättning till belöningsprogrammet för alla medarbetare, H&M Incentive Program\*\*, om MSEK 248 kostnadsförts varav merparten redovisas som försäljnings- och administrationskostnader. Exklusive denna avsättning var kostnadsökningen 12 procent i lokala valutor. Kostnadsökningen beror främst på expansionen men även på de fortsatta långsiktiga satsningarna inom marknadsföring, IT och distanshandel. Satsningarna syftar till att ytterligare stärka H&M:s marknadsposition på lång sikt och säkra framtida expansion. Kostnadskontrollen inom koncernen är god. Kostnaderna i jämförbara butiker, som en andel av försäljningen, minskade jämfört med motsvarande period föregående år.

Lönsamheten var fortsatt stark med en rörelsemarginal om 20,3 procent (25,8) trots att den påverkades kraftigt negativt av ofördelaktiga omvärldsfaktorer. Den svenska kronans förstärkning jämfört med motsvarande period föregående år fortsatte att ha en stor negativ påverkan på det redovisade resultatet i SEK som efter finansiella poster uppgick till MSEK 5 752 (7 040). Resultatet påverkades även negativt av den höga kostnadsinflationen på inköpsmarknaderna samt av den jämförelsestörande posten om MSEK 248 för årets avsättning till H&M Incentive Program.

Varulagret ökade med 22 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år och uppgick till MSEK 10 414 (8 562). I lokala valutor var ökningen 28 procent. Lagerökningen förklaras av expansionen men ska även ses mot bakgrund av förra årets låga nivå i kombination med att försäljningen i maj inte ökade lika mycket som planerat. Varulagret i relation till omsättningen exklusive moms, rullande tolv månader, var 9,6 procent (8,3). Det utgående varulagret var väl sammansatt och på en tillfredsställande nivå.

\* H&M förändrade sin valutasäkringspolicy per den 1 december 2009, se bokslutskommunikén från den 28 januari 2010.

\*\* Då årsstämman den 28 april 2011 fastställde den föreslagna utdelningen om 9:50 kr per aktie, avsattes ett belopp om MSEK 248 i andra kvartalet till det långsiktiga belöningsprogrammet, H&M Incentive Program.



### Finansiell ställning och kassaflöde

Koncernens balansomslutning per den 31 maj 2011 uppgick till MSEK 47 626 (50 247), en minskning med 5 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Minskningen beror främst på förstärkningen av den svenska kronan.

Koncernens kassaflöde för sexmånadersperioden uppgick till MSEK -2 226 (334). Den löpande verksamheten genererade ett positivt kassaflöde om MSEK 8 547 (12 504). Kassaflödet påverkades av bland annat utdelningar om MSEK -15 723 (-13 239), investeringar i anläggningstillgångar om MSEK -2 128 (-1 860) och av kortfristiga placeringar med löptid 4 till 12 månader om MSEK 6 963 (2 970). Likvida medel samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 15 207 (18 992).

Varulagret ökade med 22 procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till MSEK 10 414 (8 562). Detta motsvarar 9,6 procent (8,3) av omsättningen exklusive moms, rullande tolv månader. Varulagret utgjorde 21,9 procent (17,0) av balansomslutningen.

Koncernens soliditet uppgick till 71,3 procent (71,8) och andelen riskbärande kapital motsvarade 73,0 procent (75,9).

Eget kapital fördelat på de utestående 1 655 072 000 (1 655 072 000) aktierna uppgick per den 31 maj 2011 till SEK 20:51 (21:79).

### Expansion

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

För räkenskapsåret 2010/2011 planeras ett nettotillskott om cirka 250 butiker. De största expansionsmarknaderna för H&M 2011 förväntas bli Kina, Storbritannien och USA.

Under andra halvåret 2011 planerar koncernen att öppna 178 (157) butiker och stänga 19 (13).

H&M:s första butiker i Rumänien och i Kroatien, som öppnades under andra kvartalet 2011, fick ett mycket bra mottagande.

Som tidigare kommunicerats kommer även Singapore bli nytt H&M-land under 2011, med öppning under hösten. Nya franchisemarknader för året planeras bli Marocko och Jordanien.

### Skatt

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

### Moderbolaget

Moderbolaget hade under räkenskapsårets första sex månader en extern omsättning om MSEK 3 (-). Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 2 437 (2 085). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till MSEK 49 (30).

