

# H&M Hennes & Mauritz A/S

Amagertorv 25

1160 København K

CVR-nr. 33345828

## Årsrapport

1. december 2015 - 30. november 2016

49. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 25. april 2017

  
Steen Jehsen  
Direktør

## Indholdsfortegnelse

|  |    |
|--|----|
| Ledelsespåtegning                          | 3  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4  |
| Virksomhedsoplysninger                     | 6  |
| Ledelsesberetning                          | 7  |
| Hoved- og nøgletal                         | 9  |
| Anvendt regnskabspraksis                   | 10 |
| Resultatopgørelse                          | 14 |
| Balance                                    | 15 |
| Pengestrømsopgørelse                       | 17 |
| Noter                                      | 18 |

## Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. april 2017

### 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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2016, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for H&M Hennes & Mauritz A/S for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter ("regnskabet").

### 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 regnskabet*. 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 nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 25. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 33771231



Jan Boje Andreassen  
Statsautoriseret revisor

## Virksomhedsoplysninger

|                          |  |
|--------------------------|--|
| <b>Virksomheden</b>      | H&M Hennes & Mauritz A/S<br><br>Hovedkontor:<br>Amagertorv 25<br>1160 København K<br><br>Distributionscenter:<br>Ventrupparken 7, 2670 Greve |
| Telefon                  | 70 10 23 31  |
| Hjemmeside               | www.hm.com   |
| CVR-nr.                  | 33345828   |
| Regnskabsår              | 1. december 2015 - 30. november 2016   |
| <b>Bestyrelse</b>        | Karl-Johan Persson, Formand<br>Christel Friis-Mikkelsen<br>Jyrki Tervonen  |
| <b>Direktion</b>         | Christel Friis-Mikkelsen, Adm. direktør  |
| <b>Revisor</b>           | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Strandvejen 44<br>2900 Hellerup<br>CVR-nr.: 33771231                   |
| <b>Advokat</b>           | Moltke-Leth Advokater<br>Amaliegade 12<br>1256 København K   |
| <b>Pengeinstitut</b>     | Nordea Bank Danmark A/S<br>Hovedvejen 116<br>2600 Glostrup   |
| <b>Generalforsamling</b> | Generalforsamlingen afholdes den 25. april 2017, kl. 14,00.  |

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er detailhandel med modetøj fra 102 butikker i Danmark.

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

Foruden H&M omfatter selskabet også varemærkerne COS (Collection Of Style), &Other Stories, Monki samt Weekday.

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.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 udviser et resultat på kr. 121.075.400, og selskabets balance pr. 30. november 2016 udviser en balancesum på kr. 1.055.318.300, og en egenkapital på kr. 654.772.400.

Forventningen til året var en beskeden stigning i omsætningen samt en indtjening i niveau med året før. Omsætningen blev kr. 3.113.476.100 mod kr. 3.051.844.600 i sidste år, en stigning på 2,0% mod 0,9% i året før.

Indtjeningen blev højere end forventet, bruttomarginen blev på 26,2% mod 24,4% i sidste år og overskudsgraden blev 5,0% mod 3,7% i sidste år.

Driftsresultatet udgjorde kr. 155.650.200 mod kr. 112.450.700 i sidste år.

I året er afholdt betydelige udgifter til modernisering samt udvidelse af salgsarealer i butikkerne, herunder selskabets største butik på Amagertorv, der blev total renoveret, og butikkerne i Skive, Hundige og Storcenter Nord i Århus blev alle renoveret og udvidet.

Der blev åbnet en ny H&M butik i Tønder. En Cheap Monday og en Weekday butik begge i København blev lukket.

I slutningen af oktober blev H&M Club relanceret som en digital klub med et nyt fordelsprogram.

Igen i år blev selskabet kåret som nr. 3 i "Great Place to Work" i kategorien Danmarks store arbejdspladser.

Den samlede detailhandel med beklædning var præget af mange rabatter samt tilbud i årets løb og udviste en nedgang i størrelses orden 2-3% i forhold til året før. Set i lyset deraf, anses årets resultat på kr. 121.075.400 for tilfredsstillende, og selskabet har igen i år været i stand til at fastholde og styrke sin markedsandel.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Der forventes en mindre stigning i omsætningen samt en indtjening i niveau med året før.

