

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2015	2014
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN			
Omsætning	2.1, 2.2	16.737	11.942
Produktionsomkostninger	2.3	-4.544	-3.519
Bruttoresultat		12.193	8.423
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger	2.3	-4.722	-3.100
Administrationsomkostninger	2.3	1.657	-1.251
Resultat af primær drift	2.2	5.814	4.072
Finansielle indtægter	4.6	84	14
Finansielle omkostninger	4.6	-553	-214
Resultat før skat		5.345	3.872
Skat af årets resultat	2.5	-1.671	-774
Årets resultat		3.674	3.098
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	4.2	30,9	25,0
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	4.2	30,7	24,7
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN			
Årets resultat		3.674	3.098
Poster der kan reklassificeres til årets resultat			
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		249	537
Sikringsinstrumenter vedrørende råvarer:			
- Realiseret under produktionsomkostninger		-9	-5
- Realiseret under finansielle poster		23	12
- Realiseret under varebeholdninger		183	171
- Dagsværdiregulering		-193	-172
Sikringsinstrumenter vedrørende valutakurser:			
- Realiseret under finansielle poster		175	38
- Dagsværdiregulering		-156	-62
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/omkostning	2.5	22	5
Anden totalindkomst efter skat		294	524
Årets totalindkomst		3.968	3.622

BALANCE FOR KONCERNEN

PR. 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2015	2014
AKTIVER			
Goodwill		2.424	2.080
Brand		1.057	1.053
Distributionsnetværk		216	268
Distributionsrettigheder		1.069	1.047
Andre immaterielle aktiver		683	411
Immaterielle aktiver	3.1	5.449	4.859
Materielle aktiver	3.2	1.237	711
Udskudte skatteaktiver	2.5	879	407
Andre finansielle aktiver		159	99
Langfristede aktiver		7.724	6.076
Varebeholdninger	3.3	2.357	1.684
Finansielle instrumenter	4.5	65	99
Tilgodehavender fra salg	3.4	1.360	1.110
Tilgodehavende skatter		113	52
Andre tilgodehavender		803	404
Likvider	4.3	889	1.131
Kortfristede aktiver		5.587	4.480
Aktiver		13.311	10.556
PASSIVER			
Aktiekapital	4.1	122	128
Overkurs		-	1.229
Egne aktier		-4.152	-2.679
Reserver		1.023	729
Foreslået udbytte		1.511	1.088
Overført resultat		7.635	6.537
Egenkapital		6.139	7.032
Hensatte forpligtelser	3.5	97	61
Lån og andel gæld	4.3, 4.4	2.350	-
Udskudte skatteforpligtelser	2.5	394	430
Anden gæld		249	-
Langfristede forpligtelser		3.090	491
Hensatte forpligtelser	3,5	971	678
Lån og anden gæld	4.3, 4.4	257	10
Finansielle instrumenter	4.4, 4.5	214	268
Leverandørgæld	4.4	1.329	804
Skyldige selskabsskatter		306	643
Anden gæld		1.005	630
Kortfristede forpligtelser		4.082	3.033
Forpligtelser		7.172	3.524
Passiver		13.311	10.556

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2015	2014
Resultat før skat		5.345	3.872
Finansielle indtægter	4.6	-84	-14
Finansielle omkostninger	4.6	553	214
Af- og nedskrivninger		400	222
Aktiebaseret vederlæggelse	2.4	75	71
Forskydning i varebeholdninger		-431	91
Forskydning i tilgodehavender		-560	63
Forskydning i forpligtelser		1.139	795
Andre ikke-kontante reguleringer		-432	-208
Renteindbetalinger m.m.		3	7
Renteudbetalinger m.m.		-104	-30
Betaling af selskabsskat		-2.520	-761
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto		3.384	4.322
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	5.1	-289	-174
Salg af virksomheder	5.1	29	19
Køb af immaterielle aktiver	3.1	-402	-164
Køb af materielle aktiver	3.2	-620	-291
Forskydninger i andre langfristede aktiver		-49	-45
Salg af materielle aktiver		35	23
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto		-1.296	-632
Udbetalt udbytte	4.2	-1.088	-820
Køb af egne aktier	4.1	-3.900	-2.402
Låneprovenu		4.658	560
Afdrag på lån		-2.003	-597
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto		-2.333	-3.259
Årets ændring i likvider, netto		-245	431
Likvider pr. 1. januar		1.131	686
Valutakursgevinster/-tab på likvider		3	14
Årets ændring i likvider, netto		-245	431
Likvider pr. 31. december		889	1.131
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto		3.384	4.322
- Renteindbetalinger m.m.		-3	-7
- Renteudbetalinger m.m.		104	30
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto		-1.296	-632
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider		289	174
- Frasalg af virksomheder		-29	-19
Frit cash flow		2.449	3.868
Uudnyttede kreditter		3.089	3.677

Ovenstående kan ikke udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

§ Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres efter den indirekte metode.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle omregnes med den gennemsnitlige valutakurs for den pågældende måned, medmindre denne afviger væsentligt fra valutakursen på transaktionstidspunktet.

