

# H&M Hennes & Mauritz A/S

Amagertorv 25

1160 København K

CVR-nr. 33345828

## Årsrapport

1. december 2019 - 30. november 2020

53. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 5. maj 2021

---

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 2019 - 30. november 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2019 - 30. november 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. maj 2021

### **Direktion**

Nairn Paterson  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

Karl-Johan Persson  
Formand

Christel Friis-Mikkelsen  
Medlem

Jyrki Tervonen  
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 2019 - 30. november 2020, 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 2020, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2019 - 30. november 2020 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 regnskabsbrugere 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 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.

## 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.

Hellerup, den 5. maj 2021

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

Jan Boje Andreassen  
Statsautoriseret revisor  
mne2338

Gösta Gauffin  
Statsautoriseret revisor  
mne45821

## 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 2019 - 30. november 2020
<b>Bestyrelse</b>	Karl-Johan Persson Christel Friis-Mikkelsen Jyrki Tervonen
<b>Direktion</b>	Nairn Paterson, Adm. direktør
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
CVR-nr.	33771231
<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 105 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.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i de fysiske butikker udviste en nedgang på 22% fra kr. 2.874.622.300 til kr. 2.244.776.800. Året begyndte med gode salgstal og et godt udgangspunkt indtil salget blev negativt påvirket af Covid-19 pandemien, idet alle butikker var tvangs lukket fra 18. marts til 22. april. Den 22. april genåbnede 39 butikker, der ikke er beliggende i storcentre og den 11. maj genåbnede butikkerne i storcentrene. De omfattende restriktioner i henholdsvis foråret samt efteråret resulterede i et stort fald i kundetrafikken i de fysiske butikker og medførte en markant nedgang i salget.

Driftsresultatet i de fysiske butikker udviste ligeledes en markant nedgang på 42% og udgjorde kr. 31.475.500 mod kr. 54.110.500 sidste år.

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

Covid-19 pandemien har styrket vores onlinesalg markant, specielt i de perioder hvor vores fysiske butikker har været tvangs lukket 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 shoppingoplevelse 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 onlinesalget, der viser markant fremgang. Salget i butikkerne udgør fortsat den største del af koncernens samlede salg i Danmark.

H&M koncernens onlinesalg i Danmark fremgår ikke af denne årsrapport men i koncernens årsrapport.

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 23,7 mio. kr. er dog langt fra, hvad det ville være under normale omstændigheder.

Et positivt resultat som kun har været muligt gennem en helhjetet, kollektiv indsats fra medarbejderne i både butikker og på kontorer. Vi har oplevet stærk en virksomhedskultur og er meger taknemmelige for en ekstraordinær indsats fra alle medarbejdere.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. december 2019 - 30. november 2020 udviser et resultat på kr. 23.684.900, og selskabets balance pr. 30. november 2020 udviser en balancesum på kr. 972.482.700, og en egenkapital på kr. 362.885.100.

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 105 mod 112 i sidste år, jf. note 1.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Bortset fra, at selskabets forventninger til fremtiden fortsat er negativt påvirket som følge af Covid-19 pandemien, jf. også note 18, er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Selskabets forventninger til fremtiden er fortsat negativt påvirket Covid-19 pandemien og de tiltag som regeringen har foretaget for at afbøde virkningerne deraf, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen note 19.

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 shoppingoplevelse for kunderne og være der, hvor kunderne er.

Der forventes en 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 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

Med henvisning til årsregnskabslovens §99a, stk. 7. og H & M Hennes & Mauritz AB's redegørelse for samfundsansvar for perioden 1. december 2019 - 30. november 2020 "H&M Group Sustainability Performance Report 2020", medtages disse oplysninger ikke i selskabets egen ledelsesberetning.

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

### Kønsfordeling

Bestyrelsen består af 1 kvinde og 2 mænd, 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.*

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
Nettoomsætning	2.244.777	2.874.622	2.999.511	3.013.020	3.112.999
Bruttofortjeneste	750.576	843.980	809.826	795.278	816.632
Resultat af primær drift	31.476	54.110	61.867	84.773	155.650
Årets resultat	23.685	41.044	47.834	65.548	121.075
Anlægsaktiver i alt	243.137	295.340	345.023	315.000	270.902
Færdigvarelager	180.859	234.450	237.981	312.520	286.084
Aktiver i alt	972.483	875.644	972.035	1.103.685	1.055.318
Egenkapital i alt	362.885	339.199	398.155	650.321	654.772
Bruttomargin (%)	33,44	29,36	27,00	26,39	26,23
Overskudsgrad (%)	1,40	1,88	2,06	2,81	5,00
Afkastningsgrad (%)	3,41	5,86	5,96	7,85	15,54
Soliditetsgrad (%)	37,32	38,74	40,96	58,92	62,05
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	6,75	11,13	9,12	10,04	19,55
Investering i anlægsaktiver	31.521	37.934	107.070	110.898	80.967
Udbytte	0	0	100.000	300.000	70.000
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	1.807	1.919	1.864	1.822	1.718
Antal butikker	105	112	113	110	102

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for H&M Hennes & Mauritz A/S for 2019/20 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 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

### 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 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.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder salg af poser samt fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Særlige poster

Indtægts- og omkostningsposter som i regnskabsåret er særlige af deres art eller størrelse noteoplyses som særlige poster.

