

# H&M Hennes & Mauritz A/S

Amagertorv 25

1160 København K

CVR-nr. 33345828

## Årsrapport

1. december 2020 - 30. november 2021

54. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 22. juni 2022

---

Steen Jensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	9
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2020 - 30. november 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2020 - 30. november 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. juni 2022

### **Direktion**

Karen O'Rourke  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

Helena Helmersson  
Formand

Adam Karlsson  
Medlem

Karen O'Rourke  
Medlem

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i H&M Hennes & Mauritz A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for H&M Hennes & Mauritz A/S for regnskabsåret 1. december 2020 - 30. november 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2021, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2020 - 30. november 2021 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.

### 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 årsregnskabet

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.

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 revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- \* 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

København, den 22. juni 2022

### Deloitte

#### Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jens Sejer Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
mne14986

Henrik Wolff Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor  
mne33747

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	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 2020 - 30. november 2021
<b>Bestyrelse</b>	Helena Helmersson Adam Karlsson Karen O'Rourke
<b>Direktion</b>	Karen O'Rourke, Adm. direktør
<b>Revisor</b>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S
CVR-nr.	33963556
<b>Advokat</b>	Moltke-Leth Advokater Amaliegade 12 1256 København K
<b>Pengeinstitut</b>	Skandinaviska Enskilda Banken (SEB) Bernstorffsgade 50 1577 København V

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver detailhandel med modetøj, accessories, sko, kosmetik samt boligtilbehør fra 102 fysiske butikker i Danmark.

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

Selskabet omfatter følgende brands:

H&M, COS, &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.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er foretaget korrektion af tidligere års regnskabsaflæggelse ved indregning af en hensat forpligtelse vedrørende en igangværende skattesag med de danske myndigheder om koncerninterne afregningspriser, der tog sin begyndelse i regnskabsåret 2018/2019. Korrektionen har medført en reduktion af primo egenkapitalen med 145,9 mio. kr. og en tilsvarende forøgelse af hensatte forpligtelser, jf. note 17.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i de fysiske butikker udviste en nedgang på 13% fra kr. 2.250.177.000 til kr. 1.959.284.700. Året begyndte med en ny tvangsnedlukning af butikker, idet alle storcentre var lukket fra den 17. december 2020 og resterende butikker var lukket fra den 25. december 2020.

Den 1. marts 2021 begyndte en gradvis og kontrolleret genåbning af 42 butikker, der ikke er beliggende i storcentre, og den 4. april 2021 genåbnede butikkerne i storcentrene.

Disse omfattende restriktioner resulterede i et stort fald i kundetrafikken i de fysiske butikker og medførte en markant nedgang i salget.

Selskabet har under nedlukningen af butikkerne taget del i regeringens hjælpepakker for både faste omkostninger samt lønkompensation. Samlet blev der modtaget 132 mio. kr., og dette er indeholdt i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter". Sidste år blev der modtaget 110 mio. kr.

Godt modtagne kollektioner medførte en større andel af salg til fuld pris, hvorfor rabatter og nedsætninger var en del mindre end i sidste år.

Bruttomargin i % blev forbedret i året til 37,9% mod 33,4% i sidste år.

Covid-19 pandemien har styrket vores onlinesalg markant, specielt i de perioder hvor vores fysiske butikker har været tvangslukket helt. Den ændrede kundeadfærd fortsætter, og vi oplever at kunderne sætter stor pris på at kunne vælge den salgskanal der passer bedst i situationen. Det er ikke spørgsmålet om at vælge online frem for butikken, men at have begge salgskanaler til rådighed hele tiden.

Samspillet mellem butik og online skaber stor værdi for kunderne, og vi bestræber os på at levere en smidig shopping oplevelse på tværs af salgskanaler og ved hjælp af H&M's app, som byder på digitale services som Find-in-Store, Scan & Find, varebeskrivelse, visual search samt Click & Collect. Kunderne kan handle hvor og når, det passer dem.

Salget fortsatte med at flytte fra butikker til online, og det er igen H&M koncernens onlinesalg i Danmark, der viser markant fremgang.

Salget i butikkerne udgør fortsat den største del af koncernens samlede salg i Danmark.

Set i lyset af Covid-19 pandemien og de store udfordringer deraf, herunder ændrede markedsvilkår, er ledelsen tilfreds med det samlede salg samt resultat for både butikker og online.

