

Q3



H&M GROUP NIOMÅNADERSRAPPORT 2025



H & M Hennes & Mauritz AB

Niomånadersrapport 2025

Tredje kvartalet (1 juni 2025 — 31 augusti 2025)

- Försäljningen i lokala valutor ökade med 2 procent i tredje kvartalet, med 4 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Omräknat till SEK uppgick nettoomsättningen till MSEK 57 017 (59 011). Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om cirka 5 procentenheter på grund av den stärkta kronan.
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 30 143 (30 133) vilket motsvarar en bruttomarginal om 52,9 procent (51,1).
- Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 5 procent till MSEK 25 167 (26 602). I lokala valutor minskade kostnaderna med 1 procent.
- Rörelseresultatet ökade med 40 procent till MSEK 4 914 (3 507), motsvarande en rörelsemarginal om 8,6 procent (5,9). Ett förbättrat kunderbjudande, en förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll, har bidragit till vinstökningen i kvartalet.
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 3 212 (2 306¹), motsvarande SEK 2,01 (1,44¹) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till MSEK 9 985 (8 215).
- Varulagret minskade med 9 procent till MSEK 37 938 (41 738) och varulagrets sammansättning bedöms vara god. Valutajusterat minskade varulagret med 3 procent jämfört med föregående år. Varulagret i SEK utgjorde 16,4 procent (17,8) av omsättningen rullande 12 månader.
- H&M öppnade den första butiken samt online i Brasilien i slutet av augusti, vilket har fått ett mycket starkt mottagande av kunderna.

Nio månader (1 december 2024 — 31 augusti 2025)

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent under räkenskapsårets första nio månader. Omräknat till SEK uppgick H&M-gruppens nettoomsättning till MSEK 169 064 (172 285).
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 88 737 (91 357), vilket motsvarar en bruttomarginal om 52,5 procent (53,0).
- Försäljnings- och administrationskostnaderna uppgick till MSEK 76 594 (78 612). I lokala valutor var kostnaderna i nivå med föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 12 031 (12 682), motsvarande en rörelsemarginal om 7,1 procent (7,4).
- Resultatet efter skatt uppgick till MSEK 7 753 (8 601¹), motsvarande SEK 4,86 (5,35¹) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 22 714 (24 782).

-
- Höstkollektionerna har tagits emot väl. H&M-gruppens försäljning under september månad 2025 bedöms nå samma nivå i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år. Försäljningsutvecklingen i september 2025 ska ses i ljuset av höga jämförelsetal från föregående år.
 - H&M rankas som nummer 1 av 200 modeföretag i den senaste rapporten *What Fuels Fashion* från Fashion Revolution, som utvärderar företags transparens om utfasning av fossila bränslen och andra hållbarhetsområden.

4,9 mdr

Rörelseresultat Q3
SEK (3,5)

52,9%

Bruttomarginal Q3
(51,1)

10,0 mdr

Kassaflöde från den löpande
verksamheten i Q3
SEK (8,2)

”Vi tar ytterligare steg i rätt riktning. Genom ett starkare kunderbjudande, en förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll, har vi stärkt rörelseresultatet med 40 procent jämfört med samma kvartal förra året, samtidigt som vi har minskat varulagret.” säger Daniel Ervér, vd.

1. Se not 5.

Kommentar av Daniel Ervér, vd

Den positiva försäljningstrenden fortsatte i tredje kvartalet. Försäljningen ökade med 2 procent i lokala valutor under perioden samtidigt som antalet butiker har minskat med 4 procent vid utgången av kvartalet jämfört med motsvarande tidpunkt förra året.

Genom ett starkare kunderbudande, en förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll har vi stärkt rörelseresultatet jämfört med samma kvartal förra året. Resultatökningen visar att vi är på rätt väg genom de framsteg vi har gjort i vår plan.

Det speglas även i det mottagande vi fick när vi lanserade H&M i Brasilien i augusti. Med H&M-varumärkets globala styrka och ett lokalt relevant kunderbudande har vi tagit ett viktigt kliv in på en stor modemarknad. Vi ser god potential att växa både i Brasilien och i övriga Latinamerika.

I september öppnade vi en ny flaggskeppsbutik i Le Marais i Paris, med ett särskilt kurerat sortiment, presentation och inredningskoncept. Det är ett bra exempel på hur vi utvecklar kundupplevelsen, men också stärker vårt varumärke. Ytterligare ett exempel är uppgraderingen av vår

digitala butik som rullades ut tidigare i år. Vi får positiv respons från våra kunder och ser att den digitala butiken har varit ett viktigt bidrag till den lönsamma tillväxten i kvartalet. Vi fortsätter med fullt fokus att uppdatera en stor del av våra butiker globalt, med förbättringar i layout, presentation och teknik för att ytterligare stärka kundupplevelsen, samtidigt som de fysiska och digitala kanalerna förstärker och kompletterar varandra.

I en fortsatt osäker omvärld med återhållsamma konsumenter fokuserar vi alla i H&M-gruppen konsekvent på vårt kunderbudande – att alltid ge bästa värde för pengarna. Vår starka kultur, tillsammans med god kostnadskontroll och flexibilitet, gör att vi kan fortsätta bygga en stabil grund för långsiktig, lönsam och hållbar tillväxt i en alltmer komplex omvärld, samtidigt som vi tar ytterligare viktiga steg mot våra ambitiösa hållbarhetsmål.



Lanseringseventet vid öppningen av den första H&M-butiken, och online, i São Paulo, Brasilien.

