

Q4



H&M GROUP
BOKSLUTSKOMMUNIKÉ
2025



H & M Hennes & Mauritz AB

Bokslutskommuniké 2025

Fjärde kvartalet (1 september 2025 — 30 november 2025)

- Försäljningen i lokala valutor ökade med 2 procent i fjärde kvartalet, med 4 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Omräknat till SEK uppgick nettoomsättningen till MSEK 59 221 (62 193). Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om cirka 7 procentenheter på grund av den stärkta kronan.
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 33 084 (33 942) vilket motsvarar en bruttomarginal om 55,9 procent (54,6).
- Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 3 procent i lokal valuta. Omräknat till SEK minskade dessa kostnader med 9 procent till MSEK 26 698 (29 303).
- Rörelseresultatet ökade med 38 procent till MSEK 6 364 (4 624), motsvarande en rörelsemarginal om 10,7 procent (7,4). Ett förbättrat kunderbjudande, en förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll har bidragit till vinstökningen i kvartalet.
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 4 332 (2 983¹), motsvarande SEK 2,72 (1,86¹) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapitalet ökade till MSEK 8 406 (6 974).
- Varulagret minskade med 12 procent till MSEK 35 427 (40 348) och varulagrets sammansättning är god. Valutajusterat minskade varulagret med 5 procent jämfört med föregående år. Varulagret i SEK utgjorde 15,5 procent (17,2) av omsättningen rullande 12 månader.

Helår (1 december 2024 — 30 november 2025)

- I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2 procent under räkenskapsåret 2025. Omräknat till SEK uppgick H&M-gruppens nettoomsättning till MSEK 228 285 (234 478).
- Bruttoresultatet uppgick till MSEK 121 821 (125 299), vilket motsvarar en bruttomarginal om 53,4 procent (53,4).
- Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 4 procent till MSEK 103 292 (107 915). I lokala valutor minskade dessa kostnader med 1 procent jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet ökade till MSEK 18 395 (17 306), motsvarande en rörelsemarginal om 8,1 procent (7,4).
- Resultatet efter skatt ökade till MSEK 12 085 (11 584), motsvarande SEK 7,58 (7,21) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapitalet uppgick till MSEK 31 120 (31 756).
- H&M-gruppens växthusgasutsläpp inom scope 3² minskade med cirka 30 procent (24) under 2025 jämfört med basåret 2019 enligt preliminära siffror. Målsättningen är att minska dessa växthusgasutsläpp med 56 procent senast 2030, med 2019 som basår.
- Nyligen A-listades H&M-gruppen av CDP³ inom klimat och vatten. Detta är ett ytterligare erkännande efter att flera oberoende organisationer under 2025 rankat H&M-gruppen som branschledare inom hållbarhet och transparens kring både sociala frågor och miljöfrågor, häribland Stand.earth:s *Fashion Scorecard*, och Fashion Revolution:s rapport *What Fuels Fashion*.

- H&M-gruppens försäljning under perioden 1 december 2025 – 31 januari 2026 beräknas minska med 2 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningsutvecklingen ska ses i ljuset av en stark försäljning under Black Friday-veckan i slutet av november, vilket ledde till en dämpad efterfrågan på ett flertal marknader i december. Dessutom finns en negativ kalendereffekt kopplad till det kinesiska nyåret, som i år infaller i februari.
 - För 2026 planeras investeringarna (CapEx) i jämförbar valuta uppgå till SEK 9-10 miljarder. Investeringarna allokeras främst till butiksportföljen och till teknisk infrastruktur. Efter en period av höga investeringsnivåer i varuförsörjningen kommer nya logistiklösningar i Europa successivt driftsättas under 2026.
 - Styrelsen föreslår årsstämman 2026 en ordinarie utdelning om SEK 7,10 (6,80) per aktie att utbetalas i två delar.
- Styrelsen föreslår också årsstämman att besluta om ett generellt bemyndigande som ger styrelsen möjlighet att göra återköp av egna B-aktier.

6,4 mdr
Rörelseresultat Q4
(4,6)

10,7%
Rörelsemarginal Q4
(7,4%)

SEK 7,58
Resultat per aktie helår
(SEK 7,21)

"Genom ett starkt kunderbjudande, god kostnadskontroll och förbättrad lagerproduktivitet fortsätter vi att ta viktiga steg mot alla våra långsiktiga mål i ett utmanande omvärldsläge." säger Daniel Ervér, vd.

1. Se not 5.

2. Scope 3 exkluderar användning av sålda produkter.

3. CDP A-listan, som delas ut av CDP (tidigare känt som Carbon Disclosure Project), en oberoende plattform för miljörapportering, uppmärksammar företag för deras transparens och prestationer inom miljöområdet.

Kommentar av Daniel Ervér, vd

Genom ett starkt kunderbjudande, god kostnadskontroll och förbättrad lagerproduktivitet fortsätter vi att ta viktiga steg mot alla våra långsiktiga mål i ett utmanande omvärldsläge.

Försäljningen under fjärde kvartalet ökade med 2 procent i lokala valutor med cirka 4 procent färre butiker under kvartalet. Rörelseresultatet ökade med 38 procent och gav en rörelsemarginal om 10,7 procent. Utvecklingen under kvartalet har till stor del drivits av ett starkare kunderbjudande, god kostnadskontroll och förbättrad lagerproduktivitet, samt av externa faktorer som påverkat inköpskostnaderna positivt.

Under 2025 har vårt arbete successivt bidragit till en positiv utveckling inom samtliga långsiktiga mål. Försäljningstrenden är positiv sett över helåret och resultatet har stärkts under andra halvåret. Bruttomarginalen för helåret uppgick till samma nivå som föregående år och rörelsemarginalen ökade till 8,1 procent, jämfört med 7,4 procent förra året. Genom att våra klimatomål är väl integrerade i verksamheten har vi minskat våra CO₂-utsläpp inom Scope 3¹ med cirka 30 procent jämfört med basåret 2019 enligt preliminära siffror. Det innebär att vi är på god väg att nå vårt vetenskapligt baserade mål om en minskning med 56 procent till 2030, i linje med 1,5-gradersmålet. Under kvartalet fick vi ytterligare ett erkännande för vårt arbete inom hållbarhet och transparens då CDP² A-listade H&M-gruppen inom klimat och vatten.

Dessa framsteg speglar ett målmedvetet arbete inom våra viktigaste områden, med fokus på att stärka produkterbjudandet, kundupplevelsen och våra varumärken. Inom produkterbjudandet har ett effektivare inköpsarbete med kortare beslutsvägar, en starkt förmåga att snabbt fånga upp trender, förbättringar inom varuförsörjning och ett närmare samarbete med våra leverantörer sammantaget bidragit till ett mer relevant kunderbjudande och en bättre lagereffektivitet.

