

H&M Hennes & Mauritz A/S

Amagertorv 25

1160 København K

CVR-nr. 33345828

Årsrapport

1. december 2018 - 30. november 2019

52. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 2. juli 2020

Steen Jensen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning	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

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. juli 2020

Direktion

Christel Friis-Mikkelsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Karl-Johan Persson
Formand

Christel Friis-Mikkelsen
Medlem

Jyrki Tervonen
Medlem

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 2019, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for H&M Hennes & Mauritz A/S for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Hellerup, den 2. juli 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231

Jan Boje Andreassen
Statsautoriseret revisor
mne2338

Gösta Gauffin
Statsautoriseret revisor
mne45821

Virksomhedsoplysninger

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

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver detailhandel med modetøj, accessories, sko, kosmetik samt boligtilbehør fra 112 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.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Bortset fra, at selskabets forventninger til fremtiden er negativt påvirket som følge af Covid-19 udbruddet, jf. også note 16, er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Detailhandelen er midt i en brydningstid, hvor salget flytter fra fysiske butikker til online. Selskabet arbejder konstant på at leve op til kundernes forventninger og adfærd, som i disse år ændrer sig endnu hurtigere i takt med den digitale udvikling.

Selskabet fortsatte sin tilpasning til de nye markedsvilkår. Samspillet mellem butik og online skaber stor værdi for kunderne ved 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.

Det var forventet, at butiksomsætningen ville være uændret i forhold til sidste år, og at onlinesalget fortsat ville stige. 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.

Omsætningen i de fysiske butikker blev kr. 2.874.622.300 mod kr. 2.999.511.300 i sidste år, en tilbagegang på 4,1% mod en tilbagegang på 0,4% året før.

Udviklingen var på linje med markedsudviklingen, som også faldt med 4%.

Ledelsen er tilfreds med det samlede salg samt resultat for både butikker og online.

Driftsresultatet i de fysiske butikker udgjorde kr. 54.110.500 mod kr. 61.867.100 sidste år.

Selskabets resultatopgørelse for regnskabsåret 1. december 2018 - 30. november 2019 udviser et resultat på kr. 41.044.400, og selskabets balance pr. 30. november 2019 udviser en balancesum på kr. 875.643.500 og en egenkapital på kr. 339.199.200.

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 112 mod 113 i sidste år, jf. note 1.

Forventninger til fremtiden

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringen har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen note 16.

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.

Ledelsesberetning

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 omsætnings hastighed 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 2018 - 30. november 2019 "H&M Group Sustainability Performance Report 2019", medtages disse oplysninger ikke i selskabets egen ledelsesberetning.

Redegørelsen er offentliggjort på H&M Groups hjemmeside:
<https://hmgroup.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.

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Nettoomsætning	2.874.622	2.999.511	3.013.020	3.112.999	3.051.465
Bruttofortjeneste	843.980	809.826	795.278	816.632	745.380
Resultat af primær drift	54.110	61.867	84.773	155.650	112.451
Årets resultat	41.044	47.834	65.548	121.075	83.469
Anlægsaktiver i alt	295.340	345.023	266.423	213.792	199.519
Færdigvarelager	234.450	237.981	312.520	286.084	271.731
Aktiver i alt	875.644	972.035	1.103.685	1.055.318	947.276
Egenkapital i alt	339.199	398.155	650.321	654.772	583.697
Bruttomargin (%)	29,36	27,00	26,39	26,23	24,43
Overskudsgrad (%)	1,88	2,06	2,81	5,00	3,69
Afkastningsgrad (%)	5,86	5,96	8,26	16,43	11,85
Soliditetsgrad (%)	38,74	40,96	58,92	62,05	61,62
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	11,13	9,12	10,04	19,55	14,10
Investering i anlægsaktiver	37.934	107.070	110.898	80.967	65.774
Udbytte	0	100.000	300.000	70.000	50.000
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	1.822	1.864	1.822	1.718	1.678
Antal butikker	112	113	110	102	103

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for H&M Hennes & Mauritz A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der er foretaget mindre reklassifikationer i resultatopgørelse og noter i sammenligningstallene for 2018. Reklassifikationerne har ikke påvirket årets resultat og egenkapital.