Försäljning

Försäljningen i lokala valutor ökade med 2 procent i tredje kvartalet, med 4 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Omräknat till SEK uppgick nettoomsättningen till MSEK 57 017 (59 011). Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om cirka 5 procentenheter på grund av den stärkta kronan.

Den fortsatta optimeringen av butiksportföljen påverkar försäljningen negativt på kort sikt med stängningar av butiker som inte är tillräckligt lönsamma, men nya mer lönsamma butiker öppnas successivt vilket stärker H&M-gruppens långsiktiga position ytterligare. Vid tredje kvartalets inledning var antalet butiker 153 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år och vid kvartalets utgång var antalet butiker 180 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år.

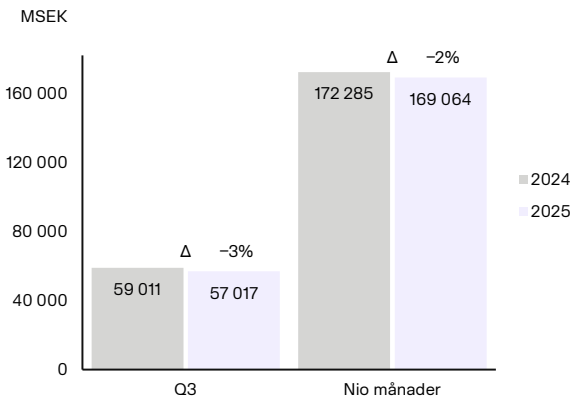
I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent under räkenskapsårets första nio månader. Omräknat till SEK uppgick H&M-gruppens nettoomsättning till MSEK 169 064 (172 285).

Online fortsatte att utvecklas väl. Drygt 30 procent av försäljningen sker online.

Portfolio brands ökade nettoförsäljningen i det tredje kvartalet med 1 procent i lokala valutor. Detta trots cirka 10 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med samma tidpunkt föregående år. Omräknat till SEK minskade försäljningen med 4 procent. Under niomånadersperioden ökade nettoförsäljningen med 1 procent i lokala valutor och minskade med 2 procent i SEK.

Höstkollektionerna har tagits emot väl. H&M-gruppens försäljning under september månad 2025 bedöms nå samma nivå i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år. Försäljningsutvecklingen i september 2025 ska ses i ljuset av höga jämförelsetal från föregående år.

Nettoomsättning



Försäljning per region	Q3		Q3		Nio månader		Nio månader	
	MSEK		förändring i %		(dec-aug), MSEK		förändring i %	
	2025	2024	SEK	Lokal valuta	2025	2024	SEK	Lokal valuta
Norden	5 248	5 313	-1	0	15 014	15 500	-3	-2
Västra Europa	19 863	19 731	1	3	57 762	57 496	0	2
Östra Europa	5 425	5 417	0	3	15 251	15 559	-2	0
Södra Europa	7 946	8 252	-4	3	22 761	22 655	0	5
Nord- och Sydamerika	12 085	13 124	-8	1	37 307	38 857	-4	2
Asien, Oceanien och Afrika	6 450	7 174	-10	-2	20 969	22 218	-6	-1
Totalt	57 017	59 011	-3	2	169 064	172 285	-2	2

Butiker per region	Förändring i antal butiker (netto)		Antal butiker	
	Nio månader 2025		31 aug 2025	31 aug 2024
Norden		-14	366	381
Västra Europa		-21	995	1 025
Östra Europa		-3	476	481
Södra Europa		-14	560	593
Nord- och Sydamerika		-5	754	753
Asien, Oceanien och Afrika		-78	967	1 065
Totalt		-135	4 118	4 298

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet och bruttomarginalen är resultatet av många faktorer, såväl interna som externa, och påverkas främst av de beslut som H&M-gruppen tar utifrån strategin att alltid ha den bästa kombinationen av mode, kvalitet, pris och hållbarhet.

Bruttoresultatet under tredje kvartalet ökade till MSEK 30 143 (30 133), vilket motsvarar en bruttomarginal om 52,9 procent (51,1).

Förbättringsarbetet i varuförsörjningskedjan och externa faktorer som påverkar inköpskostnaderna ledde till en stärkt bruttomarginal under det tredje kvartalet. Även valutakursvinster påverkade kvartalets bruttomarginal positivt, medan motsvarande kvartal föregående år påverkades av valutakursförluster på koncerninterna skulder och fordringar.

Kostnaderna för prisnedsättningarna i relation till omsättningen blev marginellt högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

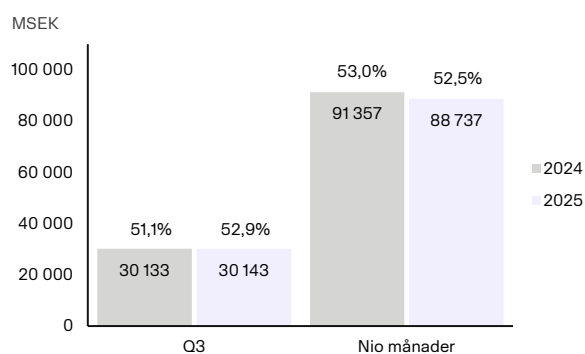
För niomånadersperioden uppgick bruttoresultatet till MSEK 88 737 (91 357), vilket motsvarar en bruttomarginal om 52,5 procent (53,0).

För de varor som säljs under det fjärde kvartalet 2025 bedöms den sammantagna effekten av de externa faktorerna

bli något positiv i jämförelse med motsvarande period föregående år, men mindre positiv än den effekt som påverkade tredje kvartalets bruttomarginal då kostnader för tariffer bedöms få en ökad påverkan.