### Redovisningsprinciper

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

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

I segmentsredovisningen har sammanslagning av länder gjorts till tre geografiska områden: Norden, Euroländer exklusive Finland samt Övriga världen. De ekonomiska egenskaperna är likartade inom respektive segment. Moderbolaget tillsammans med övriga dotterbolag utan extern omsättning redovisas i ett separat segment, Koncerngemensamt.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas. I enlighet med RFR 2 tillämpar moderbolaget inte IAS 39.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Det finns ett flertal faktorer som kan påverka H&M:s resultat och verksamhet. De flesta kan hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre faktorer. Risker och osäkerhetsfaktorer finns relaterade till mode, vädersituationer, klimatförändringar, handelsinterventioner, externa faktorer i produktionsländerna och valutor men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept, förändrat konsumtionsbeteende eller hantering av varumärket.

För ytterligare beskrivning avseende risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen och not 2 i års- och koncernredovisningen för 2009/2010.

### DEFINITIONER

**Avkastning på eget kapital:** Årets resultat i relation till genomsnittligt eget kapital.

**Avkastning på sysselsatt kapital:** Resultat efter finansiella poster ökat med räntekostnader i relation till genomsnittligt eget kapital samt genomsnittligt räntebärande skulder.

**Andel riskbärande kapital:** Eget kapital ökat med uppskjuten skatteskuld i relation till balansomslutningen.

**Soliditet:** Eget kapital i relation till balansomslutningen.

**Eget kapital per aktie:** Eget kapital dividerat med antal aktier.

**P/E-tal:** Priset per aktie genom resultat per aktie.

**Jämförbara enheter:** I jämförbara enheter omfattas de butiker och distanshandelsländer som har varit i drift under minst ett räkenskapsår. H&M:s räkenskapsår sträcker sig från den 1 december till den 30 november.

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

## KALENDARIUM

|                   |                                            |
|-------------------|--------------------------------------------|
| 29 september 2011 | Niomånadersrapport, 2010-12-01--2011-08-31 |
| 26 januari 2012   | Bokslutskommuniké, 2010-12-01--2011-11-30  |
| 29 mars 2012      | Tremånadersrapport, 2011-12-01--2012-02-29 |
| 3 maj 2012        | Årsstämma 2012                             |
| 20 juni 2012      | Sexmånadersrapport, 2011-12-01--2012-05-31 |

Sexmånadersrapporten är inte granskad av bolagets revisorer.

Stockholm den 21 juni 2011

Styrelsen

Undertecknade försäkrar att halvårsrapporten för 1 december 2010 - 31 maj 2011 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 21 juni, 2011

Stefan Persson  
Styrelseordförande

Mia Brunell Livfors  
Styrelseledamot

Anders Dahlvig  
Styrelseledamot

Lottie Knutson  
Styrelseledamot

Sussi Kvart  
Styrelseledamot

Bo Lundquist  
Styrelseledamot

Agneta Ramberg  
Styrelseledamot

Melker Schörling  
Styrelseledamot

Christian Sievert  
Styrelseledamot

Margareta Welinder  
Styrelseledamot

Karl-Johan Persson  
Verkställande direktör

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnas för offentliggörande den 22 juni 2011 klockan 08.00 (CET).*

## KONTAKTPERSONER

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| Nils Vinge, IR-ansvarig    | 08-796 52 50 |
| Jyrki Tervonen, finanschef | 08-796 52 77 |
| Karl-Johan Persson, vd     | 08-796 52 33 |
| Växel                      | 08-796 55 00 |

H & M Hennes & Mauritz AB (publ)

106 38 Stockholm

Tel: 08-796 55 00, fax: 08-24 80 78, e-mail: [info@hm.com](mailto:info@hm.com)

Styrelsens säte: Stockholm, org.nr. 556042-7220

*H & M Hennes & Mauritz AB (publ) grundades i Sverige 1947 och är noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Företagets affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris. I koncernen ingår förutom H&M, varumärkena COS, Monki, Weekday och Cheap Monday samt H&M Home. I dag ingår cirka 2 300 butiker på 40 marknader, inklusive franchisemarknader. 2010 uppgick omsättningen inklusive moms till MSEK 126 966 och antalet anställda var drygt 87 000. Ytterligare information finns på [www.hm.com](http://www.hm.com).*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