### 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
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 aanskaffelser af enkeltaktiver under kr. 14.100 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 til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

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 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, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger (overvejende huslejeudgifter) 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.

### **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 for betalte acontoskatte.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Nettoomsætning	1	2.244.776.800	2.874.622.300
Vareforbrug		-850.899.200	-1.084.982.000
Andre driftsindtægter	2, 3	121.891.800	17.908.400
Andre eksterne omkostninger		-765.193.800	-963.569.200
<b>Bruttoresultat</b>		<b>750.575.600</b>	<b>843.979.500</b>
Personaleomkostninger	4	-636.100.700	-702.376.300
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	5	-82.999.300	-87.492.700
<b>Driftsresultat</b>		<b>31.475.600</b>	<b>54.110.500</b>
Finansielle indtægter	6	102.900	0
Finansielle omkostninger	7	-984.600	-1.091.000
<b>Resultat før skat</b>		<b>30.593.900</b>	<b>53.019.500</b>
Skat af årets resultat	8	-6.909.000	-11.975.100
<b>Årets resultat</b>		<b>23.684.900</b>	<b>41.044.400</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>	9		

## Balance 30. november

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	10	216.700	383.300
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>216.700</b>	<b>383.300</b>
Grunde og bygninger	11	55.988.900	58.902.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	65.354.100	84.926.000
Indretning af lejede lokaler	13	97.838.700	127.428.500
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>219.181.700</b>	<b>271.257.000</b>
Andre tilgodehavender	14	23.738.300	23.700.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>23.738.300</b>	<b>23.700.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>243.136.700</b>	<b>295.340.300</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		180.858.700	234.449.900
<b>Varebeholdninger</b>		<b>180.858.700</b>	<b>234.449.900</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52.741.500	61.445.400
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15	417.449.000	114.019.700
Udsudte skatteaktiver	16	32.567.300	26.066.400
Andre tilgodehavender		9.688.000	10.649.800
Periodeafgrænsningsposter		21.291.300	51.908.600
<b>Tilgodehavender</b>		<b>533.737.100</b>	<b>264.089.900</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.750.200</b>	<b>81.763.400</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>729.346.000</b>	<b>580.303.200</b>
<b>Aktiver</b>		<b>972.482.700</b>	<b>875.643.500</b>

## Balance 30. november

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital	17	9.000.000	9.000.000
Overført resultat		353.885.100	330.199.200
<b>Egenkapital</b>		<b>362.885.100</b>	<b>339.199.200</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	100.000.000
Anden gæld		41.330.200	12.240.900
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>41.330.200</b>	<b>112.240.900</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.983.400	21.398.100
Gæld til tilknyttede virksomheder		328.577.300	239.537.700
Selskabsskat		2.936.800	2.036.100
Anden gæld		197.769.900	161.231.500
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>568.267.400</b>	<b>424.203.400</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>609.597.600</b>	<b>536.444.300</b>
<b>Passiver</b>		<b>972.482.700</b>	<b>875.643.500</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning	19		
Eventualforpligtelser	20		
Ejerskab	21		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen	22		
Nærtstående parter	23		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	24		



## Egenkapitaloppgørelsen

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Udbytte</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital primo	9.000.000	330.199.200	0	339.199.200
Afrundnings difference	0	1.000	0	1.000
Årets resultat	0	23.684.900	0	23.684.900
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>9.000.000</b>	<b>353.885.100</b>	<b>0</b>	<b>362.885.100</b>