Kostnaderna för prisnedsättningarna som en andel av omsättningen under fjärde kvartalet bedöms bli något högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år, bland annat då Black Friday infaller en dag tidigare än föregående år.

Bruttoresultat och bruttomarginal



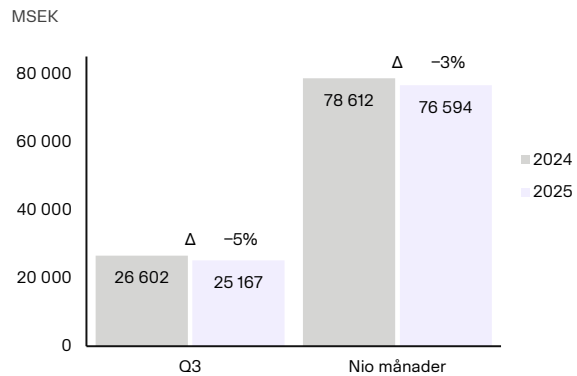
Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnaderna i tredje kvartalet minskade med 5 procent till MSEK 25 167 (26 602). Som följd av en god operationell kostnadskontroll så kunde försäljnings- och administrationskostnaderna minskas med 1 procent i lokala valutor. Detta trots ett inflationstryck i kostnadsbasen.

Under tredje kvartalet föregående år påverkades försäljnings- och administrationskostnaderna av avvecklingskostnader för Afound och en högre nivå av marknadsföringskostnader.

För niomånadersperioden uppgick försäljnings- och administrationskostnaderna till MSEK 76 594 (78 612). I lokala valutor var kostnaderna i nivå med föregående år.

Försäljnings- och administrationskostnader



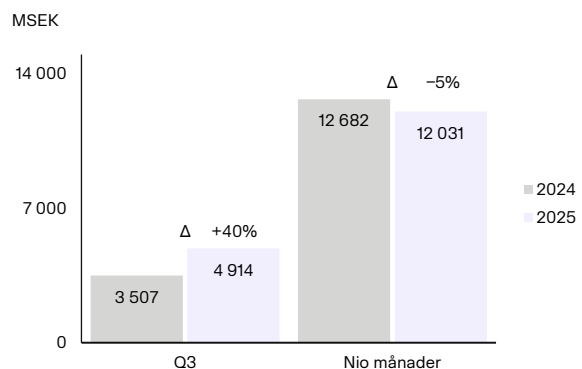
Rörelseresultat och rörelsemarginal

Rörelseresultatet ökade till MSEK 4 914 (3 507), motsvarande en rörelsemarginal om 8,6 procent (5,9). Ett förbättrat kunderbjudande, en förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll, har bidragit till vinstökningen i kvartalet.

Valutaomräkning av kvartalets försäljning och kostnader från lokala valutor gav lägre rapporterade belopp i SEK och gav i kvartalet en negativ effekt på rörelsemarginalen då delen av H&M-gruppens kostnadsbas som utgörs i SEK inte minskar som följd av kronförstärkningen.

För niomånadersperioden uppgick rörelseresultatet till MSEK 12 031 (12 682), motsvarande en rörelsemarginal om 7,1 procent (7,4).

Rörelseresultat



Varulager

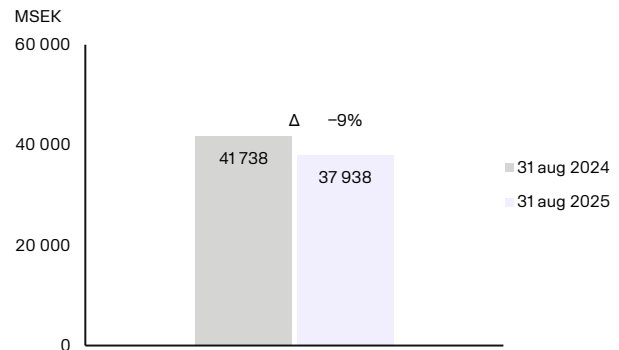
Varulagret minskade med 9 procent till MSEK 37 938 (41 738). Valutajusterat minskade varulagret med 3 procent jämfört med föregående år.

Varulagrets sammansättning är god.

Varulagret i SEK utgjorde 16,4 procent (17,8) av omsättningen rullande 12 månader.

Investeringarna i varuförsörjningskedjan och integreringen av försäljningskanalerna fortsätter. Med ökad andel av varuinköp i innevarande säsong, samt en effektivare och mer flexibel varuförsörjningskedja, finns det möjligheter för en förbättrad varulagersituation också under det fjärde kvartalet i jämförelse med föregående år. Bolaget fortsätter att planera för förlängda transporttider och att hantera störningar i varuförsörjningskedjan.

Varulager



Expansion med integrerade kanaler

Expansionen sker med fokus på ökad omnikanalförsäljning. Kunderna vill kunna inspireras och ha varutillgänglighet för att kunna handla var, när och hur de än önskar – i butikerna, på varumärkenas egna onlinesajter, på digitala marknadsplatser och i sociala medier. Fysiska och digitala butiker fortsätter under 2025 vara det största området för investeringar i verksamheten för att ge en ännu mer inspirerande shoppingupplevelse. H&M-gruppen jobbar kontinuerligt med att anpassa butiksportföljen utifrån kundernas beteende på respektive marknad och har enligt avtal möjlighet att omförhandla eller avsluta cirka en tredjedel av hyreskontrakten årligen. Under året fortsätter arbetet med att uppdatera en stor del av butikerna genom förbättringar i layout, presentation och teknik för att ytterligare stärka kundupplevelsen och samspelet mellan våra kanaler.