|                                          | 2010-12-01-<br>2011-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2011-03-01-<br>2011-05-31 | 2010-03-01-<br>2010-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-11-30 |
|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Omsättning inklusive moms                | 61 108                    | 60 699                    | 32 400                    | 31 604                    | 126 966                   |
| Omsättning exklusive moms                | 52 135                    | 51 879                    | 27 632                    | 27 033                    | 108 483                   |
| Kostnad sålda varor                      | -20 904                   | -18 681                   | -10 575                   | -9 225                    | -40 214                   |
| <b>BRUTTORESULTAT</b>                    | <b>31 231</b>             | <b>33 198</b>             | <b>17 057</b>             | <b>17 808</b>             | <b>68 269</b>             |
| <i>Bruttomarginal, %</i>                 | 59,9                      | 64,0                      | 61,7                      | 65,9                      | 62,9                      |
| Försäljningskostnader                    | -20 596                   | -19 871                   | -10 623                   | -10 117                   | -40 751                   |
| Administrationskostnader                 | -1 628                    | -1 384                    | -835                      | -726                      | -2 859                    |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                   | <b>9 007</b>              | <b>11 943</b>             | <b>5 599</b>              | <b>6 965</b>              | <b>24 659</b>             |
| <i>Rörelsemarginal, %</i>                | 17,3                      | 23,0                      | 20,3                      | 25,8                      | 22,7                      |
| Ränteintäkter                            | 285                       | 154                       | 154                       | 76                        | 356                       |
| Räntekostnader                           | -2                        | -2                        | -1                        | -1                        | -7                        |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b> | <b>9 290</b>              | <b>12 095</b>             | <b>5 752</b>              | <b>7 040</b>              | <b>25 008</b>             |
| Skatt                                    | -2 415                    | -3 145                    | -1 495                    | -1 831                    | -6 327                    |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                | <b>6 875</b>              | <b>8 950</b>              | <b>4 257</b>              | <b>5 209</b>              | <b>18 681</b>             |
| Resultat per aktie, SEK*                 | 4,15                      | 5,41                      | 2,57                      | 3,15                      | 11,29                     |
| Antal aktier, tusental*                  | 1 655 072                 | 1 655 072                 | 1 655 072                 | 1 655 072                 | 1 655 072                 |
| Avskrivningar, totalt                    | 1 634                     | 1 555                     | 826                       | 783                       | 3 061                     |
| därav kostnad sålda varor                | 184                       | 171                       | 93                        | 86                        | 336                       |
| därav försäljningskostnader              | 1 350                     | 1 289                     | 683                       | 649                       | 2 540                     |
| därav administrationskostnader           | 100                       | 95                        | 50                        | 48                        | 185                       |

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

|                                                                  | 2010-12-01-<br>2011-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2011-03-01-<br>2011-05-31 | 2010-03-01-<br>2010-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-11-30 |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                        | <b>6 875</b>              | <b>8 950</b>              | <b>4 257</b>              | <b>5 209</b>              | <b>18 681</b>             |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                      |                           |                           |                           |                           |                           |
| Omräkningsdifferenser                                            | -996                      | -807                      | -15                       | 229                       | -2 169                    |
| Förändring i säkringsreserver                                    | -516                      | 742                       | -216                      | 161                       | 386                       |
| Skatt hänförlig till poster redovisade inom övrigt totalresultat | 134                       | -195                      | 56                        | -42                       | -100                      |
| <b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>                                      | <b>-1 378</b>             | <b>-260</b>               | <b>-175</b>               | <b>348</b>                | <b>-1 883</b>             |
| <b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>                                | <b>5 497</b>              | <b>8 690</b>              | <b>4 082</b>              | <b>5 557</b>              | <b>16 798</b>             |

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)**

|                                        | 2011-05-31    | 2010-05-31    | 2010-11-30    |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                      |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>           |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar     | 1 119         | 1 640         | 1 198         |
| Materiella anläggningstillgångar       | 15 348        | 14 823        | 15 469        |
| Finansiella anläggningstillgångar      | 1 638         | 1 733         | 1 583         |
|                                        | 18 105        | 18 196        | 18 250        |
| <b>Omsättningstillgångar</b>           |               |               |               |
| Varulager                              | 10 414        | 8 562         | 11 487        |
| Kortfristiga fordringar                | 3 900         | 4 497         | 4 587         |
| Kortfristiga placeringar, 4-12 månader | 1 204         | 20            | 8 167         |
| Likvida medel                          | 14 003        | 18 972        | 16 691        |
|                                        | 29 521        | 32 051        | 40 932        |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                | <b>47 626</b> | <b>50 247</b> | <b>59 182</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |               |               |               |
| Eget kapital                           | 33 946        | 36 064        | 44 172        |
| Långfristiga skulder*                  | 1 169         | 2 715         | 1 163         |
| Kortfristiga skulder**                 | 12 511        | 11 468        | 13 847        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>  | <b>47 626</b> | <b>50 247</b> | <b>59 182</b> |

\* Endast pensionsskulder är räntebärande.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