Der vil fortsat være mange rabatter og tilbud indenfor den samlede detailhandel med beklædning.

Der vil blive åbnet 3-5 nye butikker i det kommende år.

### 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.

## Ledelsesberetning

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 nedsætninger.

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.

### Koncernforhold

Selskabets hidtidige moderselskab H&M Hennes & Mauritz Holding BV, Holland har i slutningen af november 2016 afhændet sine aktier i selskabet til H&M Hennes & Mauritz GBC AB, Sverige.

### Redegørelse for samfundsansvar

For den samlede H&M koncern udarbejder H&M Hennes & Mauritz AB koncernregnskab samt redegørelse for samfundsansvar.

H&M støtter FN's Global Compacts 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 Code of Conduct og Code of Ethics (adfærdskodeks). Code of Conduct er blandt andet 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 4. april 2017 blev koncernens "Conscious Actions Sustainability Report" for 2016 offentliggjort. Rapporten beskriver flere nye mål inden for bæredygtighed, herunder en forpligtelse til udelukkende at bruge 100% genbrugte eller andre bæredygtige producerede materialer senest i 2030 og til at blive klimapositive i hele værdikæden senest i 2040.

Endvidere nævnes forpligtelsen til at overgå til 100% vedvarende energi i egne enheder, andelen udgjorde 96% i 2016 mod 78% i 2015.

Der blev i koncernens butikker i 2016 indsamlet 16.000 tons tekstil til genbrug og genanvendelse via "H&M Garment Collection". Ambitionen er at der senest i 2020 årligt indleveres minimum 25.000 tons tøj.

Ledelsen vurderer, at arbejdet med samfundsansvaret i 2016 har gavnet selskabet, og reduceret risici på en række områder, samt bidraget til at øge medarbejdernes engagement.

Det målrettede arbejde med samfundsansvar vil blive fastholdt i 2017 med udgangspunkt i koncernens aktiviteter.

For yderlige informationer henvises til: [www.hm.com/consciousactions2016](http://www.hm.com/consciousactions2016)

### Antal af det underrepræsenteret køn

Selskabets 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 5 mænd inklusiv 2 medarbejder- repræsentanter.

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 i det danske datterselskab er der ligestilling mellem kvinder og mænd.



## Hoved- og nøgletal

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

|                                      | 2015/16   | 2014/15   | 2013/14   | 2012/13   | 2011/12   |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Nettoomsætning                       | 3.113.476 | 3.051.845 | 3.023.749 | 2.879.177 | 2.657.953 |
| Bruttofortjeneste                    | 816.632   | 745.380   | 749.475   | 699.569   | 587.453   |
| Resultat af primær drift             | 155.650   | 112.451   | 160.856   | 146.036   | 123.191   |
| Årets resultat                       | 121.075   | 83.469    | 120.757   | 108.100   | 93.170    |
| Anlægsaktiver i alt                  | 270.902   | 249.867   | 235.035   | 230.450   | 235.686   |
| Færdigvarelager                      | 286.084   | 271.731   | 265.425   | 262.546   | 268.312   |
| Aktiver i alt                        | 1.055.318 | 947.276   | 1.031.125 | 960.067   | 848.888   |
| Egenkapital i alt                    | 654.772   | 583.697   | 600.228   | 579.470   | 536.371   |
| Bruttomargin (%)                     | 26,23     | 24,42     | 24,79     | 24,30     | 22,10     |
| Overskudsgrad (%)                    | 5,00      | 3,68      | 5,32      | 5,07      | 4,63      |
| Afkastningsgrad (%)                  | 15,53     | 11,45     | 16,17     | 16,15     | 14,66     |
| Soliditetsgrad (%)                   | 62,05     | 61,62     | 58,21     | 60,36     | 63,18     |
| Egenkapitalens forrentning (ROE) (%) | 19,55     | 14,10     | 20,47     | 19,38     | 18,64     |
| Investering i anlægsaktiver          | 80.967    | 65.774    | 58.321    | 52.835    | 50.338    |
| Udbytte                              | 70.000    | 50.000    | 100.000   | 100.000   | 65.000    |
| Gns. antal fuldtidsmedarbejdere      | 1.718     | 1.678     | 1.602     | 1.529     | 1.433     |
| Antal butikker                       | 102       | 103       | 99        | 97        | 94        |

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for H&M Hennes & Mauritz A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Bortset fra reklassifikationer i balancen, som ikke har beløbsmæssig effekt på resultat eller egenkapital, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. 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 i resultatopgørelsen alle 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 afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer 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.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

### Vareforbrug

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration, herunder udgifter til lokaler, marketing, transport af varer, IT, tyverisikring af varer og kortgebyrer m.v.