Årets resultat på 37,8 mio. kr. er under disse omstændigheder tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

Resultat har kun været muligt gennem en helhjertet, kollektiv indsats fra medarbejderne i både butikker og kontorer, og vi er meget taknemmelige for den ekstraordinære indsats alle medarbejdere har ydet.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. december 2020 - 30. november 2021 udviser et resultat på kr. 37.799.900, og selskabets balance pr. 30. november 2021 udviser en balancesum på kr. 860.243.600, og en egenkapital på kr. 254.736.000.

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

Antallet af butikker udgør 102 mod 105 i sidste år, jf. note 1.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til fremtiden

Selskabet vil fortsat stå stærkt på det danske marked nu og i fremtiden. Butiksnettet vil løbende blive tilpasset og vurderet, herunder åbning og lukning af butikker samt fornyelse af eksisterende butikker. Ambitionen er at levere en moderne, relevant og inspirerende shopping oplevelse for kunderne og være der, hvor kunderne er.

Der forventes en aktivitet og indtjening i niveau med året før, herunder et driftsresultat i størrelsesorden 45-50 mio. kr.

### 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 inden for 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 forårssæson 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

Med henvisning til årsregnskabslovens §99a, stk. 7. og H & M Hennes & Mauritz AB's redegørelse for samfundsansvar for perioden 1. december 2020 - 30. november 2021 "H&M Group Annual and Sustainability Report 2021" og 2021 Sustainability Disclosure", medtages disse oplysninger ikke i selskabets egen ledelsesberetning.

Redegørelserne er offentliggjort på H&M Groups hjemmeside:  
<https://hmgroup.com/sustainability/sustainability-reporting.html>

### Kønsfordeling

Bestyrelsen består af 2 kvinder og 1 mand, og dette anses som en ligelig kønsmæssig fordeling, jv. vejledningen fra Erhvervsstyrelsen.

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.*

	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	1.959.285	2.250.177	2.889.051	3.002.149	3.013.020
Bruttofortjeneste	743.280	750.576	843.980	809.826	795.278
Resultat af primær drift	54.618	31.476	61.325	63.186	84.773
Årets resultat	37.800	23.685	48.259	49.153	65.548
Anlægsaktiver i alt	198.017	243.137	295.340	345.023	315.000
Færdigvarelager	160.347	180.859	234.450	237.981	312.520
Aktiver i alt	860.244	972.483	875.644	972.035	1.103.685
Egenkapital i alt	254.736	216.936	207.605	266.850	524.862
Bruttomargin (%)	37,94	33,36	29,21	26,97	26,39
Overskudsgrad (%)	2,79	1,40	2,12	2,10	2,81
Afkastningsgrad (%)	5,96	3,41	6,64	5,96	7,85
Soliditetsgrad (%)	29,61	22,31	23,71	27,45	47,56
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	16,03	11,16	20,34	12,42	11,11
Investering i anlægsaktiver	23.236	31.521	37.934	107.070	110.898
Udbytte	0	0	0	100.000	300.000
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	1.508	1.807	1.919	1.864	1.822
Antal butikker	102	105	112	113	110

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for H&M Hennes & Mauritz A/S for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Der er foretaget en korrektion som følge af en skattehensættelse vedrørende en igangværende skattesag. Hensættelsen vedrører årene før regnskabsåret 2018/2019, og ændringen har medført en reduktion af egenkapitalen med 145,9 mio. kr. og en tilsvarende forøgelse af hensatte forpligtelser, jvf. note 17.

Sammenligningstal er tilpasset som følge af deraf.

Bortset fra ovennævnte er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### 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 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

Nettoomsætning ved salg af varer og poser indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoovergang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder vederlag for håndtering af returvarer vedrørende koncernens onlinesalg og indtægtsførsel af ikke indløste gavekort samt fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes når det er rimelig sandsynligt, at de betingelser der er knyttet til tilskuddet kan overholdes og at tilskuddet vil blive modtaget. Offentlige tilskud indregnes under andre driftsindtægter, herunder Covid-19 kompensation.

