

H&M Hennes & Mauritz A/S

Amagertorv 25

1160 København K

CVR-nr. 33345828

Årsrapport

1. december 2017 - 30. november 2018

51. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 26. april 2019


Steen Jensen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	10
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018 for H&M Hennes & Mauritz A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. april 2019

Direktion



Christel Friis-Mikkelsen
Adm. direktør

Bestyrelse



Karl-Johan Persson
Formand



Christel Friis-Mikkelsen



Jyrki Tervonen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i H&M Hennes & Mauritz A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for H&M Hennes & Mauritz A/S for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2018, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- * Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- * Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- * Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- * Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- * Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 26. april 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231



Jan Boje Andreassen
Statsautoriseret revisor
mne2338

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	H&M Hennes & Mauritz A/S Amagertorv 25 1160 København K
Telefon	70 10 23 31
Hjemmeside	www.hm.com
CVR-nr.	33345828
Regnskabsår	1. december 2017 - 30. november 2018
Bestyrelse	Karl-Johan Persson, Formand Christel Friis-Mikkelsen Jyrki Tervonen
Direktion	Christel Friis-Mikkelsen, Adm. direktør
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup CVR-nr.: 33771231
Advokat	Moltke-Leth Advokater Amaliegade 12 1256 København K
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Hovedvejen 116 2600 Glostrup
Generalforsamling	Generalforsamlingen afholdes den 26. april 2019, kl. 13.00.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

H&M group driver detailhandel med modetøj, accessories, sko, kosmetik samt boligtilbehør fra 113 fysiske butikker i Danmark. Onlinesalget i Danmark fremgår ikke af denne årsrapport.

H&M har en stærk forretningsidé "Mode & kvalitet til bedste pris på bæredygtig vis".

H&M group omfatter følgende brands: H&M, COS (Collection Of Style), &Other Stories, Arket, Monki, Weekday samt H&M Home.

Selskabet, som er et helejet datterselskab i den svenske H&M Hennes & Mauritz koncern, har ingen design eller indkøbsfunktion, idet dette varetages af koncernens hovedkontor.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Det var forventet at året ville være et omstillingsår, hvor H&M group fortsat tilpassede sig de nye markedsvilkår og udviklede en forretningsmodel som levede op til kundernes nye købsadfærd samt forventninger.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018 udviser et resultat på kr. 47.834.100, og selskabets balance pr. 30. november 2018 udviser en balancesum på kr. 972.035.100, og en egenkapital på kr. 398.154.800.

Omsætningen i de fysiske butikker blev kr. 3.000.932.300 mod kr. 3.013.717.400 i sidste år, en tilbagegang på 0,4% mod en tilbagegang på 3,2% året før. Bruttomarginen blev på 27,0% mod 26,4% i sidste år og overskudsgraden blev 2,1% mod 2,8% i sidste år. Driftsresultatet udgjorde kr. 61.867.100 mod kr. 84.772.800 i sidste år.

Detailhandlen er fortsat under kraftig forandring, idet salget flytter fra fysiske butikker til online. H&M koncernens salg på online i Danmark indgår ikke i denne årsrapport, men i koncernens. De fysiske butikker er stadig vigtige, og salget i disse udgør den største del af H&M koncernens samlede salg i Danmark, men det er onlinesalget der i øjeblikket viser markant fremgang.

Selskabet investerer fortsat i at være så attraktiv som mulig for kunderne, og derfor er der igen i år afholdt betydelige udgifter til modernisering samt udvidelse af salgsarealerne i butikkerne.

Antallet af butikker udgør 113 mod 110 i sidste år. Ændringerne var blandt andet:
3 nye Arket butikker i henholdsvis Københavns lufthavn, Fields samt Lyngby Storcenter.
2 nye &Other Stories butikker i Fields samt Lyngby Storcenter.
1 ny COS butik i Lyngby Storcenter.
1 H&M butik blev lukket i Århus og i Hillerød blev 2 butikker slået sammen til en stor butik.
I Esbjerg, Holbæk og Nykøbing Falster flyttede H&M butikker i nye lokaler og placeringer.