### 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. 12.900 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 lejemålsrettigheder m.v. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og 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.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer 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

## **Anvendt regnskabspraksis**

nettorealisationseværdi, 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, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger (overvejende huslejeudgifter) vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvider**

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

### **Egenkapital**

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gælds metode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 (%)              | = | $\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |
| Egenkapitalandel (soliditet) (%) | = | $\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$                                |

## Resultatopgørelse

|   | Note | 2015/16<br>kr.     | 2014/15<br>kr.     |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Nettoomsætning  | 1    | 3.113.476.100      | 3.051.844.600      |
| Vareforbrug   |      | -1.697.383.700     | -1.710.132.700     |
| Andre driftsindtægter   | 2    | 5.807.200          | 8.569.000          |
| Andre eksterne omkostninger                                       |      | -605.267.600       | -604.901.100       |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>816.632.000</b> | <b>745.379.800</b> |
| Personaleomkostninger   | 3    | -601.274.800       | -581.987.500       |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 4    | -59.707.000        | -50.941.600        |
| <b>Driftsresultat</b>   |      | <b>155.650.200</b> | <b>112.450.700</b> |
| Finansielle indtægter   | 5    | -189.700           | 854.200            |
| Finansielle omkostninger  | 6    | -374.900           | -2.302.300         |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>155.085.600</b> | <b>111.002.600</b> |
| Skat af årets resultat  | 7    | -34.010.200        | -27.533.200        |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>121.075.400</b> | <b>83.469.400</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                            |      |                    |                    |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen                   |      | 70.000.000         | 50.000.000         |
| Overført resultat   |      | 51.075.400         | 33.469.400         |
| <b>Resultatdisponering</b>  |      | <b>121.075.400</b> | <b>83.469.400</b>  |

## Balance 30. november

|  | Note | 2016<br>kr.          | 2015<br>kr.        |
|--|------|----------------------|--------------------|
| <b>Aktiver</b>                               |      |                      |                    |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver        | 8    | 1.125.300            | 1.789.100          |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            |      | <b>1.125.300</b>     | <b>1.789.100</b>   |
| Grunde og bygninger                          | 9    | 67.643.100           | 70.556.600         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 10   | 73.057.000           | 75.595.600         |
| Indretning af lejede lokaler                 | 11   | 103.521.100          | 76.833.500         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              |      | <b>244.221.200</b>   | <b>222.985.700</b> |
| Andre tilgodehavender                        | 12   | 25.555.300           | 25.092.200         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>25.555.300</b>    | <b>25.092.200</b>  |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>270.901.800</b>   | <b>249.867.000</b> |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |      | 286.083.600          | 271.731.400        |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      | <b>286.083.600</b>   | <b>271.731.400</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 107.557.500          | 100.929.000        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 13   | 269.031.200          | 102.080.000        |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |      | 11.105.800           | 11.105.800         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 12.393.700           | 13.037.500         |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 24.049.000           | 21.219.300         |
| Udsudte skatteaktiver                        | 14   | 11.224.400           | 9.810.100          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>435.361.600</b>   | <b>258.181.700</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>62.971.300</b>    | <b>167.496.100</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>784.416.500</b>   | <b>697.409.200</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>1.055.318.300</b> | <b>947.276.200</b> |