### 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 omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

### 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. 30.700 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 poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### 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 ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller

## Anvendt regnskabspraksis

til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

### Materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til den lavere genindvindingsværdi.

### 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger (overvejende 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 forventes 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter en skattehensættelse vedrørende en igangværende skattesag. Andre hensatte forpligtelser indregnes, når det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

### Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets

## Anvendt regnskabspraksis

forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

### 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.

## Forklaring af nøgletal

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

## Resultatopgørelse

	Note	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Nettoomsætning	1	1.959.284.700	2.250.177.000
Vareforbrug		-654.851.200	-850.899.200
Andre driftsindtægter	2	145.247.700	116.491.600
Andre eksterne omkostninger		-706.401.500	-765.193.800
<b>Bruttoresultat</b>		<b>743.279.700</b>	<b>750.575.600</b>
Personaleomkostninger	3	-620.379.300	-636.100.700
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4	-68.282.200	-82.999.300
<b>Driftsresultat</b>		<b>54.618.200</b>	<b>31.475.600</b>
Finansielle indtægter	5	137.900	102.900
Finansielle omkostninger	6	-1.330.600	-984.600
<b>Resultat før skat</b>		<b>53.425.500</b>	<b>30.593.900</b>
Skat af årets resultat	7	-15.625.600	-6.909.000
<b>Årets resultat</b>		<b>37.799.900</b>	<b>23.684.900</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>	8		

## Balance 30. november

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	9	116.700	216.700
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>116.700</b>	<b>216.700</b>
Grunde og bygninger	10	53.075.400	55.988.900
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	51.912.700	65.354.100
Indretning af lejede lokaler	12	71.349.300	97.838.700
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>176.337.400</b>	<b>219.181.700</b>
Andre tilgodehavender	13	21.563.200	23.738.300
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>21.563.200</b>	<b>23.738.300</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>198.017.300</b>	<b>243.136.700</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		160.347.300	180.858.700
<b>Varebeholdninger</b>		<b>160.347.300</b>	<b>180.858.700</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		64.201.100	52.741.500
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14	343.129.500	417.449.000
Udskudte skatteaktiver	15	35.280.100	32.567.300
Andre tilgodehavender		9.973.200	9.688.000
Periodeafgrænsningsposter		36.750.000	21.291.300
<b>Tilgodehavender</b>		<b>489.333.900</b>	<b>533.737.100</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.545.100</b>	<b>14.750.200</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>662.226.300</b>	<b>729.346.000</b>
<b>Aktiver</b>		<b>860.243.600</b>	<b>972.482.700</b>

## Balance 30. november

	Note	2021 kr.	2020 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital	16	9.000.000	9.000.000
Overført resultat		245.736.000	207.936.100
<b>Egenkapital</b>		<b>254.736.000</b>	<b>216.936.100</b>
Andre hensatte forpligtelser	17	145.949.000	145.949.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>145.949.000</b>	<b>145.949.000</b>
Anden gæld		0	41.330.200
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>0</b>	<b>41.330.200</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.875.800	38.983.400
Gæld til tilknyttede virksomheder		197.273.000	328.577.300
Selskabsskat		8.381.800	2.936.800
Anden gæld		222.028.000	197.769.900
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>459.558.600</b>	<b>568.267.400</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>459.558.600</b>	<b>609.597.600</b>
<b>Passiver</b>		<b>860.243.600</b>	<b>972.482.700</b>
Eventualforpligtelser	19		
Ejerskab	20		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen	21		
Nærtstående parter	22		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	23		



## Egenkapitalopgørelsen

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Udbytte</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital primo	9.000.000	353.885.100	0	362.885.100
Korrektion, jvf. anvendt regnskabspraksis side 10	0	-145.949.000	0	-145.949.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. december 2020</b>	<b>9.000.000</b>	<b>207.936.100</b>	<b>0</b>	<b>216.936.100</b>
Årets resultat	0	37.799.900	0	37.799.900
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>9.000.000</b>	<b>245.736.000</b>	<b>0</b>	<b>254.736.000</b>

