

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN			
Omsætning	2.1, 2.2	20.281	16.737
Produktionsomkostninger	2.3	-5.058	-4.544
Bruttoresultat		15.223	12.193
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger	2.3	-5.838	-4.722
Administrationsomkostninger	2.3	-1.981	-1.657
Resultat af primær drift	2.2	7.404	5.814
Finansielle indtægter	4.6	328	84
Finansielle omkostninger	4.6	-82	-553
Resultat før skat		7.650	5.345
Skat af årets resultat	2.5	-1.625	-1.671
Årets resultat		6.025	3.674
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	4.2	52,8	30,9
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	4.2	52,5	30,7
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN			
Årets resultat		6.025	3.674
Anden totalindkomst:			
Poster der kan reklassificeres til årets resultat			
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		121	249
Sikringsinstrumenter vedrørende råvarer:			
- Realiseret under produktionsomkostninger		-	-9
- Realiseret under finansielle poster		-21	23
- Realiseret under varebeholdninger		-145	183
- Dagsværdiregulering		144	-193
Sikringsinstrumenter vedrørende valutakurser:			
- Realiseret under finansielle poster		-167	175
- Dagsværdiregulering		236	-156
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/omkostning	2.5	-10	22
Anden totalindkomst efter skat		158	294
Årets totalindkomst		6.183	3.968

BALANCE FOR KONCERNEN

PR. 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2016	2015
AKTIVER			
Goodwill		2.571	2.424
Brand		1.057	1.057
Distributionsnetværk		184	216
Distributionsrettigheder		1.061	1.069
Andre immaterielle aktiver		893	683
Immaterielle aktiver	3.1	5.766	5.449
Materielle aktiver	3.2	1.767	1.237
Udskudte skatteaktiver	2.5	946	879
Andre finansielle aktiver		250	159
Langfristede aktiver		8.729	7.724
Varebeholdninger	3.3	2.729	2.357
Afledte finansielle instrumenter	4.5	161	65
Tilgodehavender fra salg	3.4	1.673	1.360
Tilgodehavende indkomstskatter		142	113
Andre tilgodehavender		754	803
Likvider	4.3	897	889
Kortfristede aktiver		6.356	5.587
Aktiver i alt		15.085	13.311
PASSIVER			
Aktiekapital	4.1	117	122
Egne aktier		-4.334	-4.152
Reserver		1.181	1.023
Foreslået udbytte		1.007	1.511
Overført resultat		8.823	7.635
Egenkapital i alt		6.794	6.139
Hensatte forpligtelser	3.5	101	97
Lån og anden gæld	4.3, 4.4	3.008	2.350
Udskudte skatteforpligtelser	2.5	393	394
Anden gæld		393	249
Langfristede forpligtelser		3.895	3.090
Hensatte forpligtelser	3.5	1.004	971
Lån og anden gæld	4.3, 4.4	3	257
Afledte finansielle instrumenter	4.4, 4.5	256	214
Leverandørgæld	4.4	1.622	1.329
Skyldige indkomstskatter		547	306
Anden gæld		964	1.005
Kortfristede forpligtelser		4.396	4.082
Forpligtelser i alt		8.291	7.172
Passiver i alt		15.085	13.311

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	Aktie- kapital	Over- kurs	Egne aktier	Reserve for valuta- kursregu- leringer	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
2016									
Egenkapital 1. januar		122	-	-4.152	1.134	-111	1.511	7.635	6.139
Årets resultat		-	-	-	-	-	-	6.025	6.025
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		-	-	-	121	-	-	-	121
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		-	-	-	-	47	-	-	47
Skat af anden totalindkomst	2.5	-	-	-	-	-10	-	-	-10
Anden totalindkomst efter skat		-	-	-	121	37	-	-	158
Årets totalindkomst		-	-	-	121	37	-	6.025	6.183
Dagsværdireguleringer af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser		-	-	-	-	-	-	-123	-123
Aktiebaseret vederlæggelse	2.4	-	-	-	-	-	-	76	76
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)		-	-	230	-	-	-	-229	1
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)		-	-	-	-	-	-	25	25
Køb af egne aktier		-	-	-4.000	-	-	-	-	-4.000
Kapitalnedsættelse		-5	-	3.588	-	-	-	-3.583	-
Udbetalt udbytte	4.2	-	-	-	-	-	-1.511	4	-1.507
Foreslået udbytte	4.2	-	-	-	-	-	1.007	-1.007	-
Egenkapital 31. december		117	-	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794
2015									
Egenkapital 1. januar		128	1.229	-2.679	885	-156	1.088	6.537	7.032
Årets resultat		-	-	-	-	-	-	3.674	3.674
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		-	-	-	249	-	-	-	249
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		-	-	-	-	23	-	-	23
Skat af anden totalindkomst	2.5	-	-	-	-	22	-	-	22
Anden totalindkomst efter skat		-	-	-	249	45	-	-	294
Årets totalindkomst		-	-	-	249	45	-	3.674	3.968
Overførsler		-	-1.229	-	-	-	-	1.229	-
Aktiebaseret vederlæggelse	2.4	-	-	-	-	-	-	75	75
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)		-	-	266	-	-	-	-266	-
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)		-	-	-	-	-	-	52	52
Køb af egne aktier		-	-	-3.900	-	-	-	-	-3.900
Kapitalnedsættelse		-6	-	2.161	-	-	-	-2.155	-
Udbetalt udbytte	4.2	-	-	-	-	-	-1.088	-	-1.088
Foreslået udbytte	4.2	-	-	-	-	-	1.511	-1.511	-
Egenkapital 31. december		122	-	-4.152	1.134	-111	1.511	7.635	6.139

“Overkurs” er en fri reserve efter dansk lovgivning og er derfor overført til “Overført resultat” i 2015.