5-ÅRS FINANSIEL OVERSIGT

DKK mio.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	16.737	11.942	9.010	6.652	6.658
Bruttoresultat	12.193	8.423	5.999	4.429	4.860
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	6.214	4.294	2.881	1.658	2.281
Resultat af primær drift (EBIT)	5.814	4.072	2.681	1.475	2.058
Finansielle poster	-469	-200	61	4	311
Resultat før skat	5.345	3.872	2.742	1.479	2.369
Årets resultat	3.674	3.098	2.220	1.202	2.037
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	13.311	10.556	9.275	8.414	8.051
Investeret kapital	8.255	6.080	5.976	5.900	5.923
Arbejdskapital, netto	925	434	1.009	1.277	1.327
Rentebærende gæld, netto	1.718	-1.121	-637	-183	209
Indre værdi pr. aktie, DKK	50,2	54,9	49,7	46,4	41,6
Egenkapital	6.139	7.032	6.462	6.038	5.411
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto	3.384	4.322	2.428	1.339	1.823
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto	-1.296	-632	-543	-231	-364
Frit cash flow	2.449	3.868	1.956	1.151	1.670
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto	-2.333	-3.259	-1.524	-943	-2.502
Årets ændring i likvider, netto	-245	431	361	165	-1.043
Vækstnøgletal					
Omsætningsvækst, %	40,2%	32,5%	35,4%	-0,1%	-0,1%
Vækst i bruttoresultat, %	44,8%	40,4%	35,4%	-8,9%	2,9%
Vækst i EBITDA, %	44,7%	49,0%	73,8%	-27,3%	-15,0%
Vækst i EBIT, %	42,8%	51,9%	81,8%	-28,3%	-14,8%
Vækst i årets resultat, %	18,6%	39,5%	84,7%	-41,0%	8,9%
Marginer					
Bruttomargin, %	72,9%	70,5%	66,6%	66,6%	73,0%
EBITDA-margin, %	37,1%	36,0%	32,0%	24,9%	34,3%
EBIT-margin, %	34,7%	34,1%	29,8%	22,2%	30,9%
Andre nøgletal					
Effektiv skatteprocent, %	31,3%	20,0%	19,0%	18,7%	14,0%
Egenkapitalandel, %	46,1	66,6%	69,7%	71,8%	67,2%
Rentebærende gæld, netto/EBITDA, x	0,3	-0,3	-0,2	-0,1	0,1
Bogført værdi pr. aktie	50,20	54,89	49,66	46,40	41,57
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	70,4%	67,0%	44,9%	25,0%	34,7%
Anlægsinvesteringer, ² DKK million ²	1.109	455	490	276	269
Cash conversion, %	42,1%	95,0%	73,0%	78,0%	81,1%
Aktieoplysninger					
Antal aktier	122.297.169	128.115.820	130.143.258	130.143.258	130.143.258
Nominal værdi, DKK	1	1	1	1	1
Aktiekapital, DKK	122.297.169	128.115.820	130.143.258	130.143.258	130.143.258
Egne aktier	6.063.915	7.216.058	3.539.023	182.925	182.925
Aktieoptioner, udestående	823.567	1.382.800	1.511.585	1.108.123	150.448
Aktieoptioner, tildelt	171.678	227.555	437.228	1.009.977	150.448
Aktieoptioner, udnyttet	718.165	170.784	-	-	-
Udbytte pr. aktie, DKK	13,00 ¹	9,00	6,50	5,50	5,50
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), % ⁴	135,8%	104,1%	67,7%	59,5%	31,9%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	30,9	25,0	17,2	9,2	15,7
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	30,7	24,7	17,0	9,2	15,7
Aktiekurs, ultimo året, DKK	872,0	504,5	294,0	124,5	54,0
Andre nøgletal					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	13.971	9.957	6.910	5.753	5.186

¹ Foreslået udbytte pr. aktie for 2015.

² Anlægsinvesteringer indeholder både tilgange på immaterielle- og materielle aktiver, hvoraf tilgang på de materielle aktiver udgør 2015: DKK 706 millioner, 2014: DKK 297 millioner, 2013: DKK 182 millioner, 2012: DKK 167 millioner, 2011: DKK 150 millioner.

³ Cash conversion jf. tidligere anvendt regnskabspraksis 2014: 124,9%, 2013: 88,1%, 2012: 95,8%, 2011: 82,0%.

⁴ Effektiv udbytteprocent jf. tidligere anvendt regnskabspraksis 2014: 112,7%, 2013: 68,6%, 2012: 59,5%, 2011: 35,1%.