

Delårsrapport - 1. halvår 2017/18

(1. april – 30. september 2017)

Lav omsætningsvækst og faldende resultatudvikling

”Trods skærpet konkurrence øgede Matas omsætningen i 2. kvartal 2017/18, blandt andet som følge af øget efterspørgsel efter high-end Beauty produkter og en stigning i kundernes varekurv. Regnskabet for 1. halvår 2017/18 er imidlertid utilfredsstillende og lever ikke op til Matas’ ambitioner.

På den baggrund iværksætter vi lige nu en række tiltag for at styrke vores tilbud til kunderne og forbedre Matas’ resultat. For kunderne betyder det lavere priser og stærkere tilbud på mange kendte varer, og mere attraktive fordele til de næsten 1,8 mio. medlemmer af Club Matas. Samtidig vil vi gøre det nemmere og hurtigere for kunderne at handle på Matas.dk, der med omkring 24.000 varer har Danmarks største udvalg inden for skønhed, sundhed og velvære”, udtaler administrerende direktør Gregers Wedell-Wedellsborg.

”For at frigøre kræfter til offensive tiltag gennemfører vi et omkostningsreduktionsprogram. Samtidig lukker vi StyleBox som selvstændig kæde og accelererer arbejdet med at tilpasse butiksnettet. Endelig har vi, i lyset af de ændrede markedsvilkår, igangsat en proces med at opdatere vores strategi med udgangspunkt i Matas’ grundlæggende styrker”.

Hovedpunkter for 2. kvartal 2017/18

- Omsætningen i 2. kvartal 2017/18 var DKK 778,0 mio. svarende til en stigning på 0,8% sammenlignet med 2. kvartal 2016/17. Den underliggende vækst i omsætningen var ligeledes 0,8% (like for like).
- Omsætningen var drevet af øget salg i alle shop in shops, på nær Material shoppen. Der var i kvartalet en nedgang i kundetrafikken, hvilket blev afspejlet i et fald i antallet af transaktioner, mens den gennemsnitlige transaktionsstørrelse udviklede sig positivt med en stigning på 6,6%. E-handelssalget steg med mere end 35% i forhold til samme periode sidste år.
- Salgsudviklingen inden for High-End Beauty var tilfredsstillende. Fremgangen mere end modvirkede den negative effekt fra et fald i salget af Mass Beauty produkter, som blandt andet var drevet af et øgede antal konkurrerende udsalgssteder i forhold til samme periode sidste år. Mass Beauty blev også negativt påvirket af øget konkurrence fra dagligvarehandlen. Samlet set gik Beauty området en smule frem.
- Bruttoresultatet i 2. kvartal 2017/18 blev DKK 344,2 mio. svarende til en bruttomargin på 44,2%, hvilket var en reduktion på 2,7%-point fra 46,9% i 2. kvartal 2016/17. Faldet var drevet af skærpet konkurrence fra specielt dagligvarehandlen samt en høj kampagneandel på tværs af kategorierne.
- De samlede omkostninger var, når der ses bort fra engangsomkostninger på DKK 12,7 mio. afholdt i forbindelse med skift af administrerende direktør, DKK 11,8 mio. lavere end samme kvartal sidste år. Faldet var blandt andet drevet af det omkostningsreduktionsprogram, som blev gennemført i slutningen af sidste regnskabsår.
- EBITA, som jf. definitionen i Årsrapport 2016/17 side 80 opgøres før særlige poster, udgjorde DKK 89,0 mio. i 2. kvartal 2017/18. Det svarede til en EBITA margin på 11,4% i forhold til 12,6% i den samme periode året før. Faldet i marginen blev drevet af den lavere dækningsgrad. EBITDA før særlige poster blev DKK 107,5 mio. og marginen 13,8%.
- Resultat efter skat for perioden blev DKK 40,3 mio. og Justeret resultat efter skat, korrigeret for amortiseringer, der ikke er relateret til software og særlige poster, blev DKK 65,3 mio. i forhold til henholdsvis DKK 54,6 og 69,4 mio. i samme periode sidste år.