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

|                                   | 2011-05-31 | 2010-05-31 | 2010-11-30 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Eget kapital vid periodens början | 44 172     | 40 613     | 40 613     |
| Utdelning                         | -15 723    | -13 239    | -13 239    |
| Totalresultat för perioden        | 5 497      | 8 690      | 16 798     |
| Eget kapital vid periodens slut   | 33 946     | 36 064     | 44 172     |



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

|                                                                                     | 2010-12-01-<br>2011-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-05-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |                           |                           |
| Resultat efter finansiella poster*                                                  | 9 290                     | 12 095                    |
| Avsättning till pensioner                                                           | 9                         | 11                        |
| Avskrivningar                                                                       | 1 634                     | 1 555                     |
| Betald skatt                                                                        | -3 106                    | -2 374                    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> | <b>7 827</b>              | <b>11 287</b>             |
| <b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>                               |                           |                           |
| Rörelsefordringar                                                                   | 383                       | -100                      |
| Varulager                                                                           | 901                       | 1 552                     |
| Rörelseskulder                                                                      | -564                      | -235                      |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                     | <b>8 547</b>              | <b>12 504</b>             |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                           |                           |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                                  | -47                       | -137                      |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                    | -2 081                    | -1 723                    |
| Förändring kortfristiga placeringar, löptid 4-12 månader                            | 6 963                     | 2 970                     |
| Övriga investeringar                                                                | 115                       | -41                       |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                     | <b>4 950</b>              | <b>1 069</b>              |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                           |                           |
| Utdelning                                                                           | -15 723                   | -13 239                   |
| <b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                    | <b>-15 723</b>            | <b>-13 239</b>            |
| <b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>                                                         | <b>-2 226</b>             | <b>334</b>                |
| Likvida medel vid verksamhetsårets början                                           | 16 691                    | 19 024                    |
| Periodens kassaflöde                                                                | -2 226                    | 334                       |
| Valutakurseffekt                                                                    | -462                      | -386                      |
| Likvida medel vid periodens slut**                                                  | 14 003                    | 18 972                    |

\* Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 2 (2).

\*\* Likvida medel och kortfristiga placeringar 4-12 månader uppgick vid periodens slut till MSEK 15 207 (18 992).

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

Sex månader, 1 december- 31 maj

| LAND           | MSEK<br>2011  | MSEK<br>2010  | Förändring i % |              | Antal butiker<br>2011-05-31 | Nya<br>butiker | Stängda<br>butiker |
|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|-----------------------------|----------------|--------------------|
|                |               |               | SEK            | Lokal valuta |                             |                |                    |
| Sverige        | 4 078         | 3 996         | 2              | 2            | 170                         | 3              | 1                  |
| Norge          | 2 530         | 2 784         | -9             | -2           | 103                         | 2              |                    |
| Danmark        | 2 018         | 2 111         | -4             | 7            | 88                          | 2              | 1                  |
| Storbritannien | 4 236         | 3 879         | 9              | 19           | 197                         | 9              | 4                  |
| Schweiz        | 2 941         | 2 939         | 0              | -3           | 76                          | 1              |                    |
| Tyskland       | 14 324        | 14 774        | -3             | 8            | 385                         | 9              | 1                  |
| Nederländerna  | 3 400         | 3 611         | -6             | 5            | 115                         | 3              |                    |
| Belgien        | 1 546         | 1 618         | -4             | 6            | 64                          | 2              | 2                  |
| Österrike      | 2 322         | 2 582         | -10            | 0            | 66                          |                |                    |
| Luxemburg      | 189           | 193           | -2             | 9            | 10                          |                |                    |
| Finland        | 1 118         | 1 219         | -8             | 2            | 43                          |                |                    |
| Frankrike      | 4 470         | 4 444         | 1              | 12           | 155                         | 4              |                    |
| USA            | 4 430         | 4 094         | 8              | 22           | 213                         | 6              | 1                  |
| Spanien        | 2 886         | 3 077         | -6             | 4            | 126                         | 5              | 1                  |
| Polen          | 1 298         | 1 259         | 3              | 13           | 80                          | 4              |                    |
| Tjeckien       | 338           | 329           | 3              | 9            | 24                          | 2              |                    |
| Portugal       | 444           | 476           | -7             | 4            | 23                          | 2              |                    |
| Italien        | 2 149         | 2 061         | 4              | 16           | 76                          | 4              |                    |
| Kanada         | 1 249         | 1 241         | 1              | 7            | 56                          | 1              |                    |
| Slovenien      | 240           | 271           | -11            | -1           | 12                          | 1              |                    |
| Irland         | 243           | 255           | -5             | 6            | 14                          | 2              |                    |
| Ungern         | 231           | 177           | 31             | 47           | 16                          | 1              |                    |
| Slovakien      | 118           | 103           | 15             | 28           | 7                           |                |                    |
| Grekland       | 365           | 330           | 11             | 23           | 19                          | 1              |                    |
| Kina           | 1 580         | 1 121         | 41             | 55           | 59                          | 12             |                    |
| Japan          | 701           | 893           | -22            | -20          | 12                          | 2              |                    |
| Ryssland       | 681           | 359           | 90             | 109          | 15                          | 4              |                    |
| Sydkorea       | 172           | 99            | 74             | 88           | 4                           | 2              |                    |
| Turkiet        | 130           |               |                |              | 5                           | 4              |                    |
| Rumänien       | 103           |               |                |              | 6                           | 6              |                    |
| Kroatien       | 62            |               |                |              | 2                           | 2              |                    |
| Franchise      | 516           | 404           | 28             | 51           | 56                          | 6              |                    |
| <b>Totalt</b>  | <b>61 108</b> | <b>60 699</b> | <b>1</b>       | <b>10</b>    | <b>2 297</b>                | <b>102</b>     | <b>11</b>          |