I arbetet med att ytterligare stärka kundupplevelsen har vi under året bland annat uppdaterat vår digitala butik globalt och samtidigt ökat takten i uppgraderingen av våra fysiska butiker, med förbättringar inom teknik, layout och presentation.

Både H&M och COS presenterade sina huvudkollektioner för höst och vinter på modeveckorna i London respektive New York, vilket bland annat skapade positivt engagemang med stor räckvidd i sociala medier. Vi har även ingått flera kreativa externa samarbeten. Exempelvis lanserade H&M ett uppskattat designsamarbete med Glenn Martens och annonserade ett samarbete med Stella McCartney inför 2026.

Under 2026 fortsätter vi att stärka grunden för fortsatt lönsam och hållbar tillväxt. Fokus ligger på det som är viktigast för våra kunder – att alltid erbjuda bästa värde för pengarna genom H&M:s affärsidé – mode och kvalitet till bästa pris på ett hållbart sätt. Inledningen av det nya året har präglats av fortsatt geopolitisk och ekonomisk osäkerhet, vilket understryker vikten av en effektiv organisation med korta beslutsvägar, närhet till kunden, hög flexibilitet och fortsatt god kostnadskontroll.

Vi expanderar med våra butiker och digitala kanaler. Merparten sker på tillväxtmarknader – bland annat Brasilien och andra delar av Latinamerika. Vi fortsätter optimeringen av butiksportföljen. För 2026 bedömer vi att försäljningseffekten från butiksoptimeringen vänder till att bli svagt positiv. Utöver våra investeringar i nya marknader, nya butiker och en uppgraderad kundupplevelse i en stor del av våra befintliga butiker, investerar vi i den tekniska infrastrukturen. Genom ett mer datadrivet beslutsfattande och en ökad användning av AI blir vi både mer träffsäkra och får fler verktyg för att uttrycka kreativitet, vilket stärker vårt kunderbjudande ytterligare.

Vi är på rätt väg. Det är våra medarbetare som gör det möjligt. Med kreativitet, engagemang och gemensamma värderingar arbetar vi varje dag för att erbjuda mode, kvalitet och hållbarhet till ett pris som är tillgängligt för många människor.

1. Scope 3 exkluderar användning av sålda produkter.

2. CDP A-listan, som delas ut av CDP (tidigare känt som Carbon Disclosure Project), en oberoende plattform för miljörapportering, uppmärksammar företag för deras transparens och prestationer inom miljöområdet.

Försäljning

Försäljningen i lokala valutor ökade med 2 procent i fjärde kvartalet, med 4 procent färre butiker vid kvartalets utgång jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Omräknat till SEK uppgick nettoomsättningen till MSEK 59 221 (62 193). Nettoomsättningen i SEK påverkades negativt av en valutaomräkningseffekt om cirka 7 procentenheter på grund av den stärkta svenska kronan.

I takt med att fler butiker uppgraderas och nya butiker öppnas stärks H&M-gruppens långsiktiga position ytterligare. Vid fjärde kvartalets inledning var antalet butiker 180 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år och vid kvartalets utgång var antalet butiker 152 färre jämfört med samma tidpunkt föregående år. Optimeringen av butiksportföljen har haft en något negativ försäljningseffekt under 2025 på grund av stängningar och ombyggnationer av butiker. För 2026 bedöms däremot försäljningseffekten från butiksoptimeringen bli svagt positiv.

För räkenskapsåret ökade nettoomsättningen med 2 procent i lokala valutor med 4 procent färre butiker vid räkenskapsårets utgång. Omräknat till SEK uppgick H&M-gruppens nettoomsättning till MSEK 228 285 (234 478).

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

Portfolio brands ökade nettoförsäljningen i det fjärde kvartalet med 2 procent i lokala valutor. Omräknat till SEK minskade försäljningen med 4 procent. Exklusive Monki ökade portfolio brands försäljning i lokala valutor med 5 procent under fjärde kvartalet 2025.

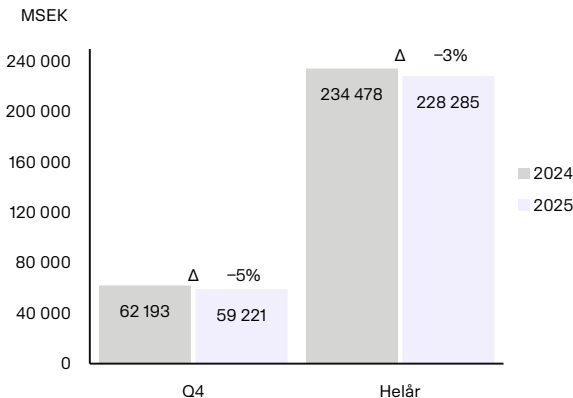
För räkenskapsåret ökade portfolio brands nettoförsäljningen med 1 procent i lokala valutor och

minskade med 2 procent i SEK. Exklusive Monki ökade portfolio brands försäljning i lokala valutor med 4 procent under helåret 2025.

Under året har Monki integrerats i Weekdays butiker och på weekday.com. Vid slutet av det fjärde kvartalet hade samtliga Monki-butiker stängts.

H&M-gruppens försäljning under perioden 1 december 2025 – 31 januari 2026 beräknas minska med 2 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningsutvecklingen ska ses i ljuset av en stark försäljning under Black Friday-veckan i slutet av november, vilket ledde till en dämpad efterfrågan på ett flertal marknader i december. Dessutom finns en negativ kalendereffekt kopplad till det kinesiska nyåret, som i år infaller i februari.

Nettoomsättning



Försäljning per region	Q4		Q4		Helår		Helår	
	MSEK		förändring i %		MSEK		förändring i %	
	2025	2024	SEK	Lokal valuta	2025	2024	SEK	Lokal valuta
Norden	5 133	5 127	0	2	20 147	20 627	-2	-1
Västra Europa	21 433	22 054	-3	2	79 195	79 550	0	2
Östra Europa	5 683	5 622	1	4	20 934	21 181	-1	1
Södra Europa	8 520	8 852	-4	4	31 281	31 507	-1	5
Nord- och Sydamerika	11 692	12 941	-10	-1	48 999	51 798	-5	1
Asien, Oceanien och Afrika	6 760	7 597	-11	1	27 729	29 815	-7	-1
Totalt	59 221	62 193	-5	2	228 285	234 478	-3	2

Butiker per region	Förändring i antal butiker (netto)		Antal butiker	
	Helår 2025	30 nov 2025	30 nov 2024	
Norden	-23	357	380	
Västra Europa	-22	994	1 016	
Östra Europa	-1	478	479	
Södra Europa	-11	563	574	
Nord- och Sydamerika	10	769	759	
Asien, Oceanien och Afrika	-105	940	1 045	
Totalt	-152	4 101	4 253	