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Pengestrømsopgørelse

	2019/20 kr.	2018/19 kr.
Årets resultat	23.684.900	41.044.400
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	82.999.300	87.492.700
Regulering af tab ved afhændelse af anlægsaktiver	725.200	123.700
Regulering af skat af årets resultat	13.409.800	16.390.100
Regulering af udskudt skat	-6.500.800	-4.389.900
Regulering af skat for tidligere år	0	-25.100
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	89.039.600	-5.807.100
Ændring i varebeholdninger	53.591.200	3.531.200
Ændring i tilgodehavender	40.283.000	35.687.600
Ændring i leverandørgæld mv.	83.213.700	-33.639.900
Ændring i tilgodehavende hos tilknyttede selskaber (cash pool)	-303.429.300	25.486.200
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>77.016.600</b>	<b>165.893.900</b>
Betalt selskabsskat	-12.509.100	-14.354.000
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>64.507.500</b>	<b>151.539.900</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-31.482.400	-39.911.100
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-38.300	0
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	0	1.977.400
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-31.520.700</b>	<b>-37.933.700</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	-100.000.000	0
Udbetalt udbytte	0	-100.000.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-100.000.000</b>	<b>-100.000.000</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>-67.013.200</b>	<b>13.606.200</b>
Likvider, primo	81.763.400	68.157.200
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>14.750.200</b>	<b>81.763.400</b>
<b>Likvider specificeres således:</b>		
Likvide beholdninger	14.750.200	81.763.400
<b>Likvider i alt</b>	<b>14.750.200</b>	<b>81.763.400</b>

## Noter

	2019/20	2018/19
<b>1. Omsætning</b>		
Nettoomsætning	2.244.776.800	2.874.622.300
Segmentoplysninger er ikke relevante, idet aktiviteten alene består i salg på det danske marked.		
<b>Antallet af butikker</b>		
H&M butikker	72	80
COS butikker	5	5
&Other Stories butikker	5	5
Monki butikker	10	10
Weekday butikker	7	6
Arket butikker	4	4
H&M Home butikker	2	2
	<b>105</b>	<b>112</b>
<b>2. Andre driftsindtægter</b>		
Mark-up og kommission tilknyttede virksomheder	4.695.600	3.801.600
Andre driftsindtægter	7.781.400	12.881.800
Kompensationer fra udlejere	0	1.348.700
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-725.200	-123.700
Kompensation for faste omkostninger (Covid-19)	60.216.500	0
Lønkompenation (Covid-19)	49.923.500	0
	<b>121.891.800</b>	<b>17.908.400</b>
<b>3. Særlige poster</b>		
Lønkompenation (Covid-19)	49.923.500	0
Kompensation for faste omkostninger (Covid-19)	60.216.500	0
	<b>110.140.000</b>	<b>0</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	583.576.200	639.927.600
Pensioner	47.588.300	50.720.100
Andre omkostninger til social sikring	33.009.800	33.431.500
Andre personaleomkostninger	18.123.100	27.266.800
	<b>682.297.400</b>	<b>751.346.000</b>
Lønrefusioner fra tilknyttede selskaber	-20.432.300	-20.016.100
Lønrefusioner fra offentlige myndigheder	-25.764.400	-28.953.600
	<b>636.100.700</b>	<b>702.376.300</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.807	1.919
Med henvisning til Årl §98.3 oplyses vederlag til ledelsen ikke.		
<b>5. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Lejemålsrettigheder	166.700	375.000
Bygninger	2.913.500	2.913.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	30.759.300	34.452.500
Indretning af lejede lokaler	49.159.800	49.751.700
	<b>82.999.300</b>	<b>87.492.700</b>

## Noter

	2019/20	2018/19
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renter på koncerncashpool	102.900	0
	<b>102.900</b>	<b>0</b>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	787.400	287.800
Kursdifferencer	-91.000	-217.800
Andre finansielle omkostninger	288.200	1.021.000
	<b>984.600</b>	<b>1.091.000</b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat af skattepligtig indkomst	13.409.800	16.390.100
Årets udskudte skat	-6.500.800	-4.389.900
Selskabsskatter for tidligere år	0	-25.100
	<b>6.909.000</b>	<b>11.975.100</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	23.684.900	41.044.400
<b>Resultatdisponering</b>	<b>23.684.900</b>	<b>41.044.400</b>
<b>10. 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	-8.766.700	-8.391.700
Årets afskrivninger	-166.600	-375.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-8.933.300</b>	<b>-8.766.700</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>216.700</b>	<b>383.300</b>
<b>11. 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	-56.835.200	-53.921.700
Årets afskrivninger	-2.913.500	-2.913.500
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	-100	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-59.748.800</b>	<b>-56.835.200</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>55.988.900</b>	<b>58.902.500</b>
Skattemæssig ejendomsvurdering	99.057.500	99.057.500