- Pengestrøm fra primær drift steg til DKK 54,2 mio. i 2. kvartal 2017/18 fra DKK 13,1 mio. i samme kvartal året før. De frie pengestrømme var DKK 25,3 mio. mod DKK -21,8 mio. året før, drevet af en reduktion i arbejdskapitalen.
- Bruttogælden udgjorde DKK 1.746,3 mio. pr. 30. september 2017. Målsætningen er fortsat at have en bruttogæld på DKK 1.600-1.800 mio. Den rentebærende nettogæld udgjorde DKK 1.694,0 mio. pr. 30. september 2017 svarende til 2,8 gange rullende 12 måneders EBITDA før særlige poster mod 2,8 gange ved udgangen af 2. kvartal 2016/17.

Hovedpunkter for 1. halvår 2017/18

- Omsætningen i første halvår 2017/18 var DKK 1.598,9 mio. og faldt med 1,3% i forhold til første halvår 2016/17. Underliggende faldt omsætningen med 1,1% (like for like).
- Bruttoresultatet for første halvår var DKK 723,3 mio., svarende til en bruttomargin på 45,2%, mod en bruttomargin på 47,1% i samme periode året før.
- EBITA udgjorde DKK 208 mio. i første halvår 2017/18 mod DKK 234,4 mio. i samme periode sidste år. Samlet set var EBITA marginen 13,0%, hvilket er et fald på 1,5%-point i forhold til samme periode året før. Faldet i marginen blev drevet af den lavere dækningsgrad. EBITDA før særlige poster blev DKK 244,0 mio. og EBITDA marginen 15,3%.
- Resultat efter skat for første halvår blev DKK 114,4 mio. og Justeret resultat efter skat, korrigeret for amortiseringer, der ikke er relateret til software og særlige poster, blev DKK 154,3 mio. i forhold til henholdsvis DKK 139,1 og 168,7 mio. i samme periode sidste år.
- De frie pengestrømme steg til DKK 58,6 mio. for første halvår mod DKK 3,8 mio. i samme periode sidste år.

Resultatforbedrende tiltag

- Med udgangspunkt i de ændrede markedsvilkår igangsættes en række tiltag med henblik på at frigøre ressourcer til nye satsninger samt til at styrke kundeoplevelsen og konkurrenceevnen. Tiltagene omfatter omkostningsreduktioner, StyleBox ophører som kæde og arbejdet med at tilpasse butiksnettet accelereres, primært i byer hvor der er mere end én Matas butik.
- Kundeoplevelsen skal styrkes, hvilket blandt andet skal ske gennem yderligere udvikling af Club Matas, den digitale platform og webshoppen. Konkurrenceevnen skal sikres via offensive kommercielle tiltag gennem investeringer i kampagner, hyldepriser og medlemsfordele.
- Der sættes yderligere fokus på e-commerce gennem ansættelse af en e-commerce direktør med direkte reference til den administrerende direktør.

Finansielle forventninger

- Resultatet for 1. halvår 2017/18 er utilfredsstillende og lever ikke op til Matas ambitioner. Som følge heraf blev de finansielle forventninger til helåret justeret, jævnfør selskabsmeddelelse nr. 9 fra 10. oktober 2017.
- På den baggrund er der igangsat en proces med henblik på at opdatere Matas strategi, herunder en tilpasning af de langsigtede finansielle ambitioner.
- Det er fortsat koncernens politik at udlodde overskydende kapital til aktionærene igennem en kombination af udbytter, der vil udgøre minimum 60 % af Justeret resultat efter skat, og løbende aktietilbagekøb. Der gennemføres ikke et aktietilbagekøbsprogram for 2017/18.
- Der tilstræbes en udbyttebetaling på samme niveau i DKK som for 2015/16 og 2016/17 (DKK 6,30 pr. aktie).

Forventningerne til 2017/18 er uforandrede ift. selskabsmeddelelse nr. 9 fra 10. oktober 2017:

- Et fald i den underliggende (like for like) omsætning på mellem 0 og 2% efter hensyntagen til negativ kalendereffekt.
- EBITA før særlige poster realiseres på et niveau mellem DKK 440-470 mio.
- Investeringer på omkring DKK 90-100 mio. (eksklusiv overtagelse af butikker).

EBITA er jf. definitionen i Årsrapport 2016/17 side 80 opgjort før særlige poster. Særlige poster i forbindelse med de planlagte resultatforbedrende tiltag er således ikke inkluderet i de finansielle forventninger til EBITA for 2017/18. Engangsomkostningerne på DKK 12,7 mio. afholdt i forbindelse med skift af administrerende direktør i Matas A/S er inkluderet i forventningerne til EBITA.