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 fjärde kvartalet uppgick till MSEK 33 084 (33 942), vilket motsvarar en bruttomarginal om 55,9 procent (54,6). Förbättringsarbetet i varuförsörjningskedjan och externa faktorer som påverkade inköpskostnaderna positivt ledde till en stärkt bruttomarginal under det fjärde kvartalet. Kostnaderna för prisnedsättningarna i relation till omsättningen blev marginellt högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

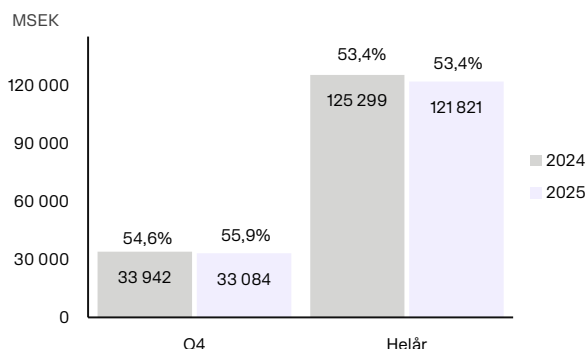
För räkenskapsåret uppgick bruttoresultatet till MSEK 121 821 (125 299), vilket motsvarar en bruttomarginal om 53,4 procent (53,4).

För de varor som säljs under det första kvartalet 2026 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 fjärde kvartalets bruttomarginal eftersom bland annat kostnader för tariffer bedöms få en ytterligare ökad påverkan.

Vid en förstärkning av den svenska kronan uppstår en negativ valutaomräkningseffekt på bruttomarginalen. Detta eftersom intäkterna i koncernen till högre andel än kostnaderna är i utländsk valuta. I det fjärde kvartalet gav detta en något negativ valutaomräkningseffekt på bruttomarginalen. Baserat på rådande valutakurser bedöms valutaomräkningseffekten på bruttomarginalen bli något mer negativ i första kvartalet 2026 än i fjärde kvartalet 2025.

Kostnaderna för prisnedsättningarna som en andel av omsättningen under första kvartalet 2026 bedöms bli i nivå med motsvarande kvartal föregående år.

Bruttoresultat och bruttomarginal

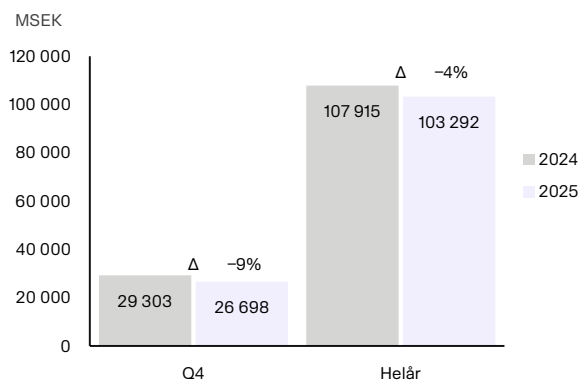


Försäljnings- och administrationskostnader

Genom en god kostnadskontroll har ett fortsatt inflationstryck i kostnadsbasen parerats. Försäljnings- och administrationskostnaderna i fjärde kvartalet minskade med 9 procent till MSEK 26 698 (29 303). I lokala valutor minskade dessa kostnader med 3 procent.

För räkenskapsåret minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 4 procent till MSEK 103 292 (107 915). I lokala valutor minskade dessa kostnader med 1 procent jämfört med föregående år.

Försäljnings- och administrationskostnader

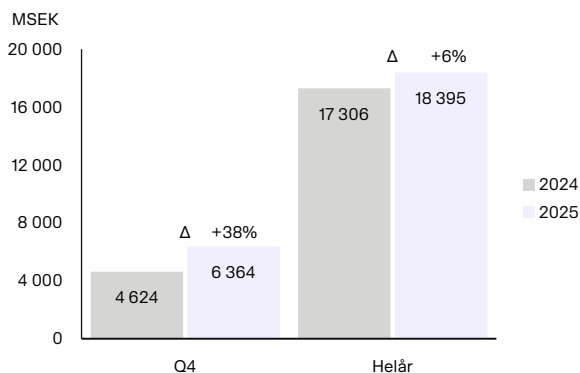


Rörelseresultat och rörelsemarginal

Rörelseresultatet i fjärde kvartalet ökade med 38 procent till MSEK 6 364 (4 624), motsvarande en rörelsemarginal om 10,7 procent (7,4). Ett förbättrat kunderbjudande, en förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll har bidragit till vinstökningen i kvartalet.

För räkenskapsåret 2025 ökade rörelseresultatet till MSEK 18 395 (17 306), motsvarande en rörelsemarginal om 8,1 procent (7,4).

Rörelseresultat



Varulager

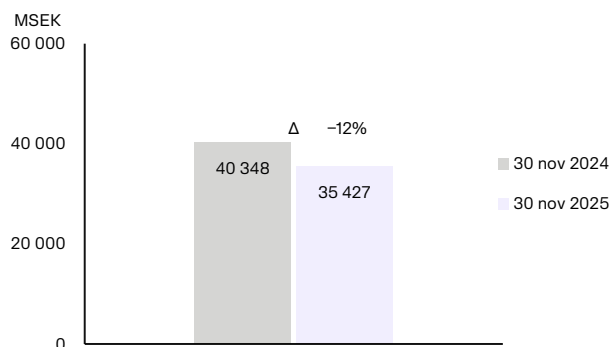
Varulagret minskade med 12 procent till MSEK 35 427 (40 348). Valutajusterat minskade varulagret med 5 procent jämfört med föregående år.

Varulagrets sammansättning är god.

Varulagret i SEK utgjorde 15,5 procent (17,2) av omsättningen rullande 12 månader.

Investeringarna i varuförsörjningskedjan och integreringen av försäljningskanalerna fortsätter. Med ökad andel varuinköp i innevarande säsong, samt en effektivare och mer flexibel varuförsörjningskedja, skapas förutsättningar för förbättrad varutillgänglighet för kund även med lägre varumängd. Under 2026 tas nya lager i Europa successivt i bruk, vilket säkerställer kapacitet för tillväxt, god varutillgänglighet och flexibilitet mellan försäljningskanalerna. Bolaget fortsätter stärka förmågan 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 2026 vara det största området för investeringar i verksamheten för att ge en ännu mer inspirerande shoppingupplevelse. H&M-gruppen arbetar 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 2026 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.