## Noter

	2019/20	2018/19
<b>12. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	230.093.400	249.467.000
Tilgang i årets løb	11.919.000	12.283.200
Afgang i årets løb	-27.659.200	-31.656.800
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>214.353.200</b>	<b>230.093.400</b>
Af- og nedskrivninger primo	-145.167.400	-142.297.900
Årets afskrivninger	-30.759.300	-34.452.500
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	26.927.600	31.583.000
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-148.999.100</b>	<b>-145.167.400</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>65.354.100</b>	<b>84.926.000</b>
<b>13. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris primo	341.334.000	350.116.200
Tilgang i årets løb	19.563.400	27.627.900
Afgang i årets løb	-25.152.700	-36.410.100
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>335.744.700</b>	<b>341.334.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	-213.905.500	-200.514.100
Årets afskrivninger	-49.159.800	-49.751.700
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	25.159.300	36.360.100
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	0	200
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-237.906.000</b>	<b>-213.905.500</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>97.838.700</b>	<b>127.428.500</b>
<b>14. Andre tilgodehavender</b>		
<b>Posten består af huslejedeposita</b>		
Regnskabsmæssig værdi primo	23.700.000	25.677.700
Tilgang (afgang) i årets løb	38.300	-1.977.700
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.738.300</b>	<b>23.700.000</b>
<b>15. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Posten består af cash pool hos tilknyttede selskaber	417.449.000	114.019.700
	<b>417.449.000</b>	<b>114.019.700</b>
<b>16. Udskudte skatteaktiver</b>		
Saldo primo	26.066.400	21.676.500
Årets ændring	6.500.800	4.389.900
Afrunding	100	0
<b>Saldo ultimo, der specificeres således:</b>	<b>32.567.300</b>	<b>26.066.400</b>
Anlægsaktiver	24.528.500	18.611.100
Anden gæld	8.038.800	7.455.300
	<b>32.567.300</b>	<b>26.066.400</b>

## Noter

2019/20

2018/19

### 17. 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.

### 18. Langfristede gældsforpligtelser

	Forfald efter 1 år	Forfald 1-5 år	Forfald efter 5 år
Anden gæld, herunder feriepenge	41.330.200	41.330.200	0
	<b>41.330.200</b>	<b>41.330.200</b>	<b>0</b>

### 19. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning

Konsekvenserne af den fortsatte Covid -19 pandemi har stadigvæk en stor negativ betydning for verdensøkonomien.

Som følge af regeringens tiltag om en ny nedlukning af butikker, hvor alle storcentre skulle lukkes midlertidigt fra den 17. december 2020 og alle butikker fra den 25. december 2020, besluttede selskabet at ansøge regeringens hjælpepakker for både lønkomensation og faste omkostninger.

Med virkning fra den 1. marts 2021 begyndte en gradvis og kontrolleret genåbning af 42 butikker, der ikke er beliggende i storcentre.

Det er dog for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver for selskabet, idet det er uvist hvor meget af omsætningen, selskabet kan indhente senere på året.

På trods af omtalte konsekvenser af Covid - 19, anser ledelsen fortsat likviditetsberedskabet for at være forsvarligt.

### 20. Eventualforpligtelser

Selskabet har fra Skattestyrelsen modtaget justerede skatteansættelser for årene 2007-2013 vedrørende de anvendte koncerninterne afregningspriser. Forhøjelserne andrager 2,9 mia. kr. og selskabsskatten deraf 0,7 mia. kr.

Selskabet er ikke enig med Skattestyrelsen om de justerede skatteansættelser, som antager at det danske selskab over tid har erhvervet ejerskab til H&M koncernens immaterielle aktiver. Dette er åbenbart forkert. Derfor har selskabet påklaget de justerede skatteansættelser til Landsskatteretten samt anmodet om indledning af gensidig aftaleprocedure efter EF-voldgiftskonventionen mellem Danmark og Sverige. Uagtet at formålet med disse bestemmelser er at undgå dobbeltbeskatning, så har Skattestyrelsen afvist at indlede en gensidig aftaleprocedure.

Selskabet har derfor været nødsaget til også at anlægge sag mod Skatteministeriet med den påstand, at Skatteministeriet skal anerkende, at selskabet kan anmode om gensidig aftaleprocedure efter konventionen om ophævelse af dobbeltbeskatning i forbindelse med regulering af forbundne foretagenders overskud. (EF-Voldgiftskonventionen)

Denne sag verserer ved Østre Landsret med hovedforhandling i juni 2021.

### 21. 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.

## Noter

2019/20

2018/19

Koncernforhold:

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

### **22. 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. 348.000.000, heraf vedrører kr. 253.000.000 lejemål med en uopsigelsesperiode på op til 10 år. Sidste år androg beløbene henholdsvis kr. 408.000.000 og kr. 334.000.000.

Leasingforpligtelse andrager kr. 2.276.000, sidste år androg denne kr. 3.615.000.

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

### **23. 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.

### **24. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

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