Telefonkonference

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere onsdag den 8. november 2017 kl. 14. Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investor hjemmeside: www.investor.matas.dk.

Følgende numre kan benyttes af investorer og analytikere:

DK	+45 38 32 28 69
UK:	+44 (0)20 3427 1910
US:	+1718 971 5768
Event kode:	"Matas" eller 1067169

Ring venligst 5 minutter før telefonkonferencen begynder.

Link til webcast: <https://edge.media-server.com/m6/p/zca7buar>

Kontaktpersoner

Gregers Wedell-Wedellsborg
Administrerende direktør, tlf. 48 16 55 55

Anders T. Skole-Sørensen
Finansdirektør, tlf. 48 16 55 55

Elisabeth Toftmann Klintholm
Head of Investor Relations & Strategy, tlf. 48 16 55 48

Udsagn om fremtiden

Denne rapport indeholder udtalelser om fremtiden, herunder udtalelser om Matas koncernens fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og fremtidige målsætninger. Udtalelserne er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen af denne rapport. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed samt en række faktorer, hvoraf mange vil være uden for Matas koncernens kontrol. Dette kan medføre, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat afviger væsentligt fra forventningerne i rapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markedes-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle og lovgivningsmæssige forhold.

Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2017/18 2. kvartal	2016/17 2. kvartal	2017/18 6 mdr.	2016/17 6 mdr.
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	778,0	771,6	1.598,9	1.619,7
Bruttoresultat	344,2	361,9	723,3	763,0
EBITDA	94,8	113,4	231,3	266,0
Resultat af primær drift	57,0	78,5	156,9	196,4
Resultat før skat	51,7	70,1	146,6	178,4
Periodens resultat efter skat	40,3	54,6	114,4	139,1
Særlige poster, netto	12,7	0,0	12,7	0,0
EBITDA før særlige poster	107,5	113,4	244,0	266,0
EBITA	89,0	97,5	208,0	234,4
Justeret resultat efter skat	65,3	69,4	154,3	168,7
Balance				
Aktiver i alt			5.305,1	5.316,1
Egenkapital i alt			2.452,6	2.493,8
Nettoarbejdskapital			-56,2	3,7
Nettorentebærende gæld			1.694,0	1.732,1
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	48,0	1,6	117,3	78,9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-22,7	-23,4	-58,7	-75,1
Frie pengestrømme	25,3	-21,8	58,6	3,8
Nøgletal				
Omsætningsvækst	0,8%	-1,5%	-1,3%	0,6%
<i>Like-for-like vækst</i>	<i>0,8%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-1,1%</i>	<i>0,8%</i>
Bruttomargin	44,2%	46,9%	45,2%	47,1%
EBITDA margin	12,2%	14,7%	14,5%	16,4%
EBITDA margin før særlige poster	13,8%	14,7%	15,3%	16,4%
<i>EBITA margin</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,0%</i>	<i>14,5%</i>
EBIT margin	7,3%	10,2%	9,8%	12,1%
Cash conversion	33,5%	-12,3%	32,6%	20,3%
Resultat pr. aktie, DKK	1,07	1,40	3,04	3,57
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,07	1,39	3,03	3,55
Antal aktier, mio.	37,6	39,0	37,6	39,0
Antal aktier, udvandet, mio.	37,7	39,2	37,7	39,3
Aktiekurs ultimo perioden, DKK			92,0	124,0
Afkast på den investerede kapital før skat			12,5%	13,3%
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. Goodwill			112,4%	107,3%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen			-1,6%	0,1%
Investeringer i procent af omsætningen	2,9%	3,0%	3,7%	4,6%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster			2,8	2,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.155	2.221	2.137	2.180

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 80 i 2016/17 Årsrapporten.

Ledelsesberetning

Omsætningen

Omsætningen i 2. kvartal 2017/18

Matas realiserede i 2. kvartal af 2017/18 en samlet omsætning på DKK 778,0 mio. svarende til en stigning på 0,8% i forhold til 2. kvartal 2016/17. Den underliggende vækst, det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 2. kvartal 2017/18 som 2. kvartal 2016/17, udgjorde 0,8%.