Den fortsatta optimeringen av butiksportföljen påverkar försäljningen negativt på kort sikt med stängningar av butiker som inte är tillräckligt lönsamma, men nya mer lönsamma butiker öppnas successivt vilket stärker H&M-gruppens långsiktiga position ytterligare. Drygt 200 butiker planeras att stängas under 2025, främst på etablerade marknader. I stängningarna ingår ett stort antal Monki-butiker. En del av dessa kommer att omvandlas till Weekday-butiker. För 2025 planeras drygt 80 nya butiker att öppnas. Merparten av öppningarna kommer ske på tillväxtmarknader.

Bolaget fortsätter expansionen i Latinamerika. H&M öppnade den första butiken samt online i Brasilien i slutet av augusti, tätt följt av ytterligare två butiker som öppnar under fjärde kvartalet 2025. Ytterligare fyra butiker, varav den första i Rio de Janeiro, har hittills signerats i Brasilien för att öppna under 2026. H&M öppnade även den första butiken i El Salvador via franchise i september och kommer också att öppna i Venezuela via franchise under fjärde kvartalet 2025. Paraguay blir ny H&M-marknad under 2026 och H&M öppnar även den första butiken på Malta via franchise under första halvåret 2026.

Arket öppnade på marknadsplatsen 29CM.com i Sydkorea under det tredje kvartalet. & Other Stories och Arket lanseras på Zalando i oktober 2025. COS öppnar den första butiken i Indien under det fjärde kvartalet 2025.

Butiksantal och marknader per varumärke

Per den 31 augusti 2025 ingick 4 118 (4 298) butiker i H&M-gruppen, dvs det totala antalet butiker har minskat med 180 butiker jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år, vilket motsvarar en minskning om cirka 4 procent. Under det innevarande räkenskapsårets första nio månader öppnades 36 (61) nya butiker och 171 (132) butiker stängdes. Totalt 253 (259) av koncernens butiker drivs av franchisepartners.

Antal butiker	Förändring i antal butiker (netto)		Totalt antal butiker		Antal marknader 31 aug 2025	
	Q3 2025	Nio månader	31 aug 2025	31 aug 2024	Butik	Online
H&M	-26	-97	3 680	3 814	79	61
COS	-1	0	238	236	48	38
Monki	-15	-31	17	56	9	29
Weekday	-3	-3	43	47	14	29
& Other Stories	-3	-4	66	71	25	32
ARKET	0	2	42	39	19	31
Afound	0	0	0	0	0	0 ¹
H&M HOME ²	0	-2	32	35	15	45
Sellpy	0	0	0	0	0	24
Totalt	-48	-135	4 118	4 298		

1. Afound hade 7 onlinemarknader per 31 augusti 2024.

2. Konzeptbutiker. H&M HOME finns även som shop-in-shop i 471 H&M-butiker.

COS, Monki, Weekday, & Other Stories och ARKET erbjuder Global selling som gör det möjligt för kunder på ytterligare ett 70-tal marknader att handla online. Det exakta antalet marknader per varumärke varierar för denna tjänst.

Kassaflöde, rörelsekapital och finansiering

Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under niomånadersperioden till MSEK 22 714 (24 782). Kassaflödet påverkades i jämförelse med föregående år positivt av främst ett lägre varulager och negativt av främst högre skattebetalningar och lägre rörelseskulder.

H&M-gruppens likviditet är fortsatt mycket god. Per den 31 augusti 2025 uppgick likvida medel till MSEK 20 363 (23 698). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 19 853 (18 140). Total likviditetsbuffert, det vill säga summan av likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick till MSEK 40 216 (41 838).

Operativt rörelsekapital

Det operativa rörelsekapitalet uppgick till MSEK 19 859 (18 875). Under det tredje kvartalet bidrog

förändringar i rörelsekapitalet positivt till kassaflödet med MSEK 1 684 (27), främst drivet av det minskade varulagret.

Finansiering

Nettoskulden inklusive leasingskulder i förhållande till EBITDA uppgick till 1,4 (1,3) med en finansiell nettokassa om MSEK 3 257 (9 396). Skuldsättningen befinner sig inom målintervall 1,0 – 2,0 för kapitalstrukturmålet Nettoskuld/EBITDA.

Räntebärande skulder i form av företagscertifikat, obligationer och lån från kreditinstitut uppgick till MSEK 17 106 (14 303) per den 31 augusti 2025. Den genomsnittliga löptiden på räntebärande skulder uppgick till 4,0 (5,5) år.

Löptiderna på utestående räntebärande skulder och outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 augusti 2025 fördelas och förfaller enligt nedan tabell.

Operativt rörelsekapital		2025-08-31	2024-08-31	2024-11-30
MSEK				
Kundfordringar		4 084	2 969	5 631
Varulager		37 938	41 738	40 348
Leverantörsskulder		-22 163	-25 832	-24 417
Totalt operativt rörelsekapital		19 859	18 875	21 562

Likviditet och skuldfinansiering	Företagscertifikat	Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut	Outnyttjade kreditfaciliteter
År				
2025	1 500	–	304	–
2026	–	–	2 293	2 206
2027	–	–	–	3 309
2028	–	–	118	–
2029	–	5 515	–	14 338
2030	–	–	1 500	–
2031	–	5 876	–	–
Totalt MSEK	1 500	11 391	4 215	19 853

Skatt

Skattesatsen för koncernen för räkenskapsåret 2025 beräknas bli 25 – 26 procent baserat på kända förhållanden. Under årets tre första kvartal har en skattesats om 25 procent (25) använts för att beräkna skattekostnaden på respektive periods resultat exklusive resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures.