**FÖRSÄLJNING INKLUSIVE MOMS PER LAND OCH ANTAL BUTIKER****Andra kvartalet, 1 mars - 31 maj**

| LAND           | MSEK          | MSEK          | Förändring i % |              | Antal butiker<br>2011-05-31 | Nya<br>butiker | Stängda<br>butiker |
|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|-----------------------------|----------------|--------------------|
|                | Q2-2011       | Q2-2010       | SEK            | Lokal valuta |                             |                |                    |
| Sverige        | 2 091         | 2 072         | 1              | 1            | 170                         | 2              |                    |
| Norge          | 1 287         | 1 353         | -5             | 2            | 103                         | 2              |                    |
| Danmark        | 1 066         | 1 066         | 0              | 9            | 88                          | 1              | 1                  |
| Storbritannien | 2 295         | 2 022         | 14             | 24           | 197                         | 8              | 3                  |
| Schweiz        | 1 558         | 1 505         | 4              | 0            | 76                          | 1              |                    |
| Tyskland       | 7 601         | 7 644         | -1             | 9            | 385                         | 9              | 1                  |
| Nederländerna  | 1 860         | 1 947         | -4             | 4            | 115                         | 3              |                    |
| Belgien        | 800           | 803           | 0              | 9            | 64                          | 2              | 2                  |
| Österrike      | 1 200         | 1 312         | -9             | 0            | 66                          |                |                    |
| Luxemburg      | 99            | 100           | -1             | 8            | 10                          |                |                    |
| Finland        | 580           | 627           | -7             | 1            | 43                          |                |                    |
| Frankrike      | 2 385         | 2 200         | 8              | 18           | 155                         | 4              |                    |
| USA            | 2 297         | 2 284         | 1              | 19           | 213                         | 4              |                    |
| Spanien        | 1 490         | 1 507         | -1             | 8            | 126                         | 5              | 1                  |
| Polen          | 701           | 649           | 8              | 18           | 80                          | 4              |                    |
| Tjeckien       | 185           | 170           | 9              | 13           | 24                          | 2              |                    |
| Portugal       | 227           | 232           | -2             | 7            | 23                          | 2              |                    |
| Italien        | 1 149         | 1 116         | 3              | 13           | 76                          | 4              |                    |
| Kanada         | 669           | 709           | -6             | 4            | 56                          | 1              |                    |
| Slovenien      | 128           | 144           | -11            | -3           | 12                          | 1              |                    |
| Irland         | 128           | 127           | 1              | 11           | 14                          | 2              |                    |
| Ungern         | 130           | 95            | 37             | 51           | 16                          | 1              |                    |
| Slovakien      | 62            | 54            | 15             | 26           | 7                           |                |                    |
| Grekland       | 188           | 169           | 11             | 22           | 19                          | 1              |                    |
| Kina           | 888           | 624           | 42             | 62           | 59                          | 9              |                    |
| Japan          | 350           | 540           | -35            | -32          | 12                          | 2              |                    |
| Ryssland       | 398           | 225           | 77             | 97           | 15                          | 4              |                    |
| Sydkorea       | 99            | 91            | 9              | 20           | 4                           | 2              |                    |
| Turkiet        | 76            |               |                |              | 5                           | 3              |                    |
| Rumänien       | 103           |               |                |              | 6                           | 6              |                    |
| Kroatien       | 62            |               |                |              | 2                           | 2              |                    |
| Franchise      | 248           | 217           | 14             | 29           | 56                          | 6              |                    |
| <b>Totalt</b>  | <b>32 400</b> | <b>31 604</b> | <b>3</b>       | <b>12</b>    | <b>2 297</b>                | <b>93</b>      | <b>8</b>           |