## Balance 30. november

|   | Note | 2016<br>kr.          | 2015<br>kr.        |
|---|------|----------------------|--------------------|
| <b>Passiver</b>   |      |                      |                    |
| Virksomhedskapital  | 15   | 9.000.000            | 9.000.000          |
| Overført resultat   | 15   | 575.772.400          | 524.697.000        |
| Udbytte for regnskabsåret   | 15   | 70.000.000           | 50.000.000         |
| <b>Egenkapital</b>  | 15   | <b>654.772.400</b>   | <b>583.697.000</b> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser  |      | 36.929.200           | 33.583.300         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder   |      | 182.114.200          | 189.078.000        |
| Selskabsskat  |      | 17.186.500           | 0                  |
| Anden gæld  |      | 164.316.000          | 140.917.900        |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>  |      | <b>400.545.900</b>   | <b>363.579.200</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>   |      | <b>400.545.900</b>   | <b>363.579.200</b> |
| <b>Passiver</b>   |      | <b>1.055.318.300</b> | <b>947.276.200</b> |
| Eventualforpligtelser   | 16   |                      |                    |
| Ejerskab  | 17   |                      |                    |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen | 18   |                      |                    |
| Nærtstående parter  | 19   |                      |                    |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor   | 20   |                      |                    |



## Pengestrømsopgørelse

|   | 2015/16             | 2014/15             |
|---|---------------------|---------------------|
| Årets resultat  | 121.075.400         | 83.469.400          |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 59.707.000          | 50.941.600          |
| Regulering af tab ved afhændelse af anlægsaktiver                 | 224.700             | 0                   |
| Regulering af skat af årets resultat                              | 35.424.500          | 24.606.200          |
| Regulering af udskudt skat  | -1.414.300          | 1.522.100           |
| Regulering af skat for tidligere år                               | 0                   | 1.546.100           |
| Regulering af udskudt skat tidligere år                           | 0                   | -141.200            |
| Ændring i varebeholdninger  | -14.352.200         | -6.306.400          |
| Ændring i tilgodehavender   | -8.814.300          | 2.002.700           |
| Ændring i leverandørgæld mv.                                      | 26.744.000          | 10.769.400          |
| Ændring i tilgodehavende hos tilknyttede selskaber (cash pool)    | -166.951.200        | 182.889.000         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                             | <b>51.643.600</b>   | <b>351.298.900</b>  |
| Betalt selskabsskat   | -18.238.000         | -58.360.400         |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                             | <b>33.405.600</b>   | <b>292.938.500</b>  |
| <br>  |                     |                     |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                                 | 0                   | -1.000.000          |
| Køb af materielle anlægsaktiver                                   | -80.503.500         | -65.868.700         |
| Køb af finansielle anlægsaktiver mv.                              | -463.100            | 0                   |
| Salg af finansielle anlægsaktiver mv.                             | 0                   | 1.095.100           |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>                       | <b>-80.966.600</b>  | <b>-65.773.600</b>  |
| <br>  |                     |                     |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder              | -6.963.800          | -56.985.100         |
| Udbetalt udbytte  | -50.000.000         | -100.000.000        |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>                      | <b>-56.963.800</b>  | <b>-156.985.100</b> |
| <br>  |                     |                     |
| <b>Ændringer i likvider</b>                                       | <b>-104.524.800</b> | <b>70.179.800</b>   |
| Likvider, primo   | 167.496.100         | 97.316.300          |
| <b>Likvider, ultimo</b>   | <b>62.971.300</b>   | <b>167.496.100</b>  |