Den samlede detailhandel med beklædning var i lighed med sidste år præget af mange rabatter samt tilbud og udviste en nedgang i størrelses orden 3% i forhold til året før. H&M groups omsætningsudvikling udviste alene en tilbagegang på 0,4%, og dermed har H&M group taget markedsandele.

Selskabet har med virkning fra 1. december 2017 indgået en "Business Support Fee" aftale med sit moderselskab. Den tidligere distributionsaftale gældende fra den 1. juni 2007 ophørte pr. 30. november 2017.

I resultatopgørelsen medtages udgifter til førstnævnte aftale under posten "Andre eksterne omkostninger", og beløb vedrørende sidstnævnte aftale indgik under posten "Vareforbrug" i resultatopgørelsen samt under posten "Varelager" i balancen.

Ledelsesberetning

I årets løb har selskabet optaget et lån på 100 mio.kr. hos sit moderselskab.

Med virkning fra den 1. oktober 2018 begyndte selskabet at tage betaling af kundernes forbrug af både plastikposer og papirposer. Overskuddet derved doneres til WWF. Plastikposer udfases og erstattes af papirposer.

Forventninger til fremtiden

H&M Group vil fortsat tilpasse sig de nye markedsvilkår, og integrationen mellem fysiske butikker og online (webshop) vil fortsætte, idet begge skal betragtes som et supplement til hinanden frem for at være separate enheder. Flere kanaler til glæde for kunderne.

Der forventes en indtjening i niveau med året før og en uændret butiksomsætning samt en fortsat stigning i onlinesalget.

Risikoforhold

Der findes flere risikofaktorer som påvirker selskabets resultat og økonomiske udvikling. De fleste kan håndteres gennem interne rutiner, men nogle er i større grad styret af eksterne forhold, som selskabet har meget begrænset indflydelse på.

At drive detailhandel indenfor modebranchen er i sig selv en risiko. Modevarer er ferske varer, hvilket forudsætter en høj omsætningshastighed af varelageret for hele tiden at kunne tilbyde kunderne nye og inspirerende varer. Risikoen er, at en del af en kollektion ikke falder i kundernes smag, hvilket så medfører betydelige rabatter og nedsættninger.

Ugunstige vejrforhold kan påvirke salget. Meget regn og lave temperaturer i starten af en forårsæson vil have en negativ indflydelse på salget af en forårskollektion, og høje temperaturer i starten af en efterårssæson vil ligeledes påvirke salget af en efterårskollektion negativt.

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar udarbejdes samlet for H&M koncernen af H&M Hennes & Mauritz AB.

H&M støtter FN's Global Compact principper om menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljø og antikorrupsion samt OECD's retningslinier for multinational virksomheder.

H&M tolererer ikke korrupsion samt børnearbejde. Medarbejdere, leverandører og forretningspartnere er forpligtet til at overholde H&M's Sustainability Commitment, der blandt andet er baseret på FN's børnekonventioner og ILO's konventioner om arbejdsvilkår samt rettigheder i arbejdslivet. H&M informerer, vejleder og uddanner medarbejdere samt leverandører i at overholde nævnte adfærdskodekser.

H&M's vision er at drive virksomheden på en økonomisk, social og miljømæssig bæredygtig måde samt at tilbyde kunderne produkter, der designes, fremstilles og transporteres med respekt for menneskerettighederne og med mindst mulig negativ påvirkning på miljøet.

Den 2. april 2019 blev koncernens "Sustainability Report 2018" offentliggjort.

Rapporten beskriver koncernens fremskridt mod sin vision om at lede omstillingen til en cirkulær og vedvarende modeindustri og samtidig være en fair og ligeværdig virksomhed. Blandt andet består 57% af koncernens sortiment nu af genanvendte eller bæredygtigt producerede materialer (2017 35%), og målet er 100% senest i 2030.

95% af koncernens bomulds forbrug kom fra genanvendte eller bæredygtige kilder. Målet er 100% senest i 2020.