Optimeringen av butiksportföljen fortsätter med öppningar, stängningar och ombyggnationer av butiker, vilket stärker H&M-gruppens långsiktiga position ytterligare. Sammantaget har detta under 2025 haft en något negativ försäljningseffekt. Under 2026 beräknas däremot försäljningseffekten bli något positiv. För 2026 planeras cirka 80 nya butiker att öppnas och cirka 160 butiker planeras att stängas. Öppningar är planerade i alla regioner och merparten av öppningarna kommer ske på tillväxtmarknader. Utöver detta fortsätter vi vår digitala expansion till nya marknader och kanaler.

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

& Other Stories och Arket lanserades på Zalando och COS öppnade den första butiken i Indien under oktober 2025. Arket öppnar den första butiken i Litauen under 2026.

Butiksantal och marknader per varumärke

Per den 30 november 2025 ingick 4 101 (4 253) butiker i H&M-gruppen, dvs det totala antalet butiker har minskat med 152 butiker jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år, vilket motsvarar en minskning om cirka 4 procent. Under räkenskapsåret öppnades 92 (88) nya butiker och 244 (204) butiker stängdes. Totalt 253 (258) av koncernens butiker drivs av franchisepartners.

Antal butiker	Förändring i antal butiker (netto)		Totalt antal butiker		Antal marknader 30 nov 2025	
	Q4 2025	Helår	30 nov 2025	30 nov 2024	Butik	Online
H&M	–20	–117	3 660	3 777	81	61
COS	8	8	246	238	49	38
Monki	–17	–48	0	48	0	29
Weekday	1	–2	44	46	14	29
& Other Stories	0	–4	66	70	24	32
ARKET	11	13	53	40	21	31
Afound	0	0	0	0	0	0 ¹
H&M HOME ²	0	–2	32	34	15	45
Sellpy	0	0	0	0	0	24
Totalt	–17	–152	4 101	4 253		

1. Afound hade 7 onlinemarknader per 30 november 2024.

2. Konceptbutiker. 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 räkenskapsåret till MSEK 31 120 (31 756). Kassaflödet påverkades i jämförelse med föregående år positivt av främst ett lägre varulager och negativt av främst skattebetalningar och lägre rörelseskulder.

H&M-gruppens likviditet är fortsatt mycket god. Per den 30 november 2025 uppgick likvida medel till MSEK 20 908 (17 340). Därutöver har koncernen outnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 19 680 (18 416). Total likviditetsbuffert, det vill säga summan av likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick till MSEK 40 588 (35 756).

Operativt rörelsekapital

Det operativa rörelsekapitalet förändrades under räkenskapsåret med MSEK -550 (1 930) till MSEK 21 012 (21 562), framförallt som följd av en förbättrad lagerproduktivitet.

Finansiering

Nettoskulden inklusive leasingskulder i förhållande till EBITDA uppgick till 1,5 (1,5) med en finansiell nettokassa om MSEK 233 (3 223). 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 20 675 (14 117) per den 30 november 2025. En obligation om MEUR 500 med åtta års löptid och med en kupong om 3,4 procent emitterades under det fjärde kvartalet inom ramen för H&M-gruppens EMTN-program (Euro Medium Term Note) för att säkra långsiktig finansiering till attraktiva villkor. Den genomsnittliga löptiden på räntebärande skulder uppgick till 5,2 (5,3) år per den 30 november 2025.

Löptiderna på utestående räntebärande skulder och outnyttjade kreditfaciliteter per den 30 november 2025 fördelas och förfaller enligt nedan tabell.

Operativt rörelsekapital		2025-11-30	2024-11-30
MSEK			
Kundfordringar		6 411	5 631
Varulager		35 427	40 348
Leverantörsskulder		-20 826	-24 417
Totalt operativt rörelsekapital		21 012	21 562

Likviditet och skuldfinansiering		Obligationer (EMTN)	Lån från kreditinstitut	Outnyttjade kreditfaciliteter
År				
2025		–	–	–
2026		–	2 345	–
2027		–	–	5 467
2028		–	119	–
2029		5 467	–	14 213
2030		–	1 500	–
2031		5 777	–	–
2032		–	–	–
2033		5 467	–	–
Totalt MSEK		16 711	3 964	19 680

Skatt

Koncernens skattesats för räkenskapsåret 2025 blev 25,2 procent (24,9). Skattesatsens utfall beror, bland annat, på resultaten i koncernens olika bolag, bolagsskattesatserna i respektive land, ej avdragsgilla kostnader samt skattekostnader avseende tidigare år.

Skattesatsen för koncernen för räkenskapsåret 2026 beräknas bli 25 – 26 procent baserat på kända förhållanden. Under årets tre första kvartal planeras en skattesats om 25 procent (25) användas för att beräkna skattekostnaden på respektive periods resultat exklusive resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures.

Aktieåterköp

Under perioden 26 juni – 17 juli 2025 genomfördes återköp bemyndigade av årsstämman 2025 i syfte att säkerställa leverans av B-aktier inom ramen för bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2025). Sammanlagt återköptes 1 100 000 B-aktier för ett sammanlagt belopp om cirka MSEK 149.

Den 21 november 2025 inleddes ett aktieåterköpsprogram om SEK 1 miljard i syfte att distribuera överskottslikviditet och därigenom justera bolagets kapitalstruktur. Per den 30 november 2025 hade 953 000 B-aktier i H&M återköpts för ett totalt belopp om cirka MSEK 165. Aktieåterköpsprogrammet avslutades den 23 januari 2026 och totalt återköptes 5 618 372 B-aktier, se separat pressmeddelande 26 januari 2026. Styrelsen föreslår årsstämman 2026 att besluta om att de återköpta aktierna som köpts in i syfte att distribuera överskottslikviditet och därigenom justera bolagets kapitalstruktur dras in.

Per den 30 november 2025 ägde H&M 2 053 000 egna B-aktier. Det totala antalet aktier i H&M, inklusive egna aktier, uppgick per 30 november 2025 till 1 604 491 375 och antalet utestående aktier, exklusive egna aktier, uppgick till 1 602 438 375.

Medarbetare

I en bransch där kundmötet är avgörande är medarbetarna H&M-gruppens viktigaste tillgång. Genom gemensamma värderingar bidrar medarbetarna varje dag med kompetens, engagemang och servicekänsla – och skapar produkter och kundupplevelser som gör skillnad. H&M-gruppen skapar kundvärde genom ett tydligt syfte, en gemensam riktning och en förmåga att snabbt anpassa sig till en föränderlig omvärld. Centrala delar i utvecklingen av organisationen är att säkerställa korta beslutsvägar, effektivt samarbete och en kultur där medarbetare kan lita på varandras kunskaper och förmågor.

Medelantalet anställda i koncernen omräknat till heltidstjänster uppgick per den 30 november 2025 till 94 744 (96 457), varav 8 509 (9 525) i Sverige.

