

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2017	2016
RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN			
Omsætning	2.1, 2.2	22.781	20.281
Vareforbrug	2.3	-5.815	-5.058
Bruttoresultat		16.966	15.223
Salgs-, distributions- og markedsføringsomkostninger	2.3	-7.045	-5.838
Administrationsomkostninger	2.3	-2.137	-1.981
Resultat af primær drift	2.2	7.784	7.404
Finansielle indtægter	4.6	198	328
Finansielle omkostninger	4.6	-315	-82
Resultat før skat		7.667	7.650
Skat af årets resultat	2.5	-1.899	-1.625
Årets resultat		5.768	6.025
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet (DKK)	4.2	52,0	52,8
Resultat pr. aktie, udvandet (DKK)	4.2	51,8	52,5

DKK mio.	Noter	2017	2016
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR KONCERNEN			
Årets resultat		5.768	6.025
Anden totalindkomst:			
Poster der kan reklassificeres til årets resultat			
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		-343	121
Sikringsinstrumenter vedrørende råvarer:			
- Realiseret under finansielle poster		7	-21
- Realiseret under varebeholdninger		43	-145
- Dagsværdiregulering		75	144
Sikringsinstrumenter vedrørende valutakurser:			
- Realiseret under finansielle poster		-117	-167
- Dagsværdiregulering		101	236
Skat af anden totalindkomst, sikringsinstrumenter, indtægt/omkostning	2.5	-25	-10
Poster der kan reklassificeres til årets resultat efter skat		-259	158
Poster der ikke kan reklassificeres til årets resultat			
Aktuarmæssig gevinst/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger efter skat	2.3	-2	-
Poster der ikke kan reklassificeres til årets resultat efter skat		-2	-
Anden totalindkomst efter skat		-261	158
Årets totalindkomst		5.507	6.183

BALANCE FOR KONCERNEN

PR. 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2017	2016
AKTIVER			
Goodwill		3.522	2.571
Brand		1.057	1.057
Distributionsnetværk		154	184
Distributionsrettigheder		1.153	1.061
Andre immaterielle aktiver		1.113	893
Immaterielle aktiver	3.1	6.999	5.766
Materielle aktiver	3.2	2.324	1.767
Udskudte skatteaktiver	2.5	884	946
Andre finansielle aktiver		289	250
Langfristede aktiver		10.496	8.729
Varebeholdninger	3.4	2.729	2.729
Afledte finansielle instrumenter	4.4, 4.5	153	161
Tilgodehavender fra salg	3.5	1.954	1.673
Tilgodehavende indkomstskatter		143	142
Andre tilgodehavender		772	754
Likvider	4.3	993	897
Kortfristede aktiver		6.744	6.356
Aktiver i alt		17.240	15.085

DKK mio.	Noter	2017	2016
PASSIVER			
Aktiekapital	4.1	113	117
Egne aktier		-1.999	-4.334
Reserver		922	1.181
Foreslået udbytte		987	1.007
Overført resultat		6.491	8.823
Egenkapital i alt		6.514	6.794
Hensatte forpligtelser	3.6	150	101
Lån og kreditinstitutter	4.3, 4.4	5.283	3.008
Udskudte skatteforpligtelser	2.5	501	393
Anden gæld		481	393
Langfristede forpligtelser		6.415	3.895
Hensatte forpligtelser	3.6	649	1.004
Lån og kreditinstitutter	4.3, 4.4	164	3
Afledte finansielle instrumenter	4.4, 4.5	143	256
Leverandørgæld	4.4	1.706	1.622
Skyldige indkomstskatter		572	547
Anden gæld		1.077	964
Kortfristede forpligtelser		4.311	4.396
Forpligtelser i alt		10.726	8.291
Passiver i alt		17.240	15.085

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	Aktie- kapital	Egne aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
2017								
Egenkapital 1. januar		117	-4.334	1.255	-74	1.007	8.823	6.794
Årets resultat		-	-	-	-	-	5.768	5.768
Valutakursregulering af kapitalandele i dattervirksomheder		-	-	-343	-	-	-	-343
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter		-	-	-	109	-	-	109
Aktuarmæssige gevinster/tab	2.3	-	-	-	-	-	-2	-2
Skat af anden totalindkomst	2.5	-	-	-	-25	-	-	-25
Anden totalindkomst efter skat		-	-	-343	84	-	-2	-261
Årets totalindkomst		-	-	-343	84	-	5.766	5.507
Dagsværdireguleringer af forpligtelse til at erhverve minoritetsinteresser		-	-	-	-	-	-126	-126
Aktiebaseret vederlæggelse	2.3, 2.4	-	-	-	-	-	66	66
Aktiebaseret vederlæggelse (udnyttet)		-	217	-	-	-	-215	2
Aktiebaseret vederlæggelse (skat)		-	-	-	-	-	-13	-13
Køb af egne aktier		-	-1.721	-	-	-	-	-1.721
Kapitalnedsættelse		-4	3.839	-	-	-	-3.835	-
Udbetalt udbytte	4.2	-	-	-	-	-4.004	9	-3.995
Foreslået udbytte	4.2	-	-	-	-	3.984	-3.984	-
Egenkapital 31. december		113	-1.999	912	10	987	6.491	6.514
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	2.3, 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