**FEM ÅR I SAMMANDRAG****Sex månader, 1 december - 31 maj**

|                                                          | <b>2011</b> | <b>2010</b> | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>2007</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Omsättning inklusive moms, MSEK                          | 61 108      | 60 699      | 58 352      | 48 653      | 43 255      |
| Omsättning exklusive moms, MSEK                          | 52 135      | 51 879      | 49 837      | 41 351      | 36 822      |
| Ändring från föregående år, %                            | 0,5         | 4,1         | 20,5        | 12,3        | 14,6        |
| Rörelseresultat, MSEK                                    | 9 007       | 11 943      | 9 035       | 8 954       | 8 158       |
| Rörelsemarginal, %                                       | 17,3        | 23,0        | 18,1        | 21,7        | 22,2        |
| Periodens avskrivningar, MSEK                            | 1 634       | 1 555       | 1 436       | 1 155       | 958         |
| Resultat efter finansiella poster, MSEK                  | 9 290       | 12 095      | 9 338       | 9 490       | 8 545       |
| Resultat efter skatt, MSEK                               | 6 875       | 8 950       | 6 770       | 6 880       | 5 768       |
| Likvida medel och kortfristiga placeringar, MSEK         | 15 207      | 18 992      | 14 904      | 14 528      | 15 332      |
| Varulager, MSEK                                          | 10 414      | 8 562       | 8 601       | 7 073       | 6 451       |
| Eget kapital, MSEK                                       | 33 946      | 36 064      | 31 644      | 27 263      | 24 414      |
| Antal aktier, tusental*                                  | 1 655 072   | 1 655 072   | 1 655 072   | 1 655 072   | 1 655 072   |
| Resultat per aktie, SEK*                                 | 4,15        | 5,41        | 4,09        | 4,16        | 3,49        |
| Eget kapital per aktie, SEK*                             | 20,51       | 21,79       | 19,12       | 16,47       | 14,75       |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK* | 5,16        | 7,55        | 4,35        | 4,65        | 4,58        |
| Andel riskbärande kapital, %                             | 73,0        | 75,9        | 74,8        | 76,0        | 77,5        |
| Soliditet, %                                             | 71,3        | 71,8        | 71,0        | 74,2        | 75,8        |
| Totalt antal butiker                                     | 2 297       | 2 062       | 1 822       | 1 593       | 1 420       |
| <b>Rullande 12 månader</b>                               |             |             |             |             |             |
| Resultat per aktie, SEK*                                 | 10,03       | 11,22       | 9,17        | 8,88        | 7,32        |
| Avkastning på eget kapital, %                            | 47,4        | 54,8        | 51,6        | 56,9        | 52,3        |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                      | 63,0        | 72,9        | 70,9        | 77,4        | 76,4        |

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

Definitioner av nyckeltal se sid 5.