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2016	2015
Resultat før skat		7.650	5.345
Finansielle indtægter	4.6	-328	-84
Finansielle omkostninger	4.6	82	553
Af- og nedskrivninger		518	400
Aktiebaseret vederlæggelse	2.4	76	75
Forskydning i varebeholdninger		-206	-431
Forskydning i tilgodehavender		-327	-560
Forskydning i forpligtelser		327	1.139
Andre ikke-kontante reguleringer	4.7	241	-432
Renteindbetalinger m.m.		3	3
Renteudbetalinger m.m.		-43	-104
Betaling af indkomstskat		-1.462	-2.520
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto		6.531	3.384
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	5.1	-210	-289
Salg af virksomheder	5.1	-	29
Køb af immaterielle aktiver		-344	-402
Køb af materielle aktiver		-825	-620
Forskydninger i andre langfristede aktiver		-75	-49
Salg af materielle aktiver		31	35
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto		-1.423	-1.296
Udbetalt udbytte	4.2	-1.507	-1.088
Køb af egne aktier	4.1	-4.000	-3.900
Låneprovenu		3.777	4.658
Afdrag på lån		-3.373	-2.003
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto		-5.103	-2.333
Årets ændring i likvider, netto		5	-245
Likvider 1. januar		889	1.131
Valutakursgevinster/-tab på likvider		3	3
Årets ændring i likvider, netto		5	-245
Likvider 31. december¹		897	889
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto		6.531	3.384
- Renteindbetalinger m.m.		-3	-3
- Renteudbetalinger m.m.		43	104
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto		-1.423	-1.296
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider		210	289
- Salg af virksomheder		-	-29
Frit cash flow		5.358	2.449
Uudnyttede kreditter		5.120	3.089

Ovenstående kan ikke udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

¹ Likvider omfatter bankindeståender og kontantbeholdninger.

5-ÅRS FINANSIEL OVERSIGT

DKK mio.	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	20.281	16.737	11.942	9.010	6.652
Bruttoresultat	15.223	12.193	8.423	5.999	4.429
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	7.922	6.214	4.294	2.881	1.658
Resultat af primær drift (EBIT)	7.404	5.814	4.072	2.681	1.475
Finansielle poster, netto	246	-469	-200	61	4
Årets resultat	6.025	3.674	3.098	2.220	1.202
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	15.085	13.311	10.556	9.275	8.414
Investeret kapital	9.396	8.255	6.080	5.976	5.900
Driftsrelateret arbejdskapital	2.780	2.388	1.990	1.846	2.039
Nettorentebærende gæld ¹	2.448	1.921	-1.121	-637	-183
Egenkapital	6.794	6.139	7.032	6.462	6.038
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Årets ændring i likvider, netto	5	-245	431	361	165
Frit cash flow	5.358	2.449	3.868	1.956	1.151
Cash conversion, %	72,4%	42,1%	95,0%	73,0%	78,0%
Vækstnøgletal					
Vækst i omsætning, %	21%	40%	33%	35%	0%
Vækst i bruttoresultat, %	25%	45%	40%	35%	-9%
Vækst i EBITDA, %	27%	45%	49%	74%	-27%
Vækst i EBIT, %	27%	43%	52%	82%	-28%
Vækst i årets resultat, %	64%	19%	40%	85%	-41%
Marginer					
Bruttomargin, %	75,1%	72,9%	70,5%	66,6%	66,6%
EBITDA-margin, %	39,1%	37,1%	36,0%	32,0%	24,9%
EBIT-margin, %	36,5%	34,7%	34,1%	29,8%	22,2%
Andre nøgletal					
Effektiv skatteprocent, %	21,2%	31,3%	20,0%	19,0%	18,7%
Egenkapitalandel, %	45,0%	46,1%	66,6%	69,7%	71,8%
Nettorentebærende gæld/EBITDA, x	0,3	0,3	-0,3	-0,2	-0,1
Bogført værdi pr. aktie	58,04	50,20	54,89	49,66	46,40
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	78,8%	70,4%	67,0%	44,9%	25,0%
Aktieoplysninger					
Antal aktier	117.056.821	122.297.169	128.115.820	130.143.258	130.143.258
Nominal værdi, DKK	1	1	1	1	1
Aktiekapital, DKK	117.056.821	122.297.169	128.115.820	130.143.258	130.143.258
Egne aktier	5.130.682	6.063.915	7.216.058	3.539.023	182.925
Aktieoptioner, udestående	581.252	823.567	1.382.800	1.511.585	1.108.123
Aktieoptioner, tildelt	105.665	171.678	227.555	437.228	1.009.977
Aktieoptioner, udnyttet	334.877	718.165	170.784	-	-
Udbytte pr. aktie ² , DKK	9,00	13,00	9,00	6,50	5,50
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	91,5%	135,8%	104,1%	63,7%	59,5%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	52,8	30,9	25,0	17,2	9,2
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	52,5	30,7	24,7	17,0	9,2
Aktiekurs, ultimo året, DKK	924,0	872,0	504,5	294,0	124,5
Andre nøgletal					
Anlægsinvesteringer, DKK mio.	1.199	1.109	455	490	276
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver, DKK mio.	828	706	297	182	167
Butiksnetværk, antal butikker i alt	8.131	9.271	9.906	10.279	10.374
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.138	1.802	1.410	1.100	895
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	17.770	13.971	9.957	6.910	5.753

¹ I 2015 er nettorentebærende gæld samt nettorentebærende gæld/EBITDA genberegnet grundet reklassifikationer, jf. note 4.3.

² Foreslået udbytte pr. aktie for 2016.