Årets ökning av resultatet gör att MSEK 20 (236) har avsatts i fjärde kvartalet till H&M-gruppens belöningsprogram H&M Incentive Program (HIP), som vänder sig till alla anställda. Grunden för avsättningar till HIP är 10 procent av ökningen av bolagets vinst efter skatt och före avsättning till HIP mellan två räkenskapsår i följd. Programmet initierades år 2010 av familjen Stefan Persson genom en gåva om H&M-aktier till ett värde om cirka SEK 1 miljard. För ytterligare information om HIP hänvisas till bolagets års- och hållbarhetsredovisning.

Innevarande kvartal

H&M-gruppens försäljning under perioden 1 december 2025 – 31 januari 2026 beräknas minska med 2 procent i lokala valutor jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningsutvecklingen ska ses i ljuset av en stark försäljning under Black Friday-veckan i slutet av november, vilket ledde till en dämpad efterfrågan på ett flertal marknader i december. Dessutom finns en negativ kalendereffekt kopplad till det kinesiska nyåret, som i år infaller i februari.

Kostnaderna för prisnedsättningarna som en andel av omsättningen under första kvartalet 2026 bedöms bli i nivå med motsvarande kvartal 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.

Kapitalstruktur

H&M-gruppen förespråkar en konservativ skuldsättningsgrad där målet är att ha en stark kapitalstruktur med god likviditet och finansiell flexibilitet, då det är angeläget att expansionen och investeringarna, liksom hittills, kan ske med fortsatt handlingsfrihet. Kapitalstrukturen definieras som Nettoskuld i förhållande till EBITDA. Inklusive IFRS 16-effekter bör den ligga inom intervallet 1,0 till 2,0 x EBITDA över tid. Per den 30 november 2025 uppgick Nettoskuld/EBITDA inklusive IFRS 16-effekter till 1,5 (1,5) med en finansiell nettokassa om MSEK 233 (3 223).

Utdelningspolicy

Styrelsens avsikt är att H&M-gruppen ska ge en fortsatt god avkastning till aktieägarna samt säkerställa att tillväxt och investeringar i verksamheten kan ske med hög finansiell styrka och handlingsfrihet. Styrelsen har mot denna bakgrund fastslagit en utdelningspolicy där ordinarie utdelning över tid ska överstiga 50 procent av resultatet efter skatt och därutöver kan identifierad överskottslikviditet, med beaktande av kapitalstruktur mål och investeringsbehov, distribueras till aktieägare genom extra utdelning eller återköpsprogram.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår årsstämman 2026 en utdelning om SEK 7,10 (6,80) per aktie. Utdelningen kommer att betalas ut kontant uppdelat vid två betalningstillfällen. Den första utbetalningen om SEK 3,55 kommer att ske i maj och den andra utbetalningen om SEK 3,55 kommer att ske i november. Styrelsens förslag till avstämningsdagar är den 7 maj 2026 och den 5 november 2026. Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag beräknas utdelningen att utbetalas den 12 maj 2026 respektive den 10 november 2026.

Förslag till bemyndigande för möjlighet att göra aktieåterköp

Styrelsen föreslår årsstämman 2026 ett generellt bemyndigande att kunna ha möjlighet att fram till årsstämman 2027 återköpa egna B-aktier. Detta generella bemyndigande är bland annat ett av redskapen för styrelsen att använda om överskottslikviditet identifieras.

Årsstämma 2026

Årsstämman 2026 äger rum tisdagen den 5 maj 2026 klockan 15:00 i Erling Perssonsalen, Aula Medica, Karolinska Institutet i Solna.

Års- och hållbarhetsredovisning 2025

Års- och hållbarhetsredovisningen och bolagsstyrningsrapporten beräknas att publiceras den 26 mars 2026 på hmgrouppublic.com. Rapporterna kommer att finnas tillgängliga på bolagets huvudkontor.

Mål

H&M-gruppen har tre långsiktiga mål: en långsiktig försäljningstillväxt om minst 10 procent per år och en rörelsemarginal som överstiger 10 procent. Växthusgasutsläppen* ska minska med 56 procent senast 2030, med 2019 som basår. Bolaget är fokuserat på att tillvarata tillväxtpotentialen i gruppens varumärken, med särskilt fokus på att stärka H&M. Detta innebär att icke-organisk tillväxt och tillväxt genom nya affärsmodeller ges lägre prioritet på kort till medellång sikt.

* Detta avser vetenskapsbaserade mål för den egna verksamheten, scope 1 och 2, och för bolagets hela värdekedja, scope 3, och exkluderar användning av sålda produkter.

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 hanteras.

Externa risker och osäkerhetsfaktorer som rör H&M-gruppen finns relaterade till skiftet i branschen, modet, konkurrenser, 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 bokslutskommunikén

Bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2025, 1 december 2024 – 30 november 2025, publiceras kl. 08.00 CET den 29 januari 2026, följt av en kombinerad press- och telefonkonferens som hålls kl. 09.00 CET för finansmarknad och media där vd Daniel Ervér, finanschef Adam Karlsson och IR-chef Joseph Ahlberg medverkar. En presentation av rapporten följt av en session med frågor och svar kommer att hållas på engelska.

Plats: H&M:s huvudkontor i Stockholm, Mäster Samuelsgatan 49, 3 tr, Ljugården. Eventet kommer att sändas online och frågor kan även ställas via telefon. För inloggningsuppgifter vänligen registrera er på: <https://app.webinar.net/Ke7MaVXgoOJ>

För bokning av intervjuer för media i samband med bokslutskommunikén den 29 januari 2026, vänligen kontakta Anna Frosch Nordin, presschef, telefon 073-432 93 14, anna.froschnordin@hm.com.

Notera att press-och telefonkonferensen börjar kl. 09.00 CET samt att ingen separat telefonkonferens kommer att hållas på eftermiddagen CET.

Kalendarium

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 Perssonsalen, Aula Medica, Solna
25 juni 2026	Sexmånadersrapport, 1 dec 2025 – 31 maj 2026
24 september 2026	Niomånadersrapport, 1 dec 2025 – 31 aug 2026
28 januari 2027	Bokslutskommuniké, 1 dec 2025 – 30 nov 2026

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 hmgroup.com.

Bokslutskommunikén har inte granskats av bolagets revisorer.

Stockholm den 28 januari 2026
Styrelsen

Informationen i denna bokslutskommuniké 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 29 januari 2026 kl. 08.00 (CET). Denna bokslutskommuniké, liksom ytterligare information om H&M-gruppen, finns på hmgroup.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 hmgroup.com.