Koncernens samlede CO2 udledning faldt med 11% i 2018.

Koncernen har sat et nyt mål, at senest i 2030 skal alt emballage være produceret af genanvendte materialer eller bæredygtigt producerede materialer.

Ledelsen vurderer, at arbejdet med samfundsansvaret i 2018 har gavnet selskabet, og reduceret risici på en række områder, samt bidraget til at øge medarbejdernes engagement.

Ledelsesberetning

Det målrettede arbejde med samfundsansvar vil blive fastholdt i 2019 med udgangspunkt i koncernens aktiviteter.

For yderlige informationer henvises til: www.hm.com/Sustainability Report 2018

Kønsfordeling

Selskabet ultimative moderselskab H&M Hennes & Mauritz AB har en politik om ligelig kønsmæssig fordeling i den øverste ledelse baseret på alsidig kompetence, erfaring og baggrund. Bestyrelsen i moderselskabet består for tiden af 5 kvinder og 4 mænd inklusiv 2 medarbejderrepræsentanter.

Moderselskabet udpeger bestyrelsen i det danske selskab. Denne består af 1 kvinde og 2 mænd, der alle er ansat i koncernen. På det øvrige ledelsesplan er der ligestilling mellem kvinder og mænd.

Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:
Hovedtal er i tusinder.

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	3.000.932	3.013.717	3.113.476	3.051.845	3.023.749
Bruttofortjeneste	809.826	795.278	816.632	745.380	749.475
Resultat af primær drift	61.867	84.773	155.650	112.451	160.856
Årets resultat	47.834	65.548	121.075	83.469	120.757
Anlægsaktiver i alt	345.023	315.000	270.902	249.867	235.035
Færdigvarelager	237.981	312.520	286.084	271.731	265.425
Aktiver i alt	972.035	1.103.685	1.055.318	947.276	1.031.125
Egenkapital i alt	398.155	650.321	654.772	583.697	600.228
Bruttomargin (%)	26,99	26,39	26,23	24,42	24,79
Overskudsgrad (%)	2,06	2,81	5,00	3,68	5,32
Afkastningsgrad (%)	5,96	7,85	15,55	11,37	16,18
Soliditetsgrad (%)	40,96	58,92	62,05	61,62	58,21
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	9,12	10,04	19,55	14,10	20,47
Investering i anlægsaktiver	107.070	110.898	80.967	65.774	58.321
Udbytte	100.000	300.000	70.000	50.000	100.000
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	1.864	1.822	1.718	1.678	1.602
Antal butikker	113	110	102	103	99

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for H&M Hennes & Mauritz A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Generelt

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Vareforbrug

Vareforbruget indeholder det forbrug af varer, der er anvendt til at opnå årets nettoomsætning.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration, herunder lokaler, reklame og marketing, transport af varer, IT, drift af butikskasser, varesikring, business support honorar og kortgebyrer m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger, herunder sygedagpenge samt refusioner.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Vederlag for lejemålsrettigheder	5 år	0%
Bygninger	33 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%

Der afskrives ikke på grunde

Vederlag for lejemålsrettigheder under kr. 500.000 samt anskaffelser af enkeltaktiver under kr. 13.500 eller med en brugstid under 3 år omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver, herunder licenser og erhvervede rettigheder mv. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle- og materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer

Anvendt regnskabspraksis

for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender (huslejedeposita i lejemål) optages til kostpris, som der ikke afskrives på.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varelageret er værdiansat til kostpris med fradrag for mindre kurante varers vedkommende. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Det svarer i al væsentlighed til nominel værdi, reduceret med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger (overvejdende huslejudgifter) vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter indestående på bankkonti samt beholdninger af kontanter i butikker.

Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte som for ventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres som skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet eller afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser i virksomheder inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver og -forpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og

Anvendt regnskabspraksis

slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$

Resultatopgørelse

	Note	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Nettoomsætning	1	3.000.932.300	3.013.717.400
Vareforbrug		-1.218.887.000	-1.608.622.600
Andre driftsindtægter	2	5.605.900	16.064.100
Andre eksterne omkostninger		-977.825.600	-625.881.000
Bruttoresultat		809.825.600	795.277.900
Personaleomkostninger	3	-674.300.500	-643.922.400
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4	-73.658.000	-66.582.700
Driftsresultat		61.867.100	84.772.800
Finansielle indtægter		200.200	0
Finansielle omkostninger	5	-670.800	-822.400
Resultat før skat		61.396.500	83.950.400
Skat af årets resultat	6	-13.562.400	-18.402.100
Årets resultat		47.834.100	65.548.300
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		100.000.000	300.000.000
Overført resultat		-52.165.900	-234.451.700
Resultatdisponering		47.834.100	65.548.300

Balance 30. november

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Aktiver			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	7	758.300	1.221.700
Immaterielle anlægsaktiver		758.300	1.221.700
Grunde og bygninger	8	61.816.000	64.729.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	107.169.100	86.299.500
Indretning af lejede lokaler	10	149.602.100	137.190.600
Materielle anlægsaktiver		318.587.200	288.219.600
Andre tilgodehavender	11	25.677.400	25.558.800
Finansielle anlægsaktiver		25.677.400	25.558.800
Anlægsaktiver		345.022.900	315.000.100
Fremstillede varer og handelsvarer		237.981.100	312.520.400
Varebeholdninger		237.981.100	312.520.400
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		93.669.200	96.706.700
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12	139.505.900	250.158.000
Tilgodehavende selskabsskat		0	11.105.800
Andre tilgodehavender		11.774.100	11.251.500
Periodeafgrænsningsposter		54.248.200	41.879.100
Udskudte skatteaktiver	13	21.676.500	15.843.800
Tilgodehavender		320.873.900	426.944.900
Likvide beholdninger		68.157.200	49.219.300
Omsætningsaktiver		627.012.200	788.684.600
Aktiver		972.035.100	1.103.684.700

Balance 30. november

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital	14	9.000.000	9.000.000
Overført resultat		289.154.800	341.320.700
Udbytte for regnskabsåret		100.000.000	300.000.000
Egenkapital		398.154.800	650.320.700
Gæld til tilknyttede virksomheder		100.000.000	0
Langfristede gældsforpligtelser		100.000.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.737.100	39.926.600
Gæld til tilknyttede virksomheder		245.344.800	225.035.500
Selskabsskat		25.100	6.163.600
Anden gæld		187.773.300	182.238.300
Kortfristede gældsforpligtelser		473.880.300	453.364.000
Gældsforpligtelser		573.880.300	453.364.000
Passiver		972.035.100	1.103.684.700
Eventualforpligtelser	15		
Ejerskab	16		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen	17		
Nærtstående parter	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19		

Egenkapitalopgørelsen

	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital primo	9.000.000	341.320.700	300.000.000	650.320.700
Udbytte for året	0	0	100.000.000	100.000.000
Betalt udbytte	0	0	-300.000.000	-300.000.000
Årets resultat	0	-52.165.900	0	-52.165.900
Egenkapital ultimo	9.000.000	289.154.800	100.000.000	398.154.800

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

Pengestrømsopgørelse

	2017/18 kr.	2016/17 kr.
Årets resultat	47.834.100	65.548.300
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	73.658.000	66.582.700
Regulering af tab ved afhændelse af anlægsaktiver	3.389.000	217.300
Regulering af skat af årets resultat	16.315.100	23.049.600
Regulering af udskudt skat	-5.832.700	-4.619.400
Regulering af skat for tidligere år	3.080.000	-28.100
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	20.309.300	42.921.300
Ændring i varebeholdninger	74.539.300	-26.436.800
Ændring i tilgodehavender	-9.854.200	-5.837.100
Ændring i leverandørgæld mv.	6.345.800	20.919.500
Ændring i tilgodehavende hos tilknyttede selskaber (cash pool)	110.652.100	18.873.200
Pengestrømme fra ordinær drift	340.435.800	201.190.500
Betalt selskabsskat	-25.533.600	-34.044.300
Udbetalt selskabsskat for 2015	11.105.800	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	326.008.000	167.146.200
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-500.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-106.951.500	-110.394.700
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-118.600	-3.500
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-107.070.100	-110.898.200
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	100.000.000	0
Udbetalt udbytte	-300.000.000	-70.000.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-200.000.000	-70.000.000
Ændringer i likvider	18.937.900	-13.752.000
Likvider, primo	49.219.300	62.971.300
Likvider, ultimo	68.157.200	49.219.300
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	68.157.200	49.219.300
Likvider i alt	68.157.200	49.219.300