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Pengestrømsopgørelse

	2020/21 kr.	2019/20 kr.
Årets resultat	37.799.900	23.684.900
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	68.282.200	82.999.300
Regulering af tab ved afhændelse af anlægsaktiver	73.300	725.200
Regulering af skat af årets resultat	15.204.800	13.409.800
Regulering af udskudt skat	-2.712.900	-6.500.800
Regulering af skat for tidligere år	3.133.700	0
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	-131.304.300	89.039.600
Ændring i varebeholdninger	20.511.400	53.591.200
Ændring i tilgodehavender	-27.203.500	40.283.000
Ændring i leverandørgæld mv.	17.150.500	83.213.700
Ændring i tilgodehavende hos tilknyttede selskaber (cash pool)	74.319.500	-303.429.300
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>75.254.600</b>	<b>77.016.600</b>
Betalt selskabsskat	-12.893.500	-12.509.100
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>62.361.100</b>	<b>64.507.500</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-25.411.100	-31.482.400
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	0	-38.300
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	2.175.100	0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-23.236.000</b>	<b>-31.520.700</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	-100.000.000
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	-41.330.200	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-41.330.200</b>	<b>-100.000.000</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-2.205.100</b>	<b>-67.013.200</b>
Likvider, primo	14.750.200	81.763.400
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>12.545.100</b>	<b>14.750.200</b>
<b>Likvider specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	12.545.100	14.750.200
<b>Likvider i alt</b>	<b>12.545.100</b>	<b>14.750.200</b>

## Noter

	2020/21	2019/20
<b>1. Omsætning</b>		
Nettoomsætning	1.959.284.700	2.250.177.000
Segmentoplysninger er ikke relevante, idet aktiviteten alene består i salg på det danske marked.		
<b>Antallet af butikker</b>		
H&M butikker	71	72
COS butikker	4	5
&Other Stories butikker	5	5
Monki butikker	9	10
Weekday butikker	7	7
Arket butikker	4	4
H&M Home butikker	2	2
	<b>102</b>	<b>105</b>
<b>2. Andre driftsindtægter</b>		
Kompensation for faste omkostninger (Covid-19)	85.541.700	60.216.500
Lønkomensation (Covid-19)	46.650.400	49.923.500
Vederlag mv. håndtering af returvarer, tilknyttede virksomheder	5.321.900	4.695.600
Gavekort, ikke indløst	5.961.600	1.805.700
Andre driftsindtægter	1.845.400	575.500
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-73.300	-725.200
	<b>145.247.700</b>	<b>116.491.600</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	571.486.600	583.576.200
Pensioner	43.354.600	47.588.300
Andre omkostninger til social sikring	35.427.300	33.009.800
Andre personaleomkostninger	14.283.100	18.123.100
	<b>664.551.600</b>	<b>682.297.400</b>
Lønrefusioner fra tilknyttede selskaber	-22.244.800	-20.432.300
Lønrefusioner fra offentlige myndigheder	-21.927.500	-25.764.400
	<b>620.379.300</b>	<b>636.100.700</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.508	1.807
Med henvisning til Årl §98.3 oplyses vederlag til ledelsen ikke.		
<b>4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Lejemålsrettigheder	100.000	166.700
Bygninger	2.913.500	2.913.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.252.000	30.759.300
Indretning af lejede lokaler	40.016.700	49.159.800
	<b>68.282.200</b>	<b>82.999.300</b>
<b>5. Finansielle indtægter</b>		
Renter på koncerncashpool	135.600	102.900
Andre finansielle indtægter	2.300	0
	<b>137.900</b>	<b>102.900</b>

## Noter

	2020/21	2019/20
<b>6. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	1.137.500	787.400
Kursdifferencer	56.100	-91.000
Andre finansielle omkostninger	137.000	288.200
	<b>1.330.600</b>	<b>984.600</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat af skattepligtig indkomst	15.204.800	13.409.800
Årets udskudte skat	-2.712.900	-6.500.800
Selskabsskatter for tidligere år	3.133.700	0
	<b>15.625.600</b>	<b>6.909.000</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	37.799.000	23.684.900
<b>Resultatdisponering</b>	<b>37.799.000</b>	<b>23.684.900</b>
<b>9. Lejemålsrettigheder</b>		
Kostpris primo	9.150.000	9.150.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9.150.000</b>	<b>9.150.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	-8.933.300	-8.766.700
Årets afskrivninger	-100.000	-166.600
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-9.033.300</b>	<b>-8.933.300</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>116.700</b>	<b>216.700</b>
<b>10. 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	-59.748.800	-56.835.300
Årets afskrivninger	-2.913.500	-2.913.500
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-62.662.300</b>	<b>-59.748.800</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>53.075.400</b>	<b>55.988.900</b>
Skattemæssig ejendomsvurdering	99.057.500	99.057.500