Omsætningen var primært drevet af fremgang i High End Beauty og Vital, mens salget af sæsonvarer, primært inden for Material, og Mass Beauty oplevede en tilbagegang sammenlignet med samme periode i året før. Den generelle kundetraffic var afdæmpet og antallet af transaktioner faldt 4,2%. Justeres der for tilkøbte butikker var faldet 5,7%. Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse udviklede sig tilfredsstillende med en stigning på 6,6%. E-handelssalget steg og udviste i 2. kvartal en vækstrate på over 35% i forhold til samme periode sidste år.

Engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt med DKK 10,6 mio. i forhold til samme periode sidste år, hvilket sænkede nettoomsætningen tilsvarende. Faldet i engrossalget skyldes hovedsageligt et lavere salg til de resterende associerede butikker, som udtræder af kæden med udgangen af januar 2018. Overtagelsen af syv butikker i perioden siden 2. kvartal 2016/17 reducerede også engrossalget.

SHOP IN SHOPS

Matas er kendetegnet ved et stort produktsortiment inden for skønhedspleje, personlig pleje, sundhed og problemløsende husholdningsprodukter. Denne brede produktsammensætning skaber et unikt one-stop butikskoncept for kunderne, der mødes af fire shop in shops.

BEAUTY

Hverdags- og luksusskønhedsprodukter samt personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hårplejeprodukter.

VITAL

Vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer og naturlægemidler.

MATERIAL

Husholdningsprodukter og personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, babypleje, fodpleje og sport.

MEDICARE

Håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter mv.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SHOP IN SHOPS OG SALGSKANALER

(DKK mio.)	2017/18 2. kvartal	2016/17 2. kvartal	Vækst	2017/18 6 mdr.	2016/17 6 mdr.	Vækst
Beauty	530,0	518,3	2,3%	1.114,5	1.099,0	1,4%
Vital	106,0	94,8	11,8%	197,2	189,7	4,0%
Material	82,1	89,6	-8,4%	168,1	186,4	-9,8%
MediCare	48,1	47,8	0,7%	94,5	95,0	-0,5%
Øvrige	7,8	6,5	19,7%	14,8	11,6	27,3%
I alt fra egne butikker	774,0	757,0	2,2%	1.589,1	1.581,7	0,5%
Engrossalg til associerede butikker mv.	4,0	14,6	-72,6%	9,8	38,0	-74,0%
Nettoomsætning i alt	778,0	771,6	0,8%	1.598,9	1.619,7	-1,3%

Note: Produktsalget fra StyleBox er inkluderet i Beauty, mens salget af services er inkluderet i Øvrige.

Omsætningen inden for Beauty steg samlet set med 2,3% i forhold til 2. kvartal 2016/17. Salget af High-End Beauty produkter steg med 7,8%, mens salget af Mass Beauty faldt 2,6%.

Udviklingen var drevet af en tendens til, at kunderne vælger High-End produkter fremfor Mass Beauty, samtidig med at antallet af konkurrerende udsalgssteder på markedet for Mass Beauty var øget i forhold til samme periode sidste år. Mass Beauty området var desuden negativt påvirket af et fald i salget af farvet kosmetik og andre produkter til personlig pleje, drevet af øget konkurrence fra dagligvarehandlen.

Beauty områdets andel af den samlede omsætning fra egne butikker var uændret på 68,5%, hvilket også var tilfældet for 2. kvartal 2016/17. Vitalområdet realiserede en vækst på 11,8%, blandt andet drevet af to store kampagner på helseområdet. Omsætningen i Material realiserede et fald på 8,4%. Faldet var drevet af øget konkurrence på en række kerneprodukter samt et fald i salget af sæsonvarer. MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, oplevede en lille stigning i omsætningen i 2. kvartal 2017/18 på 0,7%.

Omsætningen i 1. halvår 2017/18

I de første seks måneder af 2017/18 var omsætningen på DKK 1.598,9 mio., svarende til et fald på 1,3% i forhold til samme periode sidste år. Faldet var primært drevet af lavere omsætning inden for Mass Beauty og Material samt lavere salg til de associerede butikker. Omsætningen inden for High End Beauty og Vital steg pænt.