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 finansiell 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

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

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. 13.800 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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 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.

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 acontoskatter.

Eventualaktiver og -forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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 (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$

Resultatopgørelse

	Note	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Nettoomsætning	1	2.874.622.300	2.999.511.300
Vareforbrug		-1.084.982.000	-1.218.887.000
Andre driftsindtægter	2	17.908.400	7.026.900
Andre eksterne omkostninger		-963.569.200	-977.825.600
Bruttoresultat		843.979.500	809.825.600
Personaleomkostninger	3	-702.376.300	-674.300.500
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4	-87.492.700	-73.658.000
Driftsresultat		54.110.500	61.867.100
Andre finansielle indtægter		0	200.200
Finansielle omkostninger	5	-1.091.000	-670.800
Resultat før skat		53.019.500	61.396.500
Skat af årets resultat	6	-11.975.100	-13.562.400
Årets resultat		41.044.400	47.834.100
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	100.000.000
Overført resultat		41.044.400	-52.165.900
Resultatdisponering		41.044.400	47.834.100

Balance 30. november

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Aktiver			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	7	383.300	758.300
Immaterielle anlægsaktiver		383.300	758.300
Grunde og bygninger	8	58.902.500	61.816.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	84.926.000	107.169.100
Indretning af lejede lokaler	10	127.428.500	149.602.100
Materielle anlægsaktiver		271.257.000	318.587.200
Andre tilgodehavender	11	23.700.000	25.677.400
Finansielle anlægsaktiver		23.700.000	25.677.400
Anlægsaktiver		295.340.300	345.022.900
Fremstillede varer og handelsvarer		234.449.900	237.981.100
Varebeholdninger		234.449.900	237.981.100
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		61.445.400	93.861.100
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12	114.019.700	139.505.900
Udskudte skatteaktiver	13	26.066.400	21.676.500
Andre tilgodehavender		10.649.800	11.582.200
Periodeafgrænsningsposter		51.908.600	54.248.200
Tilgodehavender		264.089.900	320.873.900
Likvide beholdninger		81.763.400	68.157.200
Omsætningsaktiver		580.303.200	627.012.200
Aktiver		875.643.500	972.035.100

Balance 30. november

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital	14	9.000.000	9.000.000
Overført resultat		330.199.200	289.154.800
Udbytte for regnskabsåret		0	100.000.000
Egenkapital		339.199.200	398.154.800
Gæld til tilknyttede virksomheder		100.000.000	100.000.000
Anden gæld		12.240.900	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	112.240.900	100.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.398.100	40.737.100
Gæld til tilknyttede virksomheder		239.537.700	245.344.800
Selskabsskat		2.036.100	25.100
Anden gæld		161.231.500	187.773.300
Kortfristede gældsforpligtelser		424.203.400	473.880.300
Gældsforpligtelser		536.444.300	573.880.300
Passiver		875.643.500	972.035.100
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning	16		
Eventualforpligtelser	17		
Ejerskab	18		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter, der ikke er indregnet i balancen	19		
Nærtstående parter	20		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21		

Egenkapitaloppgørelsen

	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital primo	9.000.000	289.154.800	100.000.000	398.154.800
Betalt udbytte for 2017/2018			-100.000.000	-100.000.000
Årets resultat		41.044.400		41.044.400
Egenkapital ultimo	9.000.000	330.199.200	0	339.199.200

Virksomhedskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

Pengestrømsopgørelse

	2018/19 kr.	2017/18 kr.
Årets resultat	41.044.400	47.834.100
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	87.492.700	73.658.000
Regulering af tab ved afhændelse af anlægsaktiver	123.700	3.389.000
Regulering af skat af årets resultat	16.390.100	16.315.100
Regulering af udskudt skat	-4.389.900	-5.832.700
Regulering af skat for tidligere år	-25.100	3.080.000
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder	-5.807.100	20.309.300
Ændring i varebeholdninger	3.531.200	74.539.300
Ændring i tilgodehavender	35.687.600	-9.854.200
Ændring i leverandørgæld mv.	-33.639.900	6.345.800
Ændring i tilgodehavende hos tilknyttede selskaber (cash pool)	25.486.200	110.652.100
Pengestrømme fra ordinær drift	165.893.900	340.435.800
Betalt selskabsskat	-14.354.000	-25.533.600
Udbetalt selskabsskat for 2015	0	11.105.800
Pengestrøm fra driftsaktivitet	151.539.900	326.008.000
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0
Køb af materielle anlægsaktiver	-39.911.100	-106.951.500
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	0	-118.600
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	1.977.400	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-37.933.700	-107.070.100
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	100.000.000
Udbetalt udbytte	-100.000.000	-300.000.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-100.000.000	-200.000.000
Ændringer i likvider	13.606.200	18.937.900
Likvider, primo	68.157.200	49.219.300
Likvider, ultimo	81.763.400	68.157.200
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	81.763.400	68.157.200
Likvider i alt	81.763.400	68.157.200

Noter

	2018/19	2017/18
1. Omsætning		
Nettoomsætning	2.874.622.300	2.999.511.300
Segmentoplysninger er ikke relevante, idet aktiviteten alene består i salg på det danske marked.		
Antallet af butikker		
H&M butikker	80	81
COS (Collection of Style) butikker	5	6
&Other Stories butikker	5	5
Monki butikker	10	10
Weekday butikker	6	5
Arket butikker	4	4
H&M Home butikker	2	2
	112	113
2. Andre driftsindtægter		
Mark-up og kommission tilknyttede virksomheder	3.801.600	3.722.300
Andre driftsindtægter	12.881.800	6.693.600
Kompensationer fra udlejere	1.348.700	0
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-123.700	-3.389.000
	17.908.400	7.026.900
3. Personaleomkostninger		
Lønninger	639.927.600	613.008.700
Pensioner	50.720.100	48.381.400
Andre omkostninger til social sikring	33.431.500	28.565.200
Andre personaleomkostninger	27.266.800	28.572.500
	751.346.000	718.527.800
Lønrefusioner fra tilknyttede selskaber	-20.016.100	-18.823.800
Lønrefusioner fra offentlige myndigheder	-28.953.600	-25.403.650
	702.376.300	674.300.350
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.822	1.864
Med henvisning til Årl §98.3 oplyses vederlag til ledelsen ikke.		
4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Lejemålsrettigheder	375.000	463.300
Bygninger	2.913.500	2.913.500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34.452.500	28.184.900
Indretning af lejede lokaler	49.751.700	42.096.300
	87.492.700	73.658.000
5. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	287.800	197.200
Kursdifferencer	-217.800	-73.500
Andre finansielle omkostninger	1.021.000	547.100
	1.091.000	670.800

Noter

	2018/19	2017/18
6. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat af skattepligtig indkomst	16.390.100	16.315.100
Årets udskudte skat	-4.389.900	-5.832.700
Selskabsskatter for tidligere år	-25.100	3.080.000
	11.975.100	13.562.400
7. Lejemålsrettigheder		
Kostpris primo	9.150.000	9.150.000
Kostpris ultimo	9.150.000	9.150.000
Af- og nedskrivninger primo	-8.391.700	-7.928.300
Årets afskrivninger	-375.000	-463.400
Af- og nedskrivninger ultimo	-8.766.700	-8.391.700
Regnskabsmæssig værdi ultimo	383.300	758.300
8. Grunde og bygninger		
Kostpris primo	115.737.700	115.737.700
Kostpris ultimo	115.737.700	115.737.700
Af- og nedskrivninger primo	-53.921.700	-51.008.200
Årets afskrivninger	-2.913.500	-2.913.500
Af- og nedskrivninger ultimo	-56.835.200	-53.921.700
Regnskabsmæssig værdi ultimo	58.902.500	61.816.000
Skattemæssig ejendomsvurdering	99.057.500	99.057.500
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris primo	249.467.000	244.355.600
Tilgang i årets løb	12.283.200	49.420.300
Afgang i årets løb	-31.656.800	-44.308.900
Kostpris ultimo	230.093.400	249.467.000
Af- og nedskrivninger primo	-142.297.900	-158.056.100
Årets afskrivninger	-34.452.500	-28.184.800
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	31.583.000	43.938.900
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	0	4.100
Af- og nedskrivninger ultimo	-145.167.400	-142.297.900
Regnskabsmæssig værdi ultimo	84.926.000	107.169.100