## KVARTALSHISTORIK

|                                                           | 2008   |        |        | 2009   |        |        |        | 2010   |        |        |        | 2011   |        |
|-----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                                           | kv 2   | kv 3   | kv 4   | kv 1   | kv 2   | kv 3   | kv 4   | kv 1   | kv 2   | kv 3   | kv 4   | kv 1   | kv2    |
| Omsättning inkl. moms, MSEK                               | 25 412 | 24 540 | 30 848 | 27 282 | 31 070 | 27 587 | 32 758 | 29 095 | 31 604 | 31 475 | 34 792 | 28 708 | 32 400 |
| Omsättning exkl. moms, MSEK                               | 21 609 | 20 871 | 26 310 | 23 299 | 26 538 | 23 545 | 28 011 | 24 846 | 27 033 | 26 893 | 29 711 | 24 503 | 27 632 |
| Ändring från föregående år, %                             | 8      | 12     | 15     | 18     | 23     | 13     | 6      | 7      | 2      | 14     | 6      | -1     | 2      |
| Rörelseresultat, MSEK                                     | 5 155  | 4 365  | 6 819  | 3 364  | 5 671  | 4 700  | 7 909  | 4 978  | 6 965  | 5 656  | 7 060  | 3 408  | 5 599  |
| Rörelsemarginal, %                                        | 23,9   | 20,9   | 25,9   | 14,4   | 21,4   | 20,0   | 28,2   | 20,0   | 25,8   | 21,0   | 23,8   | 13,9   | 20,3   |
| Periodens avskrivningar, MSEK                             | 577    | 590    | 457    | 721    | 715    | 722    | 672    | 772    | 783    | 777    | 729    | 808    | 826    |
| Resultat före skatt, MSEK                                 | 5 433  | 4 586  | 7 114  | 3 554  | 5 784  | 4 773  | 7 992  | 5 055  | 7 040  | 5 735  | 7 178  | 3 538  | 5 752  |
| Resultat efter skatt, MSEK                                | 3 939  | 3 325  | 5 089  | 2 577  | 4 193  | 3 460  | 6 154  | 3 741  | 5 209  | 4 244  | 5 487  | 2 618  | 4 257  |
| Kassa, MSEK*                                              | 14 528 | 17 786 | 22 726 | 23 625 | 14 904 | 16 238 | 22 025 | 26 200 | 18 992 | 21 362 | 24 858 | 24 355 | 15 207 |
| Varulager, MSEK                                           | 7 073  | 7 930  | 8 500  | 9 052  | 8 601  | 10 215 | 10 240 | 8 402  | 8 562  | 10 545 | 11 487 | 10 822 | 10 414 |
| Eget kapital, MSEK                                        | 27 263 | 30 828 | 36 950 | 41 043 | 31 644 | 34 612 | 40 613 | 43 746 | 36 064 | 39 352 | 44 172 | 45 587 | 33 946 |
| Resultat per aktie, SEK**                                 | 2,38   | 2,01   | 3,07   | 1,56   | 2,53   | 2,09   | 3,72   | 2,26   | 3,15   | 2,56   | 3,32   | 1,58   | 2,57   |
| Eget kapital per aktie, SEK**                             | 16,47  | 18,63  | 22,33  | 24,80  | 19,12  | 20,91  | 24,54  | 26,43  | 21,79  | 23,78  | 26,69  | 27,54  | 20,51  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK** | 3,17   | 2,57   | 3,63   | 0,74   | 3,60   | 1,91   | 4,60   | 3,25   | 4,30   | 2,23   | 3,42   | 0,46   | 4,70   |
| Andel riskbärande kapital, %                              | 76,0   | 75,1   | 75,7   | 77,9   | 74,8   | 76,2   | 78,5   | 80,8   | 75,9   | 75,8   | 76,2   | 81,4   | 73,0   |
| Soliditet, %                                              | 74,2   | 73,5   | 72,1   | 74,6   | 71,0   | 72,8   | 74,7   | 77,2   | 71,8   | 72,3   | 74,6   | 79,9   | 71,3   |
| Totalt antal butiker                                      | 1 593  | 1 618  | 1 738  | 1 748  | 1 822  | 1 840  | 1 988  | 1 992  | 2 062  | 2 078  | 2 206  | 2 212  | 2 297  |
| <b>Rullande 12 månader</b>                                |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Resultat per aktie, SEK**                                 | 8,88   | 8,98   | 9,24   | 9,02   | 9,18   | 9,26   | 9,90   | 10,61  | 11,22  | 11,69  | 11,29  | 10,61  | 10,03  |
| Avkastning på eget kapital, %                             | 56,9   | 50,7   | 44,3   | 39,4   | 51,6   | 46,8   | 42,2   | 41,4   | 54,8   | 52,3   | 44,1   | 39,3   | 47,4   |
| Avkastn. på syssels. kapital, %                           | 77,4   | 68,9   | 61,1   | 54,3   | 70,9   | 64,5   | 56,7   | 55,4   | 72,9   | 69,3   | 58,7   | 52,3   | 63,0   |
| Varulager i % av omsättning                               | 8,5    | 9,3    | 9,6    | 9,8    | 8,9    | 10,2   | 10,1   | 8,2    | 8,3    | 9,9    | 10,6   | 10,0   | 9,6    |

\* Likvida medel samt kortfristiga placeringar

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

För definitioner av nyckeltal se sid 5.