Skattesatsens utfall beror, bland annat, på resultaten i koncernens olika bolag, bolagsskattesatserna i respektive land, ej avdragsgilla kostnader samt skattekostnader avseende tidigare år.

Aktieåterköp

Under perioden 26 juni – 17 juli 2025 genomfördes återköp inom ramen för det återköpsprogram som styrelsen beslutat om för att säkerställa leverans av B-aktier till bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2025). Sammanlagt återköptes 1 100 000 B-aktier för ett sammanlagt värde om SEK 149 421 284,39.

Innevarande kvartal

Höstkollektionerna har tagits emot väl. H&M-gruppens försäljning under september månad 2025 bedöms nå samma nivå i lokala valutor jämfört med motsvarande månad föregående år. Försäljningsutvecklingen i september 2025 ska ses i ljuset av höga jämförelsetal från föregående år.

Kostnaderna för prisnedsättningarna som en andel av omsättningen under fjärde kvartalet bedöms bli något högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år, bland annat då Black Friday infaller en dag tidigare än föregående år.

Bolaget följer noggrant utvecklingen inom global handel och handelsrestriktioner. Med god flexibilitet i varuförsörjningskedjan och genom prissättningen av kunderbudandet finns möjligheter att anpassa verksamheten till ändrade förutsättningar.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad men de kan också vara kopplade till den egna verksamheten. H&M-gruppen arbetar löpande med riskanalys för både de operationella och finansiella riskerna. De operationella riskerna är i huvudsak kopplade till verksamheten och de omvärldsrisker som berör koncernen. Affärsbeslut styr om, och i så fall i vilken omfattning, åtgärder ska genomföras för att minska sannolikheten att respektive risk inträffar. Affärsbeslut styr även i vilken grad konsekvenserna av en inträffad risk kan lindras.

Externa risker och osäkerhetsfaktorer som rör H&M-gruppen finns relaterade till skiftet i branschen, modet, konkurrenter, logistikresurser, informationssäkerhet och cybersäkerhet, hållbarhetsfrågor, väder, makroekonomi och geopolitiska händelser, valutor, skatter, tull och olika regleringar och förordningar men kan även uppkomma vid etablering på nya marknader, lansering av nya koncept och hantering av varumärken. Mer detaljerad information om de finansiella riskerna ges i H&M-gruppens års- och hållbarhetsredovisning.

Kommunikation i samband med niomånadersrapport

Niomånadersrapporten, 1 december 2024 – 31 augusti 2025, publiceras kl. 08.00 CEST den 25 september 2025, följt av en telefonkonferens som hålls kl. 09.00 CEST för finansmarknad och media där vd Daniel Ervér, finanschef Adam Karlsson och IR-chef Joseph Ahlberg medverkar. Telefonkonferensen hålls på engelska.

För inloggningsuppgifter vänligen registrera er på:
<https://app.webinar.net/AyMP5R65YbW>

För bokning av intervjuer för media i samband med niomånadersrapporten den 25 september 2025, vänligen kontakta Anna Frosch Nordin, presschef, telefon 073-432 93 14, anna.froschnordin@hm.com.

Kalendarium

29 januari 2026	Bokslutskommuniké 1 dec 2024 – 30 nov 2025
26 mars 2026	Tremånadersrapport 1 dec 2025 – 28 feb 2026
26 mars 2026	Års- och hållbarhetsredovisning 2025
5 maj 2026	Årsstämma kl. 15.00, Erling Perssosalen, Aula Medica, Solna

Stockholm den 24 september 2025
Styrelsen

Kontakt

Joseph Ahlberg, IR-chef	073-465 93 92
Daniel Ervér, vd	08-796 55 00 (växel)
Adam Karlsson, finanschef	08-796 55 00 (växel)

H & M Hennes & Mauritz AB (publ)
106 38 Stockholm
Tel: 08-796 55 00, e-mail: info@hm.com
Styrelsens säte: Stockholm, org.nr. 556042-7220

För mer information om H&M-gruppen se hmgroupp.com.

Informationen i denna delårsrapport är sådan som H & M Hennes & Mauritz AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående personers försorg för offentliggörande den 25 september 2025 kl. 08.00 (CEST). Denna delårsrapport, liksom ytterligare information om H&M-gruppen, finns på hmgroupp.com.

H & M HENNES & MAURITZ AB (PUBL) grundades i Sverige 1947 och är noterat på Nasdaq Stockholm. H&M:s affärsidé är att erbjuda mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. Koncernens varumärken är H&M (inklusive H&M HOME, H&M Move och H&M Beauty), COS, Weekday (inklusive Cheap Monday och Monki), & Other Stories, ARKET, Singular Society och Sellpy. I koncernen ingår också ett flertal ventures. Ytterligare information finns på hmgroupp.com.