Noter

	2018/19	2017/18
10. Indretning af lejede lokaler		
Kostpris primo	350.116.200	318.833.700
Tilgang i årets løb	27.627.900	57.531.200
Afgang i årets løb	-36.410.100	-26.248.700
Kostpris ultimo	341.334.000	350.116.200
Af- og nedskrivninger primo	-200.514.100	-181.643.100
Årets afskrivninger	-49.751.700	-42.096.300
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	36.360.100	23.229.500
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	200	-4.200
Af- og nedskrivninger ultimo	-213.905.500	-200.514.100
Regnskabsmæssig værdi ultimo	127.428.500	149.602.100
11. Andre tilgodehavender		
Posten består af huslejedeposita		
Regnskabsmæssig værdi primo	25.677.700	25.558.800
Tilgang (afgang) i årets løb	-1.977.700	118.600
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.700.000	25.677.400
12. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Posten består af cash pool hos tilknyttede selskaber	114.019.700	139.505.900
	114.019.700	139.505.900
13. Udskudte skatteaktiver		
Saldo primo	21.676.500	15.843.800
Årets ændring	4.389.900	5.832.700
Saldo ultimo	26.066.400	21.676.500
Skatteaktivet specificeres således:		
Anlægsaktiver	18.611.100	13.034.200
Anden gæld	7.455.300	8.642.300
	26.066.400	21.676.500

14. Virksomhedskapital

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

15. Langfristede gældsforpligtelser

	Forfald efter 1 år	Forfald 1-5 år	Forfald efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	100.000.000	100.000.000	0
Anden gæld, herunder feriepenge	12.240.900	740.900	11.500.000
	112.240.900	100.740.900	11.500.000

16. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning

Konsekvenserne af Covid -19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid -19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen, og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for selskabet.

Som følge af regerings tiltag om, at alle storcentre skulle lukkes midlertidig fra den 18. marts 2020, besluttede selskabet at lukke samtlige butikker fra denne dato. Medarbejderne blev hjemsendt med lønkomensation.

Med virkning fra den 22. april 2020 begyndte en gradvis og kontrolleret genåbning af 39 butikker, der ikke er beliggende i storcentre, og fra den 11. maj 2020 genåbnede butikkerne i storcentrene. Efter den 1. juni 2020 er ingen medarbejdere på lønkomensation.

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.

17. Eventualforpligtelser

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

Selskabet er ikke enig med Skattestyrelsen i forhøjelserne og har påklaget disse til Landsskatteretten samt anmodet om indledning af gensidig aftaleprocedure efter EF-voldgiftskonventionen i mellem Danmark og Sverige. Skattestyrelsen har afvist at indlede en gensidig aftaleprocedure..

Ledelsen vurderer, at det mest sandsynlige udfald er, at aftaleprocedure efter EF-voldgiftskonventionen kan indledes og at sagen ikke vil have nogen negativ økonomisk effekt for selskabet.

Det ultimative moderselskab H&M Hennes & Mauritz AB har tilkendegivet, at H&M Hennes & Mauritz A/S vil blive kompenseret ved eventuelle skatteforhøjelser som følge af korrigeret af koncerninterne afregningspriser.

18. 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.

19. 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. 408.000.000, heraf vedrører kr. 334.000.000 lejemål med en uopsigelsesperiode på op til 10 år. Sidste år androg beløbene henholdsvis kr. 411.000.000 og kr. 322.000.000.

Leasingforpligtelse andrager kr. 3.615.000, sidste år androg denne kr. 4.473.000.

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

Noter

2018/19

2017/18

20. 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.

21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision	448.000	457.000
Erklæringsopgaver med sikkerhed	47.000	50.000
Skatterådgivning	18.000	33.000
Andre ydelser	37.000	19.000
	550.000	559.000