## Noter

|   | 2015/16            | 2014/15            |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>1. Omsætning</b>   |                    |                    |
| Nettoomsætning  | 3.113.476.100      | 3.051.844.600      |
| Det er ikke relevant med segmentoplysninger, idet selskabets aktivitet udelukkende består i salg af modetøj på det danske marked. |                    |                    |
| <b>Antallet af butikker</b>   |                    |                    |
| H&M butikker  | 80                 | 79                 |
| COS (Collection of Style) butikker  | 5                  | 5                  |
| &Other Stories butikker   | 3                  | 3                  |
| Monki butikker  | 10                 | 10                 |
| Weekday butikker  | 4                  | 5                  |
| Cheap Monday butik  | 0                  | 1                  |
|   | <b>102</b>         | <b>103</b>         |
| <b>2. Andre driftsindtægter</b>   |                    |                    |
| Mark-up og kommission tilknyttede virksomheder  | 2.451.300          | 2.359.700          |
| Andre driftsindtægter   | 3.480.800          | 3.991.000          |
| Forsikringserstatninger   | 99.800             | 2.218.300          |
| Tab ved afhændelse af anlægsaktiver   | -224.700           | 0                  |
|   | <b>5.807.200</b>   | <b>8.569.000</b>   |
| <b>3. Personaleomkostninger</b>   |                    |                    |
| Lønninger   | 545.093.000        | 526.511.000        |
| Pensioner   | 42.938.900         | 40.662.900         |
| Andre omkostninger til social sikring   | 18.948.500         | 21.631.700         |
| Andre personaleomkostninger   | 29.628.900         | 31.595.300         |
|   | <b>636.609.300</b> | <b>620.400.900</b> |
| Lønrefusioner fra tilknyttede selskaber   | -11.419.000        | -14.239.900        |
| Lønrefusioner fra offentlige myndigheder  | -23.915.500        | -24.173.500        |
|   | <b>601.274.800</b> | <b>581.987.500</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede   | 1.718              | 1.678              |
| Med henvisning til Årl §98.3 oplyses vederlag til ledelsen ikke.  |                    |                    |
| <b>4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>   |                    |                    |
| Lejemålsrettigheder   | 663.800            | 724.000            |
| Bygninger   | 2.913.500          | 2.913.500          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar   | 24.941.400         | 22.117.900         |
| Indretning af lejede lokaler  | 31.188.300         | 25.186.200         |
|   | <b>59.707.000</b>  | <b>50.941.600</b>  |
| <b>5. Finansielle indtægter</b>   |                    |                    |
| Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder   | 4.300              | 15.700             |
| Kursdifferencer   | -9.300             | 838.500            |
| Rente af bankkonti  | -184.700           | 0                  |
|   | <b>-189.700</b>    | <b>854.200</b>     |

## Noter

|   | 2015/16            | 2014/15            |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>6. Finansielle omkostninger</b>                                  |                    |                    |
| Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder | 108.400            | 106.700            |
| Kursdifferencer   | 15.600             | 651.200            |
| Andre finansielle omkostninger                                      | 250.900            | 1.544.400          |
|   | <b>374.900</b>     | <b>2.302.300</b>   |
| <b>7. Skat af årets resultat</b>                                    |                    |                    |
| Årets aktuelle skat af skattepligtig indkomst                       | 35.424.500         | 24.606.200         |
| Årets udskudte skat   | -1.414.300         | 1.522.100          |
| Selskabsskatter for tidligere år                                    | 0                  | 1.546.100          |
| Udskudt skat vedrørende tidligere år                                | 0                  | -141.200           |
|   | <b>34.010.200</b>  | <b>27.533.200</b>  |
| Betalte selskabsskatter udgør:                                      |                    |                    |
| For tidligere år  | 0                  | 22.648.400         |
| A konto for året  | 18.238.000         | 35.712.000         |
|   | <b>18.238.000</b>  | <b>58.360.400</b>  |
| <b>8. Lejemålsrettigheder</b>                                       |                    |                    |
| Kostpris primo  | 8.650.000          | 7.650.000          |
| Tilgang i årets løb   | 0                  | 1.000.000          |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>8.650.000</b>   | <b>8.650.000</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo   | -6.860.900         | -6.136.900         |
| Årets afskrivninger   | -663.800           | -724.000           |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                                 | <b>-7.524.700</b>  | <b>-6.860.900</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                 | <b>1.125.300</b>   | <b>1.789.100</b>   |
| <b>9. Grunde og bygninger</b>                                       |                    |                    |
| Kostpris primo  | 115.737.700        | 115.737.700        |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>115.737.700</b> | <b>115.737.700</b> |
| Af- og nedskrivninger primo   | -45.181.100        | -42.267.600        |
| Årets afskrivninger   | -2.913.500         | -2.913.500         |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                                 | <b>-48.094.600</b> | <b>-45.181.100</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                                 | <b>67.643.100</b>  | <b>70.556.600</b>  |
| Skattemæssig ejendomsvurdering                                      | 99.057.500         | 99.057.500         |
| <b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>                  |                    |                    |
| Kostpris primo  | 189.538.200        | 157.755.200        |
| Tilgang i årets løb   | 21.333.400         | 31.765.800         |
| Afgang i årets løb  | -1.965.300         | 0                  |
| Overførsler i året fra andre poster                                 | 1.169.200          | 17.200             |
| <b>Kostpris ultimo</b>  | <b>210.075.500</b> | <b>189.538.200</b> |