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	Q4 (sep–nov)		Helår (dec–nov)	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3	59 221	62 193	228 285	234 478
Kostnad sålda varor	4	–26 137	–28 251	–106 464	–109 179
Bruttoresultat		33 084	33 942	121 821	125 299
<i>Bruttomarginal, %</i>		<i>55,9</i>	<i>54,6</i>	<i>53,4</i>	<i>53,4</i>
Försäljningskostnader	4	–24 081	–26 449	–93 023	–97 153
Administrationskostnader	4	–2 617	–2 854	–10 269	–10 762
Resultat från innehav i intresseföretag och joint ventures		–22	–15	–134	–78
Rörelseresultat		6 364	4 624	18 395	17 306
<i>Rörelsemarginal, %</i>		<i>10,7</i>	<i>7,4</i>	<i>8,1</i>	<i>7,4</i>
Ränteintäkter		161	200	460	890
Räntekostnader och liknande resultatposter		–698	–740	–2 653	–2 753
Resultat efter finansiella poster		5 827	4 084	16 202	15 443
Skatt ¹		–1 495	–1 101	–4 117	–3 859
PERIODENS RESULTAT¹		4 332	2 983	12 085	11 584
Hänförligt till:					
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare ¹		4 362	2 987	12 158	11 621
Innehav utan bestämmande inflytande		–30	–4	–73	–37
Resultat per aktie, SEK ^{1 2}		2,72	1,86	7,58	7,21
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ²		1 603 332	1 608 228	1 604 033	1 611 695

För information om avskrivningar och nedskrivningar, se not 4.

1. Gällande omräknade siffror för fjärde kvartalet 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	Q4 (sep–nov)		Helår (dec–nov)	
		2025	2024	2025	2024
PERIODENS RESULTAT¹		4 332	2 983	12 085	11 584
Övrigt totalresultat					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Omräkningsdifferenser		–279	1 291	–3 556	717
Förändring i såringsreserv		–37	–794	513	–589
Skatt hänförlig till förändring i såringsreserv		7	163	–106	121
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures		0	0	0	0
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat					
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner		34	112	55	–73
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar		–9	–28	–14	18
Omvärderingar av finansiella tillgångar	2	–160	275	–1 052	299
Övrigt totalresultat		–444	1 019	–4 160	493
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN¹		3 888	4 002	7 925	12 077
Hänförligt till:					
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare ¹		3 918	4 006	7 998	12 114
Innehav utan bestämmande inflytande		–30	–4	–73	–37

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

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2025-11-30	2024-11-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Varumärken		350	400
Hyresrätter och liknande rättigheter		239	223
Balanserade utvecklingsutgifter		6 145	7 094
Goodwill		1 013	1 013
		7 747	8 730
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark		602	665
Inventarier		29 838	28 493
Nyttjanderättstillgångar		52 094	57 062
		82 534	86 220
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag och joint ventures		126	259
Övriga aktier och andelar	2	1 919	3 029
		2 045	3 288
Övriga anläggningstillgångar			
Långfristiga fordringar		775	859
Uppskjutna skattefordringar		4 677	5 390
		5 452	6 249
Summa anläggningstillgångar		97 778	104 487
Omsättningstillgångar			
Varulager		35 427	40 348
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		6 411	5 631
Skattefordringar		2 176	2 831
Övriga fordringar	2	4 270	5 654
Förutbetalda kostnader		3 303	3 923
		16 160	18 039
Likvida medel		20 908	17 340
Summa omsättningstillgångar		72 495	75 727
SUMMA TILLGÅNGAR		170 273	180 214

MSEK	Not	2025-11-30	2024-11-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		207	207
Reserver		3 297	6 445
Balanserade vinstmedel		39 443	39 559
Summa eget kapital		42 947	46 211
Skulder			
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner ¹		389	471
Uppskjutna skatteskulder		1 953	2 242
Skulder till kreditinstitut ¹		18 330	14 117
Övriga långfristiga skulder		148	162
Långfristiga leasingskulder ¹		44 903	50 361
		65 723	67 353
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		20 826	24 417
Skatteskulder		1 791	2 257
Skulder till kreditinstitut ²		2 345	–
Övriga avsättningar		712	540
Kortfristiga leasingskulder ²		11 969	12 476
Övriga skulder	2	6 436	6 809
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		17 524	20 151
		61 603	66 650
Summa skulder		127 326	134 003
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		170 273	180 214

1. Räntebärande långfristiga skulder uppgår till MSEK 63 622 (64 949) och exklusive leasing MSEK 18 719 (14 588).

2. Räntebärande kortfristiga skulder uppgår till MSEK 14 314 (12 476) och exklusive leasing MSEK 2 345 (0).

Koncernens förändring i eget kapital

Hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare

	Aktiekapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital 2024-12-01	207	6 786	-341	39 490	46 142	69	46 211
Årets resultat	–	–	–	12 158	12 158	–73	12 085
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser	–	–3 555	–	–	–3 555	–1	–3 556
Förändring i säkringsreserv	–	–	513	–	513	–	513
Skatt hänförlig till säkringsreserv	–	–	–106	–	–106	–	–106
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures	–	0	–	–	0	–	0
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	–	–	–	55	55	–	55
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	–	–	–	–14	–14	–	–14
Omvärderingar finansiella tillgångar	–	–	–	–1 052	–1 052	–	–1 052
Övrigt totalresultat	–	–3 555	407	–1 011	–4 159	–1	–4 160
Totalresultat	–	–3 555	407	11 147	7 999	–74	7 925
Utdelning	–	–	–	–10 906	–10 906	–	–10 906
Återköp av aktier	–	–	–	–314	–314	–	–314
Inlösen av aktier	–1	–	–	1	–	–	–
Fondemission	1	–	–	–1	–	–	–
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	31	31
Eget kapital 2025-11-30	207	3 231	66	39 417	42 921	26	42 947

Hänförligt till moderbolaget H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare

	Aktiekapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Eget kapital 2023-12-01	207	6 069	127	41 025	47 428	82	47 510
Årets resultat	–	–	–	11 621	11 621	–37	11 584
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferenser	–	717	–	–	717	0	717
Förändring i säkringsreserv	–	–	–589	–	–589	–	–589
Skatt hänförlig till säkringsreserv	–	–	121	–	121	–	121
Andel övrigt totalresultat för intresseföretag och joint ventures	–	0	–	–	0	–	0
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	–	–	–	–73	–73	–	–73
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	–	–	–	18	18	–	18
Omvärderingar finansiella tillgångar	–	–	–	299	299	–	299
Övrigt totalresultat	–	717	–468	244	493	0	493
Totalresultat	–	717	–468	11 865	12 114	–37	12 077
Utdelning	–	–	–	–10 456	–10 456	–	–10 456
Återköp av aktier	–	–	–	–2 880	–2 880	–	–2 880
Inlösen av aktier	–2	–	–	2	–	–	–
Fondemission	2	–	–	–2	–	–	–
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–64	–64	24	–40
Eget kapital 2024-11-30	207	6 786	–341	39 490	46 142	69	46 211