## Noter

	2020/21	2019/20
<b>11. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	214.353.200	230.093.400
Tilgang i årets løb	11.810.600	11.919.000
Afgang i årets løb	-25.677.000	-27.659.200
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>200.486.800</b>	<b>214.353.200</b>
Af- og nedskrivninger primo	-148.999.100	-145.167.400
Årets afskrivninger	-25.252.000	-30.759.300
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	25.677.000	26.927.600
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-148.574.100</b>	<b>-148.999.100</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>51.912.700</b>	<b>65.354.100</b>
<b>12. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris primo	335.744.700	341.334.000
Tilgang i årets løb	13.600.500	19.563.400
Afgang i årets løb	-23.913.800	-25.152.700
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>325.431.400</b>	<b>335.744.700</b>
Af- og nedskrivninger primo	-237.906.000	-213.905.500
Årets afskrivninger	-40.016.700	-49.159.800
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	23.840.600	25.159.300
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-254.082.100</b>	<b>-237.906.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>71.349.300</b>	<b>97.838.700</b>
<b>13. Andre tilgodehavender</b>		
<b>Posten består af huslejedeposita</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	23.738.300	23.700.000
Tilgang (afgang) i årets løb	-2.175.100	38.300
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>21.563.200</b>	<b>23.738.300</b>
<b>14. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Posten består af cash pool hos tilknyttede selskaber	343.129.500	417.449.000
	<b>343.129.500</b>	<b>417.449.000</b>
<b>15. Udskudte skatteaktiver</b>		
Saldo primo	32.567.300	26.066.400
Årets ændring	2.712.900	6.500.800
Afrundning	-100	100
<b>Saldo ultimo, der specificeres således:</b>	<b>35.280.100</b>	<b>32.567.300</b>
Anlægsaktiver	28.008.900	24.528.500
Anden gæld	7.271.200	8.038.800
	<b>35.280.100</b>	<b>32.567.300</b>

## Noter

2020/21

2019/20

### 16. 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.

### 17. Andre hensatte forpligtelser

Der er indregnet en hensat hensættelse på kr. 145.949.000 vedrørende en igangværende skattesag relateret til koncerninterne afregningspriser. Beløbet er indregnet som en korrektion til tidligere års regnskabsaflæggelse som omtalt i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis side 10. Det opgjorte beløb er baseret på det forventede udfald ud fra dialog med danske og svenske skattemyndigheder. Det forventes, at sagen vil blive afsluttet i 2021/2022.

Selskabet anlagde sidste år en sag mod Skatteministeriet med den påstand, at Skatteministeriet skulle anerkende, at selskabet kunne anmode om gensidig aftaleprocedure med Svensk Kompetent Myndighed. Østre Landsret har i dom fra september 2021 givet selskabet medhold i sin påstand, og pålagt Skatteministeriet at indlede og søge gennemført en gensidig aftaleprocedure (Mutual Agreement). En sådan procedure er påbegyndt i slutningen af april 2022 men endnu ikke tilendebragt. Denne procedure vil betyde en modsatrettet korrektion i H&M-koncernens skattebetaling til Sverige.

Hensatte forpligtelser

145.949.000

145.949.000

**Saldo ultimo**

**145.949.000**

**145.949.000**

### 18. Langfristede gældsforpligtelser

Posten bestod i sidste år af indefrysning af feriepenge, jf ny ferielov. Beløbet er afregnet i indeværende år.

### 19. Eventualforpligtelser

Under note 17 "Andre hensatte forpligtelser" er omtalt en igangværende skattesag, og i den forbindelse er der opstået usikkerhed om skattemyndighederne vil opkræve renter for den manglende skattebetaling. Beløbet, der maksimalt forventes at kunne udgøre 130 mio. kr. baseret på den forventede skattebetaling, er ikke indregnet som en forpligtelse i årsregnskabet, da selskabet er af den overbevisning, at der baseret på drøftelser med skattemyndighederne ikke vil blive opkrævet renter.

### 20. 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.

### 21. 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. 318.000.000, heraf vedrører kr. 190.000.000 lejemål med en uopsigelsesperiode på op til 10 år. Sidste år androg beløbene henholdsvis kr. 348.000.000 og kr. 253.000.000.

Leasingforpligtelse andrager kr. 1.254.000, sidste år androg denne kr. 2.276.000.

### 22. Nærtstående parter

## Noter

2020/21

2019/20

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.

### **23. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

I overensstemmelse med årsregnskabslovens §96, stk. 3, er honorar til generalforsamlingsvalgt revisor oplyst i koncernregnskabet.