**SEGMENTSREDOVISNING (MSEK)**

|                                     | <b>2010-12-01-<br/>2011-05-31</b> | <b>2009-12-01-<br/>2010-05-31</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Norden</b>                       |                                   |                                   |
| Extern nettoomsättning              | 7 848                             | 8 139                             |
| Rörelseresultat                     | 89                                | 263                               |
| Rörelsemarginal, %                  | 1,1                               | 3,2                               |
| <b>Euroländer exklusive Finland</b> |                                   |                                   |
| Extern nettoomsättning              | 27 454                            | 28 431                            |
| Rörelseresultat                     | 385                               | 879                               |
| Rörelsemarginal, %                  | 1,4                               | 3,1                               |
| <b>Övriga världen</b>               |                                   |                                   |
| Extern nettoomsättning              | 16 833                            | 15 309                            |
| Rörelseresultat                     | 715                               | 616                               |
| Rörelsemarginal, %                  | 4,2                               | 4,0                               |
| <b>Koncerngemensamt</b>             |                                   |                                   |
| Nettoomsättning till andra segment  | 29 062                            | 28 767                            |
| Rörelseresultat                     | 7 818                             | 10 185                            |
| <b>Elimineringar</b>                |                                   |                                   |
| Nettoomsättning till andra segment  | -29 062                           | -28 767                           |
| <b>Totalt</b>                       |                                   |                                   |
| Extern nettoomsättning              | 52 135                            | 51 879                            |
| Rörelseresultat                     | 9 007                             | 11 943                            |
| Rörelsemarginal, %                  | 17,3                              | 23,0                              |

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (MSEK)**

|                                          | 2010-12-01-<br>2011-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2011-03-01-<br>2011-05-31 | 2010-03-01-<br>2010-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-11-30 |
|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Extern omsättning exklusive moms         | 3                         | -                         | 2                         | -                         | 6                         |
| Intern omsättning exklusive moms*        | 2 747                     | 2 664                     | 1 612                     | 1 543                     | 6 900                     |
| <b>BRUTTORESULTAT</b>                    | <b>2 750</b>              | <b>2 664</b>              | <b>1 614</b>              | <b>1 543</b>              | <b>6 906</b>              |
| Försäljningskostnader                    | -1 158                    | -1 035                    | -678                      | -611                      | -2 240                    |
| Administrationskostnader                 | -1 258                    | -906                      | -673                      | -479                      | -2 024                    |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                   | <b>334</b>                | <b>723</b>                | <b>263</b>                | <b>453</b>                | <b>2 642</b>              |
| Utdelning från dotterbolag               | 2 022                     | 1 339                     | 1 914                     | 1 339                     | 12 153                    |
| Ränteintäkter                            | 81                        | 23                        | 45                        | 11                        | 73                        |
| Räntekostnader                           | 0                         | 0                         | 0                         | 0                         | 0                         |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b> | <b>2 437</b>              | <b>2 085</b>              | <b>2 222</b>              | <b>1 803</b>              | <b>14 868</b>             |
| Bokslutsdispositioner                    | -                         | -                         | -                         | -                         | 705                       |
| Skatt                                    | -109                      | -196                      | -52                       | -122                      | -912                      |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                | <b>2 328</b>              | <b>1 889</b>              | <b>2 170</b>              | <b>1 681</b>              | <b>14 661</b>             |

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

**MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)**

|                                   | 2010-12-01-<br>2011-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-05-31 | 2011-03-01-<br>2011-05-31 | 2010-03-01-<br>2010-05-31 | 2009-12-01-<br>2010-11-30 |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>         | <b>2 328</b>              | <b>1 889</b>              | <b>2 170</b>              | <b>1 681</b>              | <b>14 661</b>             |
| Övrigt totalresultat              | -                         | -                         | -                         | -                         | -                         |
| <b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b> | <b>2 328</b>              | <b>1 889</b>              | <b>2 170</b>              | <b>1 681</b>              | <b>14 661</b>             |

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)**

|                                        | 2011-05-31   | 2010-05-31   | 2010-11-30    |
|----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                      |              |              |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>           |              |              |               |
| Materiella anläggningstillgångar       | 415          | 393          | 417           |
| Finansiella anläggningstillgångar      | 1 762        | 1 632        | 1 861         |
|                                        | 2 177        | 2 025        | 2 278         |
| <b>Omsättningstillgångar</b>           |              |              |               |
| Kortfristiga fordringar                | 85           | 758          | 7 787         |
| Kortfristiga placeringar, 4-12 månader | 1 202        | 10           | 8 167         |
| Likvida medel                          | 556          | 3 034        | 223           |
|                                        | 1 843        | 3 802        | 16 177        |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                | <b>4 020</b> | <b>5 827</b> | <b>18 455</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |              |              |               |
| Eget kapital                           | 3 526        | 4 244        | 16 921        |
| Obeskattade reserver                   | 119          | 825          | 119           |
| Långfristiga skulder*                  | 223          | 211          | 223           |
| Kortfristiga skulder**                 | 152          | 547          | 1 192         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>  | <b>4 020</b> | <b>5 827</b> | <b>18 455</b> |

\* Avser avsättning till pensioner.

\*\* Inga kortfristiga skulder är räntebärande.