Noter

2017/18

2016/17

1. Omsætning

Nettoomsætning	3.000.932.300	3.013.717.400
----------------	---------------	---------------

Segmentoplysninger er ikke relevante, idet aktiviteten alene består i salg på det danske marked.

Antallet af butikker

H&M butikker	81	85
COS (Collection of Style) butikker	6	5
&Other Stories butikker	5	3
Monki butikker	10	11
Weekday butikker	5	5
Arket butikker	4	1
H&M Home butikker	2	0
	113	110

2. Andre driftsindtægter

Mark-up og kommission tilknyttede virksomheder	3.722.300	3.197.400
Andre driftsindtægter	5.272.600	3.084.000
Kompensationer fra udlejere	0	10.000.000
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-3.389.000	-217.300
	5.605.900	16.064.100

3. Personaleomkostninger

Lønninger	613.008.700	583.773.000
Pensioner	48.381.400	45.920.400
Andre omkostninger til social sikring	28.565.200	24.211.300
Andre personaleomkostninger	28.572.500	32.641.100
	718.527.800	686.545.800
Lønrefusioner fra tilknyttede selskaber	-18.823.800	-18.872.800
Lønrefusioner fra offentlige myndigheder	-25.403.500	-23.750.600
	674.300.500	643.922.400
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.864	1.822

Med henvisning til Årl §98.3 oplyses vederlag til ledelsen ikke.

4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Lejemålsrettigheder	463.300	403.600
Bygninger	2.913.500	2.913.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	28.184.900	25.936.200
Indretning af lejede lokaler	42.096.300	37.329.400
	73.658.000	66.582.700

Noter

	2017/18	2016/17
5. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	197.200	114.000
Kursdifferencer	-73.500	80.700
Andre finansielle omkostninger	547.100	627.700
	670.800	822.400
6. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat af skattepligtig indkomst	16.315.100	23.049.600
Årets udskudte skat	-5.832.700	-4.619.300
Selskabsskatter for tidligere år	3.080.000	-28.200
	13.562.400	18.402.100
7. Lejemålsrettigheder		
Kostpris primo	9.150.000	8.650.000
Tilgang i årets løb	0	500.000
Kostpris ultimo	9.150.000	9.150.000
Af- og nedskrivninger primo	-7.928.300	-7.524.700
Årets afskrivninger	-463.400	-403.600
Af- og nedskrivninger ultimo	-8.391.700	-7.928.300
Regnskabsmæssig værdi ultimo	758.300	1.221.700
8. Grunde og bygninger		
Kostpris primo	115.737.700	115.737.700
Kostpris ultimo	115.737.700	115.737.700
Af- og nedskrivninger primo	-51.008.200	-48.094.700
Årets afskrivninger	-2.913.500	-2.913.500
Af- og nedskrivninger ultimo	-53.921.700	-51.008.200
Regnskabsmæssig værdi ultimo	61.816.000	64.729.500
Skattemæssig ejendomsvurdering	99.057.500	99.057.500
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris primo	244.355.600	210.075.500
Tilgang i årets løb	49.420.300	39.121.800
Afgang i årets løb	-44.308.900	-5.077.000
Overførsler i året fra andre poster	0	235.300
Kostpris ultimo	249.467.000	244.355.600
Af- og nedskrivninger primo	-158.056.100	-137.018.500
Årets afskrivninger	-28.184.800	-25.936.200
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	43.938.900	4.906.300
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	4.100	-7.700
Af- og nedskrivninger ultimo	-142.297.900	-158.056.100
Regnskabsmæssig værdi ultimo	107.169.100	86.299.500