Revisors granskningsrapport

H & M Hennes & Mauritz AB (Publ), org.nr 556042-7220

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för H & M Hennes & Mauritz AB (publ) för perioden 1 december 2024 - 31 augusti 2025. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 september 2025

Deloitte AB

Didrik Roos
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
		2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	3	57 017	59 011	169 064	172 285	234 478
Kostnad sålda varor	4	–26 874	–28 878	–80 327	–80 928	–109 179
Bruttoresultat		30 143	30 133	88 737	91 357	125 299
<i>Bruttomarginal, %</i>		<i>52,9</i>	<i>51,1</i>	<i>52,5</i>	<i>53,0</i>	<i>53,4</i>
Försäljningskostnader	4	–22 700	–24 167	–68 942	–70 704	–97 153
Administrationskostnader	4	–2 467	–2 435	–7 652	–7 908	–10 762
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures		–62	–24	–112	–63	–78
Rörelseresultat		4 914	3 507	12 031	12 682	17 306
<i>Rörelsemarginal, %</i>		<i>8,6</i>	<i>5,9</i>	<i>7,1</i>	<i>7,4</i>	<i>7,4</i>
Finansnetto		–592	–422	–1 656	–1 323	–1 863
Resultat efter finansiella poster		4 322	3 085	10 375	11 359	15 443
Skatt ¹		–1 110	–779	–2 622	–2 758	–3 859
PERIODENS RESULTAT¹		3 212	2 306	7 753	8 601	11 584
Hänförligt till:						
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare ¹		3 229	2 318	7 796	8 634	11 621
Innehav utan bestämmande inflytande		–17	–12	–43	–33	–37
Resultat per aktie, SEK ^{1 2}		2,01	1,44	4,86	5,35	7,21
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²		1 603 820	1 610 542	1 604 266	1 612 843	1 611 695

För information om avskrivningar och nedskrivningar, se not 4.

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

2. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
		2025	2024	2025	2024	2024
PERIODENS RESULTAT¹		3 212	2 306	7 753	8 601	11 584
Övrigt totalresultat						
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Omräkningsdifferenser		98	–1 099	–3 277	–574	717
Förändring i säkringsreserv		–585	1 144	550	205	–589
Skatt hänförlig till förändring i säkringsreserv		121	–235	–113	–42	121
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures		0	0	0	0	0
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat						
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner		6	–128	21	–185	–73
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar		–1	32	–5	46	18
Omvärderingar av finansiella tillgångar	2	–29	–36	–892	24	299
Övrigt totalresultat		–390	–322	–3 716	–526	493
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN¹		2 822	1 984	4 037	8 075	12 077
Hänförligt till:						
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare ¹		2 839	1 996	4 080	8 108	12 114
Innehav utan bestämmande inflytande		–17	–12	–43	–33	–37

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	2025-08-31	2024-08-31	2024-11-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		7 958	9 015	8 730
Nyttjanderättstillgångar		52 042	53 639	57 062
Övriga materiella anläggningstillgångar		29 071	26 276	29 158
Finansiella anläggningstillgångar	2	2 457	2 960	3 288
Övriga anläggningstillgångar		5 658	6 924	6 249
		97 186	98 814	104 487
Omsättningstillgångar				
Varulager		37 938	41 738	40 348
Kortfristiga fordringar	2	16 374	16 373	18 039
Likvida medel		20 363	23 698	17 340
		74 675	81 809	75 727
SUMMA TILLGÅNGAR		171 861	180 623	180 214

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital ^{1 2}		39 217	43 238	46 211
Långfristiga leasingskulder ³		45 447	46 337	50 361
Övriga långfristiga skulder ^{1 3}		15 863	17 586	16 992
Kortfristiga leasingskulder ⁴		11 820	11 959	12 476
Övriga kortfristiga skulder ⁴		59 514	61 503	54 174
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		171 861	180 623	180 214

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

2. Eget kapital hänförligt till H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare uppgår till MSEK 39 163 (43 176) och till innehav utan bestämmande inflytande MSEK 54 (62).

3. Räntebärande långfristiga skulder uppgår till MSEK 58 953 (61 340) och exklusive leasing MSEK 13 506 (14 779), varav avsättningar för pensioner MSEK 498 (701).

4. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 11 820 (11 959) och exklusive leasing MSEK 4 097 (0).

Koncernens förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	2025-08-31	2024-08-31	2024-11-30
Eget kapital vid räkenskapsårets början¹	46 211	47 510	47 510
Totalresultat för perioden ¹	4 037	8 075	12 077
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	28	0	-40
Utdelning	-10 910	-10 468	-10 456
Återköp av aktier	-149	-1 879	-2 880
Eget kapital vid periodens slut¹	39 217	43 238	46 211

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Nio månader (dec–aug)	Nio månader (dec–aug)
	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster ¹	10 375	11 359
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
– Avsättning till pensioner	84	141
– Övriga avsättningar	–5	367
– Avskrivningar och nedskrivningar	15 860	16 278
– Övriga ej kassapåverkande poster	112	63
Betald skatt	–2 921	–1 333
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	23 505	26 875
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	–396	23
Varulager	785	–4 708
Rörelseskulder	–1 180	2 592
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22 714	24 782
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	–997	–1 010
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	–6 248	–6 049
Övriga investeringar	–137	–514
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–7 382	–7 573
Finansieringsverksamheten		
Förändring av räntebärande skulder	3 462	–3 057
Amortering leasing	–9 287	–9 467
Kapitaltillskott innehav utan bestämmande inflytande	28	0
Utdelning	–5 455	–5 235
Återköp av aktier	–149	–1 927
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–11 401	–19 686
PERIODENS KASSAFLÖDE	3 931	–2 477
Likvida medel vid räkenskapsårets början	17 340	26 398
Periodens kassaflöde	3 931	–2 477
Valutakurseffekt	–908	–223
Likvida medel vid periodens slut	20 363	23 698

1. Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 477 (520). Räntekostnader avseende leasing uppgår för koncernen till MSEK 1 478 (1 493). Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 298 (690).