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1. JANUAR - 31. DECEMBER

DKK mio.	Noter	2017	2016
Resultat før skat		7.667	7.650
Finansielle indtægter	4.6	-198	-328
Finansielle omkostninger	4.6	315	82
Af- og nedskrivninger		721	518
Aktiebaseret vederlæggelse	2.4	66	76
Forskydning i varebeholdninger		145	-206
Forskydning i tilgodehavender		-285	-327
Forskydning i forpligtelser		-118	327
Andre ikke-kontante reguleringer	4.7	102	241
Renteindbetalinger m.m.		3	3
Renteudbetalinger m.m.		-44	-43
Betaling af indkomstskat		-1.768	-1.462
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto		6.606	6.531
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider	3.3	-1.843	-210
Køb af immaterielle aktiver		-427	-344
Køb af materielle aktiver		-890	-825
Forskydninger i andre langfristede aktiver		-48	-75
Salg af materielle aktiver		12	31
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto		-3.196	-1.423
Udbetalt udbytte	4.2	-3.995	-1.507
Køb af egne aktier	4.1	-1.721	-4.000
Låneprovenu	4.3	4.981	3.777
Afdrag på lån	4.3	-2.542	-3.373
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet, netto		-3.277	-5.103
Årets ændring i likvider, netto		133	5
Likvider 1. januar ¹		897	889
Valutakursgevinster/-tab på likvider		-37	3
Årets ændring i likvider, netto		133	5
Likvider 31. december¹		993	897

DKK mio.	Noter	2017	2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet, netto		6.606	6.531
- Renteindbetalinger m.m.		-3	-3
- Renteudbetalinger m.m.		44	43
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, netto		-3.196	-1.423
- Køb af dattervirksomheder og aktiviteter fratrukket overtagne likvider		1.843	210
Frit cash flow		5.294	5.358
Uudnyttede kreditter		3.085	5.120

Ovenstående kan ikke udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

¹ Likvider omfatter bankindeståender og kontantbeholdninger.

FINANSIELLE HOVED- OG NØGLETAL

DKK mio.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse for koncernen					
Omsætning	22.781	20.281	16.737	11.942	9.010
Bruttoresultat	16.966	15.223	12.193	8.423	5.999
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	8.505	7.922	6.214	4.294	2.881
Resultat af primær drift (EBIT)	7.784	7.404	5.814	4.072	2.681
Finansielle poster, netto	-117	246	-469	-200	61
Årets resultat	5.768	6.025	3.674	3.098	2.220
Balance for koncernen					
Aktiver i alt	17.240	15.085	13.311	10.556	9.275
Investeret kapital	11.439	9.396	8.255	6.080	5.976
Driftsrelateret arbejdskapital	2.977	2.780	2.388	1.990	1.846
Nettorenbærende gæld (NIBD)	4.855	2.448	1.921	-1.121	-637
Egenkapital	6.514	6.794	6.139	7.032	6.462
Pengestrømsopgørelse for koncernen					
Periodens ændring i likvider, netto	133	5	-245	431	361
Frit cash flow	5.294	5.358	2.449	3.868	1.956
Cash conversion, %	68,0%	72,4%	42,1%	95,0%	73,0%
Vækstnøgletal					
Vækst i omsætning, %	12%	21%	40%	33%	35%
Vækst i bruttoresultat, %	11%	25%	45%	40%	35%
Vækst i EBITDA, %	7%	27%	45%	49%	74%
Vækst i EBIT, %	5%	27%	43%	52%	82%
Vækst i årets resultat, %	-4%	64%	19%	40%	85%
Marginer					
Bruttomargin, %	74,5%	75,1%	72,9%	70,5%	66,6%
EBITDA-margin, %	37,3%	39,1%	37,1%	36,0%	32,0%
EBIT-margin, %	34,2%	36,5%	34,7%	34,1%	29,8%

DKK mio.	2017	2016	2015	2014	2013
Andre nøgletal					
Effektiv skatteprocent, %	24,8%	21,2%	31,3%	20,0%	19,0%
Egenkapitalandel, %	37,8%	45,0%	46,1%	66,6%	69,7%
Nettorenbærende gæld/EBITDA	0,6x	0,3x	0,3x	-0,3x	-0,2x
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	68,0%	78,8%	70,4%	67,0%	44,9%
Aktieoplysninger					
Antal aktier	112.507.391	117.056.821	122.297.169	128.115.820	130.143.258
Nominal værdi, DKK	1	1	1	1	1
Aktiekapital, DKK	112.507.391	117.056.821	122.297.169	128.115.820	130.143.258
Egne aktier	2.891.926	5.130.682	6.063.915	7.216.058	3.539.023
Aktieoptioner, udestående	413.538	581.252	823.567	1.382.800	1.511.585
Aktieoptioner, tildelt	104.470	105.665	171.678	227.555	437.228
Aktieoptioner, udnyttet	256.212	334.877	718.165	170.784	-
Udbytte pr. aktie ¹ , DKK	9,00	9,00	13,00	9,00	6,50
Kvartalsvist udbytte pr. aktie ² , DKK	27,00	-	-	-	-
Effektiv udbytteprocent (inkl. aktietilbagekøb), %	99,1%	91,5%	135,8%	104,1%	63,7%
Resultat pr. aktie, ikke-udvandet, DKK	52,0	52,8	30,9	25,0	17,2
Resultat pr. aktie, udvandet, DKK	51,8	52,5	30,7	24,7	17,0
Aktiekurs ultimo året, DKK	675,5	924,0	872,0	504,5	294,0
Andre nøgletal					
Anlægsinvesteringer	1.388	1.199	1.109	455	490
Anlægsinvesteringer, materielle aktiver	946	828	706	297	182
Butiksnetværk, antal butikker i alt	7.794	8.131	9.271	9.906	10.279
Butiksnetværk, antal konceptbutikker i alt	2.446	2.138	1.802	1.410	1.100
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20.904	17.770	13.971	9.957	6.910

¹ Foreslået udbytte pr. aktie for 2017.

² Kvartalsvist udbytte pr. aktie for 2017, udbetalt i 2017.