Forretningsudvikling

Club Matas oplevede fortsat nettotilgang i antal medlemmer i 2. kvartal 2017/18 og fastholdt dermed positionen som Danmarks største kundeklub med knap 1,8 mio. medlemmer. Arbejdet med at udvikle og tilpasse kundeprogrammets tilbud fortsatte i kvartalet. Kundetilfredsheden hos Club Matas medlemmerne var stabilt høj på 3,73 i 2. kvartal 2017/18 målt på en skala hvor 1 er meget utilfreds og 4 er meget tilfreds. Kundetilfredsheden var 3,72 i samme periode sidste år.

Arbejdet med at udvikle og forbedre Club Matas Partnerprogram fortsatte ligeledes. Programmet omfatter nu 24 eksterne partnere, idet der i 2. kvartal blev indgået aftale med tyske Tchibo, der blandt andet forhandler tøj. Dermed får medlemmerne for første gang mulighed for at købe tøj via en Club Matas partner.

SALGSKANALER

Inklusiv en webshop bestod Matas kæden pr. 30. september 2017 af 286 Matas butikker.

Matas koncernen ejede og drev ved udgangen af 2. kvartal 2017/18 278 af kædens fysiske butikker og samt webshoppen.

De resterende syv Matas butikker var selvstændigt ejede og er tilknyttet kæden via en samarbejdsaftale (associerede butikker).

I løbet af 2. kvartal 2017/18 har Matas sammenlagt to butikker til en, erhvervet en associeret butik og åbnet en ny butik. Derudover har Matas færdigforhandlet detaljerne ved køb af yderligere en butik, der overtages i 3. kvartal 2017/18.

For yderligere at styrke butiksoplevelsen, åbnede Matas i regnskabsårets andet kvartal dørene til to nye butikker i henholdsvis Vejle og Rødovre. De nye butikker indeholder både et større udvalg af produkter og nye mærker samtidig med at indretningen bidrager til at skabe overblik og øge tilgængeligheden til glæde for kunderne. Butikken i Vejle var en sammenlægning af to butikker på en ny placering med større areal. Butikken i Rødovre er ny og er med sine knap 750 kvadratmeter er den største Matas butik til dato.

Det meget populære kosmetikmærke NYX blev introduceret i yderligere seks butikker i løbet af regnskabsårets 2. kvartal. På nuværende tidspunkt er NYX lanceret i 39 butikker og der er planer om at udbrede mærket yderligere. Matas Striber til Uren Hud med særligt fokus på teenagere blev også lanceret i kvartalet via sloganet "Teen Skin? Clean Skin!".

Per 1. september 2017 blev den associerede butik i Rønne overtaget af Matas A/S, mens butikken i Give blev overtaget den 1. oktober. Dermed er arbejdet med at overtage associerede butikker tilendebragt og de resterende associerede butikker, med undtagelse af butikken på Grønland, forlader kæden senest med udgangen af januar 2018.

Udviklingen i omkostninger og primær drift

Omkostninger og primær drift i 2. kvartal 2017/18

Bruttoresultat for 2. kvartal 2017/18 udgjorde DKK 344,2 mio. mod DKK 361,9 mio. i samme periode 2016/17.

Bruttomarginen i 2. kvartal 2017/18 blev realiseret med 44,2% i forhold til 46,9% året før. Faldet i bruttoresultatet i 2. kvartal 2017/18 kan henføres til såvel den lavere omsætning som den lavere bruttomargin. Udviklingen i bruttomarginen er påvirket af den øgede konkurrence, særligt fra dagligvarehandlen, der har nødvendiggjort skarpe kampagnepriser og en styrket kommunikation relateret til konkurrenceevnen.

Andre eksterne omkostninger udgjorde i 2. kvartal 2017/18 DKK 68,5 mio. og var dermed på samme niveau som 2. kvartal sidste år. Andre eksterne omkostninger udgjorde 8,8% af omsætningen i 2. kvartal 2017/18 mod 8,9% i samme periode året før.

Personaleomkostningerne steg med DKK 1,2 mio. til DKK 180,9 mio. i 2. kvartal 2017/18 i forhold til samme periode året før. Der blev afholdt engangsomkostninger på DKK 12,7 mio. i forbindelse med skifte af administrerende direktør i Matas A/S. Korrigeret herfor faldt personaleomkostningerne med DKK 10,8 mio. Stram omkostningsstyring og omkostningsreduktioner gennemført i 2016/17, med blandt andet en reduktion i antallet af medarbejdere, bidrog til den underliggende reduktion i omkostningerne, der således kun delvist blev modvirket af almindelige lønstigninger pr. 1. april 2017 samt af overtagelsen af butikker med dertil hørende personaleomkostninger.