Noter

	2017/18	2016/17
10. Indretning af lejede lokaler		
Kostpris primo	318.833.700	251.122.300
Tilgang i årets løb	57.531.200	71.272.900
Afgang i årets løb	-26.248.700	-3.326.200
Overførsler i året til andre poster	0	-235.300
Kostpris ultimo	350.116.200	318.833.700
Af- og nedskrivninger primo	-181.643.100	-147.601.200
Årets afskrivninger	-42.096.300	-37.329.400
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	23.229.500	3.279.600
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	-4.200	7.900
Af- og nedskrivninger ultimo	-200.514.100	-181.643.100
Regnskabsmæssig værdi ultimo	149.602.100	137.190.600
11. Andre tilgodehavender		
Posten består af huslejedeposita		
Regnskabsmæssig værdi primo	25.558.800	25.555.300
Tilgang i årets løb	118.600	3.500
Regnskabsmæssig værdi ultimo	25.677.400	25.558.800
12. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Posten består af cash pool hos tilknyttede selskaber	139.505.900	250.158.000
	139.505.900	250.158.000
13. Udskudte skatteaktiver		
Saldo primo	15.843.800	11.224.400
Årets ændring	5.832.700	4.619.400
Saldo ultimo	21.676.500	15.843.800
Skatteaktivet specificeres således:		
Anlægsaktiver	13.034.200	9.926.000
Anden gæld	8.642.300	5.917.800
	21.676.500	15.843.800

14. Virksomhedskapital

Aktiekapitalen, der har været uændret de seneste 5 år, består af 25 aktier fordelt med 20 aktier á nominelt kr. 500 samt 5 aktier fordelt på følgende nominelle beløb: kr. 4.000.000, kr. 3.000.000, kr. 1.100.000, kr. 600.000 og kr. 290.000.

15. Eventualforpligtelser

Selskabet har fra SKAT modtaget forhøjelse af de skattepligtige indkomster for årene 2007-2013 vedrørende de anvendte koncerninterne afregningspriser.

Selskabet er ikke enig med SKAT i forhøjelserne, og ledelsen forventer ikke, at ændringerne vil medføre væsentlige yderlige skattebetalinger, hvorfor selskabet ikke har indregnet nogen forpligtelse vedrørende forhøjelserne.

16. Ejerskab og koncernforhold

Selskabets aktiekapital ejes fuldt ud af H&M Hennes & Mauritz GBC AB, som ejes fuldt ud af H&M Hennes & Mauritz AB, der er noteret på børsen i Stockholm. Begge selskaber er hjemhørende på adressen Mäster Samuelsgatan 46A, 106 38 Stockholm.

Koncernforhold:

H&M Hennes & Mauritz AB udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed. Dette koncernregnskab kan rekvireres på ovennævnte adresse.

17. Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en samlet årlig betaling af husleje mv. på kr. 411.000.000, heraf vedrører kr. 322.000.000 lejemål med en uopsigelsesperiode på op til 10 år. Sidste år androg beløbene henholdsvis kr. 409.000.000 og kr. 289.000.000.

Leasingforpligtelse andrager kr. 3.473.000, sidste år androg denne kr. 4.664.000.

Garanti- og sikkerhedsstillelse andrager kr. 1.875.000, sidste år androg denne kr. 1.875.000.

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse: Selskabets moderselskab H&M Hennes & Mauritz GBC AB samt bestyrelsesmedlem og hovedaktionær i H&M Hennes & Mauritz AB Stefan Persson, Stockholm.

Øvrige nærtstående parter: Søsterselskaber i H&M Hennes & Mauritz AB koncernen samt søsterselskabet Ramsbury Property DK ApS, Amagertorv 25, 1160 København K.

19. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision	457.000	457.000
Erklæringsopgaver med sikkerhed	50.000	37.500
Skatterådgivning	32.500	26.500
Andre ydelser	18.500	30.500
	558.000	551.500