## Noter

|   | 2015/16             | 2014/15             |
|---|---------------------|---------------------|
| Af- og nedskrivninger primo                                 | -113.942.600        | -91.824.700         |
| Årets afskrivninger   | -24.941.400         | -22.117.900         |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 1.865.500           | 0                   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>-137.018.500</b> | <b>-113.942.600</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>73.057.000</b>   | <b>75.595.600</b>   |
| <b>11. Indretning af lejede lokaler</b>                     |                     |                     |
| Kostpris primo  | 194.705.900         | 160.620.200         |
| Tilgang i årets løb   | 59.170.100          | 34.102.900          |
| Afgang i årets løb  | -1.584.500          | 0                   |
| Overførsler i året til andre poster                         | -1.169.200          | -17.200             |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>251.122.300</b>  | <b>194.705.900</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                                 | -117.872.400        | -92.686.200         |
| Årets afskrivninger   | -31.188.300         | -25.186.200         |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 1.459.500           | 0                   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>                         | <b>-147.601.200</b> | <b>-117.872.400</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>103.521.100</b>  | <b>76.833.500</b>   |
| <b>12. Andre tilgodehavender (lejemålsdeposita)</b>         |                     |                     |
| Kostpris primo  | 25.092.200          | 26.187.300          |
| Tilgang i årets løb   | 463.100             | 0                   |
| Afgang i årets løb  | 0                   | -1.095.100          |
| <b>Kostpris ultimo</b>                                      | <b>25.555.300</b>   | <b>25.092.200</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>                         | <b>25.555.300</b>   | <b>25.092.200</b>   |
| <b>13. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>     |                     |                     |
| Posten består af cash pool hos tilknyttede selskaber        | 269.031.200         | 102.080.000         |
|   | <b>269.031.200</b>  | <b>102.080.000</b>  |
| <b>14. Udskudte skatteaktiver</b>                           |                     |                     |
| Saldo primo   | 9.810.100           | 11.191.000          |
| Årets ændring   | 1.414.300           | -1.522.100          |
| Regulering vedrørende tidligere år                          | 0                   | 141.200             |
| <b>Saldo ultimo</b>   | <b>11.224.400</b>   | <b>9.810.100</b>    |
| <b>Skatteaktivet specificeres således:</b>                  |                     |                     |
| Anlægsaktiver   | 9.056.800           | 8.220.900           |
| Anden gæld  | 2.167.600           | 1.589.200           |
|   | <b>11.224.400</b>   | <b>9.810.100</b>    |

Udskudt skat er afsat med 22%, idet de midlertidige forskelle forventes realiseret dertil.

## Noter

2015/16

2014/15

### 15. Egenkapital

|                                       | Aktiekapital     | Overført resultat  | Forslag til udbytte | I alt              |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Egenkapital primo                     | 9.000.000        | 524.697.000        | 50.000.000          | 583.697.000        |
| Udbetalt udbytte fra sidste år        | 0                | 0                  | -50.000.000         | -50.000.000        |
| Forslag til årets resultatdisponering | 0                | 51.075.400         | 70.000.000          | 121.075.400        |
|                                       | <b>9.000.000</b> | <b>575.772.400</b> | <b>70.000.000</b>   | <b>654.772.400</b> |

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.

### 16. Eventualforpligtelser

Selskabet har fra SKAT modtaget forhøjelse af de skattepligtige indkomster for årene 2007-2011 vedrørende de anvendte koncerninterne afregningspriser.

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

### 17. 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.

### 18. 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. 406.000.000 (sidste år kr. 398.000.000), heraf vedrører kr. 261.000.000 (sidste år kr. 221.000.000) lejemål med en uopsigelsesperiode på op til 9 år.

Leasingforpligtelse andrager kr. 4.456.000, sidste år androg denne kr. 3.875.000.

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

### 19. 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 K/S Amagertorv 21 m.fl., Amagertorv 25, 1160 København.

### 20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

|                                 |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lovpligtig revision             | 460.000        | 440.000        |
| Erklæringsopgaver med sikkerhed | 20.000         | 20.000         |
| Skatterådgivning                | 26.000         | 13.000         |
| Andre ydelser                   | 27.300         | 29.800         |
|                                 | <b>533.300</b> | <b>502.800</b> |