Samlet set steg personaleomkostningerne med 0,7% og justeret for engangsomkostninger faldt personaleomkostningerne med 6,0%. Personaleomkostningerne justeret for engangsomkostninger udgjorde 21,7% af omsætningen i 2. kvartal 2017/18.

Personaleomkostningerne udgjorde uændret 23,3% af omsætningen i 2. kvartal 2017/18. Der indgik DKK 0,1 mio. i personaleomkostninger i 2. kvartal 2017/18 relateret til selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram.

UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2017/18 2. kvartal	2016/17 2. kvartal	Vækst	2017/18 6 mdr.	2016/17 6 mdr.	Vækst
Andre eksterne omkostninger	68,5	68,8	-0,4%	138,4	146,4	-5,5%
I procent af omsætning	8,8%	8,9%		8,7%	9,0%	
Personaleomkostninger	180,9	179,7	0,7%	353,6	350,6	0,9%
I procent af omsætning	23,3%	23,3%		22,1%	21,6%	

EBITDA i 2. kvartal 2017/18 blev DKK 94,8 mio., hvilket er et fald på 16,4% i forhold til samme periode sidste år. EBITDA marginen var 12,2%, hvilket er en tilbagegang på 2,5%-point. Justeret for særlige poster var EBITDA DKK 107,5 mio. og marginen 13,8%.

EBITA faldt 8,7% til DKK 89,0 mio. svarende til en EBITA margin på 11,4% mod 12,6% i 2. kvartal 2016/17. Faldet i EBITA marginen kan primært henføres til den lavere dækningsgrad. EBIT udgjorde DKK 57,0 mio. i 2. kvartal 2017/18.

UDVIKLING I EBITDA, EBIT OG EBITA

(DKK mio.)	2017/18 2. kvartal	2016/17 2. kvartal	Vækst	2017/18 6 mdr.	2016/17 6 mdr.	Vækst
EBITDA	94,8	113,4	-16,4%	231,3	266,0	-13,0%
Af- og nedskrivninger	37,8	34,9		74,4	69,6	
Resultat af primær drift (EBIT)	57,0	78,5	-27,4%	156,9	196,4	-20,1%
Særlige poster, netto	12,7	0,0		12,7	0,0	
Amortisering på immaterielle aktiver	19,3	19,0		38,4	38,0	
EBITA	89,0	97,5	-8,7%	208,0	234,4	-11,3%
EBITA margin	11,4%	12,6%		13,0%	14,5%	
EBITDA margin	12,2%	14,7%		14,5%	16,4%	

Omkostninger og primær drift i 1. halvår 2017/18

I de første seks måneder af 2017/18 var bruttoresultatet DKK 723,3 mio., svarende til et fald på DKK 39,7 mio. i forhold til første halvår 2016/17. Bruttomarginalen var 45,2% mod 47,1% i samme periode året før. Faldet var drevet af øget konkurrence. EBITDA for første halvår var DKK 231,3 mio. og marginen var 14,5%. Justeret for særlige poster var EBITDA DKK 244,0 mio. og marginen 15,3% mod DKK 266 mio. og 16,4% i samme periode sidste år.

Personaleomkostningerne justeret for engangsomkostninger udgjorde 21,4% af omsætningen i 1. halvår 2017/18 mod 21,6% i samme periode sidste år.

Resultatforbedrende tiltag

Som en konsekvens af den vigende omsætning og faldende dækningsbidrag, igangsættes der en række tiltag med henblik på at frigøre ressourcer til at styrke kundeoplevelsen og konkurrenceevnen.

I regnskabsårets 2. halvår vil der være et øget fokus på at styrke Matas digitale position indenfor skønhed og helse. Der er ansat en e-commerce direktør, som bliver en del af ledelsesteamet med reference til den administrerende direktør, med ansvar for at styrke og udbygge Matas's position på internettet. Derudover vil der blive tilført yderligere ressourcer til at udvikle Club Matas, den digitale platform og webshoppen. Målet er at udnytte den store viden, Matas har om kunderne og deres ønsker, til at forbedre tilbuddene og rådgivningen endnu mere.