Fem år i sammandrag

Nio månader, 1 december – 31 augusti

	2021	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, MSEK	142 154	161 120	173 385	172 285	169 064
Ändring nettoomsättning från föregående år i SEK, %	6	13	8	–1	–2
Ändring nettoomsättning från föregående år i lokala valutor, %	13	8	0	0	2
Rörelseresultat, MSEK	8 996	6 348	10 205	12 682	12 031
Rörelsemarginal, %	6,3	3,9	5,9	7,4	7,1
Periodens avskrivningar och nedskrivningar, MSEK	16 781	16 788	16 725	16 278	15 860
Resultat efter finansiella poster, MSEK	8 297	5 753	9 094	11 359	10 375
Resultat efter skatt, MSEK ¹	6 389	4 430	7 147	8 601	7 753
Likvida medel, MSEK	35 298	27 547	24 971	23 698	20 363
Varulager, MSEK	36 867	47 141	40 358	41 738	37 938
Eget kapital, MSEK ¹	64 409	54 071	47 878	43 238	39 217
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	1 655 072	1 653 960	1 629 687	1 612 843	1 604 266
Resultat per aktie, SEK ^{1 2}	3,86	2,68	4,39	5,35	4,86
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ²	22,48	11,02	15,18	15,37	14,16
Antal utestående aktier per balansdagen, tusental ²	1 655 072	1 645 494	1 629 687	1 610 542	1 603 391
Eget kapital per aktie, SEK ^{1 2}	38,92	32,86	29,38	26,85	24,46
Andel riskbärande kapital, % ¹	36,9	30,4	27,3	25,3	24,1
Soliditet, % ¹	34,8	28,2	25,5	23,9	22,8
Totalt antal butiker	4 856	4 664	4 375	4 298	4 118
Rullande 12 månader					
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²	1 655 072	1 654 237	1 637 189	1 616 373	1 605 254
Resultat per aktie, SEK ^{1 2}	5,36	5,47	3,84	6,32	6,72
Avkastning på eget kapital, % ¹	15,1	15,3	12,3	22,3	26,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹	9,6	10,1	9,3	15,0	14,9

1. Gällande omräknade siffror för räkenskapsår 2024, se Not 5 Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12.

2. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

För definitioner och förklaringar avseende rapportens alternativa nyckeltal, se sida 162–164 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	591	593	1 706	1 721	2 364
Bruttoresultat	591	593	1 706	1 721	2 364
Administrationskostnader	–32	–34	–110	–133	–170
Rörelseresultat	559	559	1 596	1 588	2 194
Finansnetto ¹	537	940	952	1 435	10 060
Resultat efter finansiella poster	1 096	1 499	2 548	3 023	12 254
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	–1 287
Skatt	–115	–90	–317	–312	–217
PERIODENS RESULTAT	981	1 409	2 231	2 711	10 750

1. Intäkter från andelar i koncernföretag ingår för kvartalet med MSEK 534 (1 066) och för niomånadersperioden med MSEK 1 009 (1 617).

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
	2025	2024	2025	2024	2024
PERIODENS RESULTAT	981	1 409	2 231	2 711	10 750
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat					
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2	–7	4	–7	–14
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	–1	1	–1	1	3
Övrigt totalresultat	1	–6	3	–6	–11
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	982	1 403	2 234	2 705	10 739

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-08-31	2024-08-31	2024-11-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	123	133	130
Övriga anläggningstillgångar	1 464	2 043	1 463
	1 587	2 176	1 593
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	25 524	23 557	26 942
Kassa och bank	4	0	–
	25 528	23 557	26 942
SUMMA TILLGÅNGAR	27 115	25 733	28 535
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4 938	6 717	13 763
Obeskattade reserver	17	17	17
Långfristiga skulder ¹	12 532	13 327	13 176
Kortfristiga skulder ²	9 628	5 672	1 579
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 115	25 733	28 535

1. Samtliga långfristiga skulder är räntebärande.

2. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 3 500 (0). Ej utbetald utdelning uppgår till 5 455 (5 234).

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee som antagits av EU. Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vilket i huvudsak innebär att IFRS tillämpas.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av års- och hållbarhetsredovisningen för år 2024. Inga nya eller reviderade IFRS-standarder eller tolkningsuttalanden som tillämpas från den 1 december 2024 har haft någon nämnvärd effekt på koncernens finansiella rapporter.

För en utförligare beskrivning av de redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget i denna delårsrapport, se noterna i års- och hållbarhetsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

Not 2. Finansiella instrument

H&M-koncernens finansiella instrument består huvudsakligen av aktier och andelar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, räntebärande värdepapper och skulder samt valutaderivat.

Värderingsprinciper och klassificeringar av finansiella instrument är oförändrade jämfört med upplysningar lämnade i not 24 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

Aktier värderas till verkligt värde antingen via resultaträkningen eller övrigt totalresultat. För innehav i aktier som bedöms som strategiska har H&M-koncernen valt att redovisa värdeförändringarna i övrigt totalresultat.

Värderingen av övriga aktier och andelar baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 13 och uppgår till MSEK 2 303 (2 691) per den 31 augusti 2025, där de största investeringarna utgörs av Klarna MSEK 847 (766), Sheertex MSEK 164 (575), och Instabee MSEK 155 (188). Effekten av värderingen av koncernens övriga aktier och andelar redovisas i övrigt totalresultat och uppgår till MSEK –29 (–36) för tredje kvartalet.

Valutaderivat värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Per den 31 augusti 2025 uppgår terminskontrakt med positiva marknadsvärden till MSEK 570 (753) vilket redovisas inom posten övriga kortfristiga fordringar. Terminskontrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 843 (778) vilket redovisas inom övriga kortfristiga skulder.

Vid säkringsredovisning klassificeras derivat som kassaflödessäkringar eller som säkring av verkligt värde. Per den 31 augusti 2025 uppgick det nominella beloppet för utestående ränteswapavtal till MSEK 0 (554).