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Helår (dec–nov)	Helår (dec–nov)
	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster ¹	16 202	15 443
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
– Avsättning till pensioner	12	13
– Övriga avsättningar	153	676
– Avskrivningar och nedskrivningar	21 140	22 252
– Övriga ej kassapåverkande poster	134	78
Betald skatt	–3 890	–1 717
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	33 751	36 745
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet		
Rörelsefordringar	–3 082	–2 299
Varulager	3 785	–3 036
Rörelseskulder	–3 334	346
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31 120	31 756
Investeringsverksamheten		
Investeringar i hyresrätter och liknande rättigheter	–73	–19
Investeringar i övriga immateriella tillgångar	–1 366	–1 369
Investeringar i inventarier	–9 240	–10 060
Övriga investeringar	64	–126
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–10 615	–11 574
Finansieringsverksamheten		
Kortfristiga lån	353	–2 966
Långfristig nyupplåning	6 945	–
Amortering av långfristiga lån	–149	–248
Amortering leasing	–12 328	–12 631
Kapitaltillskott innehav utan bestämmande inflytande	31	24
Utdelning	–10 906	–10 456
Återköp av aktier	–254	–2 928
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–16 308	–29 205
PERIODENS KASSAFLÖDE	4 197	–9 023
Likvida medel vid räkenskapsårets början	17 340	26 398
Periodens kassaflöde	4 197	–9 023
Valutakurseffekt	–629	–35
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	20 908	17 340

1. Betalda räntor uppgår för koncernen till MSEK 671 (760). Räntekostnader avseende leasing uppgår för koncernen till MSEK 1 982 (1 993). Erhållna räntor uppgår för koncernen till MSEK 460 (890).

Fem år i sammandrag

Helår, 1 december – 30 november

	2021	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, MSEK	198 967	223 553	236 035	234 478	228 285
Ändring nettoomsättning från föregående år i SEK, %	6	12	6	–1	–3
Ändring nettoomsättning från föregående år i lokala valutor, %	12	6	–1	1	2
Rörelseresultat, MSEK	15 255	7 169	14 537	17 306	18 395
Rörelsemarginal, %	7,7	3,2	6,2	7,4	8,1
Årets avskrivningar och nedskrivningar, MSEK	22 320	22 579	22 955	22 252	21 140
Resultat efter finansiella poster, MSEK	14 300	6 216	13 010	15 443	16 202
Resultat efter skatt, MSEK	11 010	3 566	8 716	11 584	12 085
Likvida medel, MSEK	27 471	21 707	26 398	17 340	20 908
Varulager, MSEK	37 306	42 495	37 358	40 348	35 427
Eget kapital, MSEK	60 018	50 757	47 510	46 211	42 947
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ¹	1 655 072	1 649 847	1 629 097	1 611 695	1 604 033
Resultat per aktie, SEK ¹	6,65	2,16	5,37	7,21	7,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK ¹	26,96	15,00	20,84	19,70	19,40
Antal utestående aktier per balansdagen, tusental ¹	1 655 072	1 629 687	1 622 548	1 604 491	1 602 438
Eget kapital per aktie, SEK ¹	36,26	31,15	29,28	28,80	26,80
Utdelning per aktie exklusive egna aktier, SEK ²	6,50	6,50	6,50	6,50	6,80
Avkastning på eget kapital, %	19,2	6,4	17,8	24,7	27,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,8	5,8	12,1	14,6	15,4
Andel riskbärande kapital, %	35,4	29,7	27,6	26,9	26,4
Soliditet, %	33,4	27,9	26,2	25,6	25,2
Totalt antal butiker	4 801	4 465	4 369	4 253	4 101
Medelantal anställda	107 375	106 522	101 103	97 710	94 744

1. Före och efter utspädning, exklusive egna aktier.

2. Utdelning som beslutades och betalades ut under året.

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

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Q4 (sep–nov)		Helår (dec–nov)	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	634	643	2 340	2 364
Bruttoresultat	634	643	2 340	2 364
Administrationskostnader	–12	–37	–122	–170
Rörelseresultat	622	606	2 218	2 194
Intäkter från andelar i koncernföretag	10 532	8 436	11 541	10 053
Ränteintäkter och liknande resultatposter ¹	378	325	636	491
Räntekostnader och liknande resultatposter ²	–333	–136	–648	–484
Resultat efter finansiella poster	11 199	9 231	13 747	12 254
Bokslutsdispositioner	–780	–1 287	–780	–1 287
Skatt	20	95	–297	–217
PERIODENS RESULTAT	10 439	8 039	12 670	10 750

1. Ränteintäkter och liknande resultatposter utgörs för kvartalet av ränteintäkter om MSEK 113 (321) samt omräkningseffekter från koncernbolag om MSEK 265 (4) och för helåret av ränteintäkter om MSEK 395 (479) samt omräkningseffekter från koncernbolag om MSEK 241 (12).

2. Räntekostnader och liknande resultatposter utgörs för kvartalet av räntekostnader om MSEK 72 (136) samt omräkningseffekter från koncernbolag om MSEK 261 (0) och för helåret av räntekostnader om MSEK 386 (484) samt omräkningseffekter från koncernbolag om MSEK 262 (0).

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Q4 (sep–nov)		Helår (dec–nov)	
	2025	2024	2025	2024
PERIODENS RESULTAT	10 439	8 039	12 670	10 750
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat				
Omvärderingar avseende förmånsbestämda pensionsplaner	–2	–7	2	–14
Skatt hänförlig till ovanstående omvärderingar	1	2	0	3
Övrigt totalresultat	–1	–5	2	–11
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	10 438	8 034	12 672	10 739

Moderbolagets balansräkning

	2025-11-30	2024-11-30
MSEK		
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader och mark	106	111
Inventarier	18	19
	124	130
Övriga anläggningstillgångar		
Aktier och andelar	1 252	1 244
Fordringar hos dotterbolag	78	78
Långfristiga fordringar	69	76
Uppskjutna skattefordringar	59	65
	1 458	1 463
Summa anläggningstillgångar	1 582	1 593
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	1	–
Fordringar hos dotterbolag	34 962	26 757
Skattefordran	313	12
Övriga fordringar	14	62
Förutbetalda kostnader	168	111
	35 458	26 942
Kassa och bank	0	–
Summa omsättningstillgångar	35 458	26 942
SUMMA TILLGÅNGAR	37 040	28 535

2025-11-30

2024-11-30

MSEK

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	207	207
Reservfond	88	88
	295	295
Fritt eget kapital		
Balanserade vinstmedel	2 248	2 729
Årets resultat	12 672	10 739
	14 920	13 468
Summa eget kapital	15 215	13 763
Obeskattade reserver	16	17
Skulder		
Långfristiga skulder		
Avsättning för pensioner ¹	116	128
Skulder till kreditinstitut ¹	17 786	13 048
	17 902	13 176
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	11	6
Skulder till dotterbolag	1 045	1 288
Skatteskulder	473	–
Skulder till kreditinstitut ¹	2 000	–
Övriga skulder	155	95
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	223	190
	3 907	1 579
Summa skulder	21 809	14 755
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 040	28 535

1. Enbart avsättning för pensioner och skulder till kreditinstitut är räntebärande.

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 innehavet i Klarna är sedan börsintroduktionen i september 2025 baserad på aktiekursen, motsvarande nivå 1 enligt IFRS 13, och verkligt värde uppgår till MSEK 499 (964) per 30 november 2025.