Arbejdet med at konsolidere butikker, især i de mellemstore byer intensiveres. I det omfang, der vil blive foretaget sammenlægning, flytning eller lukning af butikker, er det forventningen, at en del af omsætningen flyttes med eller til nærliggende Matas butikker. Nettoeffekten på resultatet forventes at være positiv fra det kommende regnskabsår.

StyleBox by Matas, der har eksisteret siden juni 2013, ophører som selvstændig kæde. StyleBox, som tilbyder kunderne et udvalg af selektivt distribuerede skønhedsprodukter inden for hår- og neglepleje og tilhørende behandlinger samt udvalgte makeup brands, har ikke bidraget til resultatskabelsen som forventet. Det vurderes, at der er begrænset potentiale i at udbrede kæden yderligere, hvorfor de selvstændige butikker samt StyleBox shop-in-shop i Esbjerg lukkes i løbet af 2. halvår. Koncernen vil fortsat drive StyleBox shop-in-shoppen i Rødovre samt StyleBox.dk.

Samlet set ventes omsætningen på baggrund af de ovennævnte tiltag at blive reduceret med DKK 40 til 50 mio. i det kommende regnskabsår 2018/19.

Endelig er der igangsat et program, der i løbet af de kommende kvartaler vil reducere omkostningerne. Reduktionerne kommer primært fra besparelser i de ikke-kundevedtne aktiviteter og som følge af indførelse af ny teknologi.

Samlet forventes de ovennævnte tiltag at medføre omkostninger i form af særlige poster i størrelsesordenen DKK 15 til 25 mio. for regnskabsåret 2017/18, eksklusiv eventuelle goodwill nedskrivninger.

For regnskabsåret 2018/19 forventes tiltagene samlet set at få positiv effekt på EBITA på DKK 30 til 40 mio. Heraf vil en væsentlig del blive reinvesteret i vækstinitiativer og en styrkelse af konkurrenceevnen. Der skal således kun forventes en mindre positiv effekt på resultatet for 2018/19.

Opdatering af strategien og de langsigtede finansielle ambitioner

Målet med den nuværende 2020-strategi er at levere markedets bedste kundeoplevelse og styrke Matas digitale position. Dette er fortsat gældende. Imidlertid er forudsætningerne for at øge omsætningen til over DKK 4 mia. for regnskabsåret 2020/21 væsentligt ændrede. Set i lyset af den negative udvikling i 1. halvår 2017/18, er der igangsat en proces med henblik på at opdatere Matas strategi, herunder en tilpasning af de langsigtede finansielle ambitioner.

Finansielle poster

De samlede finansielle omkostninger faldt med DKK 3,1 mio. i 2. kvartal 2017/18 til DKK 5,3 mio.

I 2. kvartal 2017/18 indgik en positiv dagsværdiregulering af en renteswap med DKK 2,2 mio. mod et plus på DKK 3,8 mio. i samme periode sidste år. Nettorenteudgifterne eksklusive dagsværdireguleringer udgjorde DKK 7,5 mio., hvilket svarer til et fald på DKK 4,7 mio. i forhold til året før.

UDVIKLINGEN I NETTO FINANSIELLE UDGIFTER

(DKK mio.)	2017/18 2. kvartal	2016/17 2. kvartal	2017/18 6 mdr.	2016/17 6 mdr.
Netto finansielle udgifter	5,3	8,4	10,3	18,0
Dagsværdiregulering af renteswap	2,2	3,8	4,8	4,0
Netto finansielle udgifter, justeret for swap	7,5	12,2	15,1	22,0

Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 2. kvartal 2017/18 udgjorde 22,0% svarende til en skatteudgift på DKK 11,4 mio.

Periodens resultat efter skat udgjorde DKK 40,3 mio. og Justeret resultat efter skat blev 65,3 mio., hvilket er et fald på 5,9% i forhold til DKK 69,4 mio. i 2. kvartal 2016/17.

Balancen

Balancen udgjorde DKK 5.305,1 mio. pr. 30. september 2017 mod DKK 5.316,1 mio. pr. 30. september 2016.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 933,0 mio. svarende til en stigning på DKK 19,4 mio. i forhold til året før.