Övriga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. En beräkning till verkligt värde skulle minska koncernens skulder till kreditinstitut med cirka MSEK 100. Minskningen beror på generella räntehöjningar sedan skulder emitterades. För övriga finansiella instrument bedöms de verkliga värdena approximativt motsvara bokförda värden.

Not 3. Segmentsredovisning

	Nio månader (dec-aug)	Nio månader (dec-aug)
MSEK	2025	2024
Asien och Oceanien		
Extern nettoomsättning	20 022	21 343
Rörelseresultat	244	786
Rörelsemarginal, %	1,2	3,7
Europa och Afrika¹		
Extern nettoomsättning	111 735	112 084
Rörelseresultat	5 623	4 771
Rörelsemarginal, %	5,0	4,3
Nord- och Sydamerika		
Extern nettoomsättning	37 307	38 858
Rörelseresultat	1 111	597
Rörelsemarginal, %	3,0	1,5
Koncerngemensamt		
Nettoomsättning till andra segment	54 975	57 709
Rörelseresultat	5 053	6 528
Rörelsemarginal, %	9,2	11,3
Elimineringar		
Nettoomsättning till andra segment	–54 975	–57 709
Totalt		
Extern nettoomsättning	169 064	172 285
Rörelseresultat	12 031	12 682
Rörelsemarginal, %	7,1	7,4
Finansnetto	–1 656	–1 323
Resultat efter finansiella poster	10 375	11 359

1. Sydafrika

Not 4. Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q3 (jun–aug)		Nio månader (dec–aug)		Helår (dec–nov)
	2025	2024	2025	2024	2024
AVSKRIVNINGAR					
Immateriella och materiella exklusive nyttjanderättstillgångar					
Kostnad sålda varor	236	253	709	721	965
Försäljningskostnader	1 618	1 790	5 006	5 395	7 236
Administrationskostnader	94	96	284	287	383
Summa	1 948	2 139	5 999	6 403	8 584
Nyttjanderättstillgångar					
Kostnad sålda varor	299	319	891	968	1 262
Försäljningskostnader	2 733	2 823	8 356	8 530	11 322
Administrationskostnader	111	93	343	304	430
Summa	3 143	3 235	9 590	9 802	13 014
Summa avskrivningar	5 091	5 374	15 589	16 205	21 598
NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING					
Immateriella och materiella exklusive nyttjanderättstillgångar					
Kostnad sålda varor	6	20	40	25	80
Försäljningskostnader	85	34	211	21	266
Administrationskostnader	0	5	8	14	20
Summa	91	59	259	60	366
Nyttjanderättstillgångar					
Kostnad sålda varor	–	–	–	–	–
Försäljningskostnader	–6 ¹	13	–9 ¹	13	288
Administrationskostnader	–6 ¹	–	21	–	–
Summa	–12	13	12	13	288
Summa nedskrivningar och förluster vid utrangering	79	72	271	73	654
SUMMA AVSKRIVNINGAR, NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING	5 170	5 446	15 860	16 278	22 252

1. Upplösning ej nyttjade reserver för butiksstängningar.

Not 5. Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12

Eget kapital per den 31 augusti 2024 samt periodens resultat för tredje kvartalet respektive niomånadersperioden 2024 har justerats till följd av att uppskjuten skatt hänförlig till nyttjanderättstillgångar och leasingskulder retroaktivt har räknats om i och med att ändringen i IAS 12 Inkomstskatter avseende uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder som härrör från en enda transaktion trädde i kraft från räkenskapsår 2024. För justeringar gjorda per helåret 2024, se not 12 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

I Fem år i sammandrag har åren 2021–2022 ej räknats om.

För räkenskapsåret 2024 har följande värden justerats till följd av detta:

Koncernens resultat- och balansräkning	Q3 (jun–aug)		
	Nytt omräknat värde	Rapporterat värde	Förändring, MSEK
	2024, MSEK	2024, MSEK	
Skatt	–779	–778	–1
Resultat efter skatt/periodens resultat	2 306	2 307	–1
Totalresultat	1 984	1 985	–1
Periodens resultat hänförligt till			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare	2 318	2 319	–1
Periodens totalresultat hänförligt till			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare	1 996	1 997	–1
Resultat per aktie, SEK	1,44	1,44	0,00

Koncernens resultat- och balansräkning	Nio månader (dec–aug)		
	Nytt omräknat värde	Rapporterat värde	Förändring, MSEK
	2024, MSEK	2024, MSEK	
Skatt	–2 758	–2 856	98
Resultat efter skatt/periodens resultat	8 601	8 503	98
Totalresultat	8 075	7 977	98
Periodens resultat hänförligt till			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare	8 634	8 536	98
Periodens totalresultat hänförligt till			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare	8 108	8 010	98
Övriga långfristiga skulder	17 586	17 593	–7
Eget kapital vid räkenskapsårets början	47 510	47 601	–91
Eget kapital	43 238	43 231	7
Resultat per aktie, SEK	5,35	5,29	0,06

Nyckeltal	Nio månader (dec–aug)	
	Nytt omräknat värde	Rapporterat värde
	2024	2024
Eget kapital per aktie, SEK	26,85	26,84
Avkastning på eget kapital, %	22,3	22,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,0	15,0
Andel riskbärande kapital, %	25,3	25,3
Soliditet, %	23,9	23,9
Resultat per aktie, SEK ¹	6,32	6,26

1. Rullande 12 månader.

Not 6. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen som påverkar den finansiella rapporteringen.



ARKET



&OTHER
STORIES



COS



WEEKDAY