Värderingen av övriga aktier och andelar baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 13 och uppgår till MSEK

1 421 (2 065) per den 30 november 2025, där de största investeringarna utgörs av Sheertex MSEK 163 (573), Instabee MSEK 153 (188), och Colorifix MSEK 143 (163). Effekten av värderingen av koncernens övriga aktier och andelar redovisas i övrigt totalresultat och uppgår till MSEK –160 (275) för fjärde kvartalet.

Valutaderivat värderas till verkligt värde baserat på indata motsvarande nivå 2 enligt IFRS 13. Per den 30 november 2025 uppgår terminskontrakt med positiva marknadsvärden till MSEK 503 (1 224) vilket redovisas inom posten övriga kortfristiga fordringar. Terminskontrakt med negativa marknadsvärden uppgår till MSEK 358 (665) vilket redovisas inom övriga kortfristiga skulder.

Övriga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. En beräkning till verkligt värde skulle minska koncernens skulder till kreditinstitut med cirka MSEK 200. Minskningen beror på generella räntehöjningar sedan skulder emitterades. För övriga finansiella instrument bedöms de verkliga värdena approximativt motsvara bokförda värden.

Not 3. Segmentsredovisning

MSEK	Helår (dec-nov)	Helår (dec-nov)
	2025	2024
Asien och Oceanien		
Extern nettoomsättning	26 493	28 619
Rörelseresultat	1 115	697
Rörelsemarginal, %	4,2	2,4
Tillgångar, exklusive skattefordringar	9 416	11 006
Skulder, exklusive skatteskulder	3 307	3 620
Investeringar i immateriella & materiella anläggningstillgångar	636	677
Avskrivningar och nedskrivningar	740	850
Europa och Afrika¹		
Extern nettoomsättning	152 794	154 060
Rörelseresultat	5 958	5 897
Rörelsemarginal, %	3,9	3,8
Tillgångar, exklusive skattefordringar	27 067	28 959
Skulder, exklusive skatteskulder	18 232	20 005
Investeringar i immateriella & materiella anläggningstillgångar	4 241	4 134
Avskrivningar och nedskrivningar	2 793	2 949
Nord- och Sydamerika		
Extern nettoomsättning	48 998	51 799
Rörelseresultat	2 082	2 045
Rörelsemarginal, %	4,2	3,9
Tillgångar, exklusive skattefordringar	17 362	18 750
Skulder, exklusive skatteskulder	6 941	8 056
Investeringar i immateriella & materiella anläggningstillgångar	2 233	2 186
Avskrivningar och nedskrivningar	1 820	2 048
Koncerngemensamt		
Nettoomsättning till andra segment	74 546	79 071
Rörelseresultat	9 240	8 667
Rörelsemarginal, %	12,4	11,0
Tillgångar, exklusive skattefordringar	109 575	113 279
Skulder, exklusive skatteskulder	95 102	97 821
Investeringar i immateriella & materiella anläggningstillgångar	3 569	4 540
Avskrivningar och nedskrivningar	15 787	16 405
Elimineringar		
Nettoomsättning till andra segment	-74 546	-79 071
Totalt		
Extern nettoomsättning	228 285	234 478
Rörelseresultat	18 395	17 306
Rörelsemarginal, %	8,1	7,4
Finansnetto	-2 193	-1 863
Resultat efter finansiella poster	16 202	15 443
Tillgångar, exklusive skattefordringar	163 420	171 994
Skulder, exklusive skatteskulder	123 582	129 503
Investeringar i immateriella & materiella anläggningstillgångar	10 679	11 537
Avskrivningar och nedskrivningar	21 140	22 252

1. Sydafrika

Not 4. Avskrivningar och nedskrivningar

MSEK	Q4 (sep-nov)		Helår (dec-nov)	
	2025	2024	2025	2024
AVSKRIVNINGAR				
Immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive nyttjanderättstillgångar				
Kostnad sålda varor	242	244	951	965
Försäljningskostnader	1 598	1 766	6 604	7 236
Administrationskostnader	99	95	383	383
Summa	1 939	2 105	7 938	8 584
Nyttjanderättstillgångar				
Kostnad sålda varor	329	294	1 220	1 262
Försäljningskostnader	2 465	2 868	10 821	11 322
Administrationskostnader	104	126	447	430
Summa	2 898	3 288	12 488	13 014
Summa avskrivningar	4 837	5 393	20 426	21 598
NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING				
Immateriella och materiella anläggningstillgångar exklusive nyttjanderättstillgångar				
Kostnad sålda varor	32	54	72	80
Försäljningskostnader	187	246	398	266
Administrationskostnader	34	6	42	20
Summa	253	306	512	366
Nyttjanderättstillgångar				
Kostnad sålda varor	–	–	–	–
Försäljningskostnader	190	275	181	288
Administrationskostnader	–	–	21	–
Summa	190	275	202	288
Summa nedskrivningar och förluster vid uttrangering	443	581	714	654
SUMMA AVSKRIVNINGAR, NEDSKRIVNINGAR OCH FÖRLUSTER VID UTRANGERING	5 280	5 974	21 140	22 252

Not 5. Omräknade siffror hänförligt till ändringar i IAS 12

Periodens resultat för fjärde kvartalet 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 fjärde kvartalet 2024 har följande värden justerats till följd av detta:

Koncernens resultat- och balansräkning	Q4		
		(sep–nov)	
	Nytt omräknat värde	Rapporterat värde	Förändring, MSEK
	2024, MSEK	2024, MSEK	
Skatt	–1 101	–1 003	–98
Resultat efter skatt/periodens resultat	2 983	3 081	–98
Totalresultat	4 002	4 100	–98
Periodens resultat hänförligt till			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare	2 987	3 085	–98
Periodens totalresultat hänförligt till			
H & M Hennes & Mauritz AB:s aktieägare	4 006	4 104	–98
Resultat per aktie, SEK	1,86	1,92	–0,06

Not 6. Händelser efter balansdagen

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



ARKET



&OTHER
STORIES



COS



WEEKDAY