Varebeholdningerne lå i 2. kvartal 2017/18 5,0% højere end ved udgangen af 2. kvartal 2016/17 inklusiv nettotilgang fra tilkøbte aktiviteter samt butiksåbninger og -lukninger og en betydelig forøgelse af antallet af varenumre på lager, blandt andet som følge af tilgangen af nye brands som MAC etc. I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 22,5% ved udgangen af 2. kvartal 2017/18 i forhold til 21,4% året før og 22,0 % ved udgangen af 1. kvartal 2017/18.

Tilgodehavender fra salg faldt DKK 11,6 mio. til DKK 13,7 mio. på grund af tilkøb af butikker samt mindsket salg til de resterende associerede butikker. Leverandørgælden steg DKK 64,7 mio. i forhold til 30. september 2016, primært drevet af den øgede varebeholdning.

Den samlede netto arbejdskapital ekskl. deposita udgjorde pr. 30. september 2017 DKK -56,2 mio., i forhold til DKK 3,7 mio. året før. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -1,6% i forhold til 0,1% året før.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 52,3 mio. sammenlignet med DKK 34,6 mio. året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.452,6 mio. pr. 30. september 2017 sammenlignet med DKK 2.493,8 mio. pr. 30. september 2016.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 30. september 2017 DKK 1.746,3 mio.

Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2017 udgjorde DKK 1.694,0 mio., svarende til et fald på DKK 38,1 mio. i forhold til samme dato året før. Den nettorentebærende gæld svarede til 2,8 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster mod DKK 2,8 gange ved udgangen af 2. kvartal 2016/17.

Selskabets kapital pr. 30. september 2017 består af 38.291.492 aktier á DKK 2,50, svarende til en aktiekapital på DKK 95.728.730. Matas egen beholdning af aktier udgør 657.186 stk. Beholdningen af egne aktier holdes bl.a. med henblik på at opfylde visse forpligtelser til at levere aktier til deltagerne i koncernens langsigtede incitamentsprogram.

Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift blev DKK 54,2 mio. i 2. kvartal 2017/18 i forhold til DKK 13,1 mio. samme kvartal året før. Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 48,0 mio. i 2. kvartal 2017/18 i forhold til DKK 1,6 mio. i 2. kvartal 2016/17.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 25,3 mio. i 2. kvartal 2017/18, mod DKK -21,8 mio. i 2. kvartal 2016/17. Stigningen var drevet af en mere positiv udvikling i arbejdskapitalen som følge af en mere stabil leverandørgæld.

Udlodning

Det er fortsat koncernens politik at udlodde overskydende kapital til aktionærene igennem en kombination af udbytter, der vil udgøre minimum 60 % af Justeret resultat efter skat, og løbende aktietilbagekøb. For 2017/18 tilstræbes en udbyttebetaling på samme niveau i DKK som for 2015/16 og 2016/17 (DKK 6,30 pr. aktie). Der gennemføres ikke et aktietilbagekøbsprogram, idet kan være relevant at anvende overskydende likviditet til at nedbringe koncernens gæld for at undgå renteforhøjelser som konsekvens af, at renten på koncernens banklån fastsættes ud fra forholdet mellem LTM EBITDA og størrelsen på den rentebærende nettogæld. Målsætningen er fortsat at have en bruttogæld på DKK 1.600-1.800 mio.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 12,5% i forhold til 13,3% året før.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Opgørelsen af foreløbige salgsdata for egne butikker for 2. kvartal 2017/18 viste en svagere salgsudvikling end ventet. Blandt andet som følge heraf, blev de finansielle forventninger til helåret justeret, jævnfør selskabsmeddelelse nr. 9 fra 10. oktober 2017.

I indeværende kvartal har kundetrafikken fortsat udviklet sig negativt ift. samme periode sidste år.

Den 31. oktober forlod Terje List Matas A/S, og blev den 1. november 2017 erstattet af Gregers Wedell-Wedellsborg som administrerende direktør.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2016/17 vurderes der ikke at være væsentlige driftsrisici, udover hvad der er normalt i branchen. Matas er i nogen grad eksponeret overfor finansielle risici som rente-, likviditets- og kreditrisici. Der henvises til note 29 i koncernregnskabet for 2016/17 for yderligere oplysninger om disse risici.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april – 30. september 2017 for Matas A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 30. september 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Allerød, den 8. november 2017

Direktion

Gregers Wedell-Wedellborg
Adm. direktør

Anders T. Skole-Sørensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen
Formand

Lars Frederiksen
Næstformand

Signe Trock Hilstrøm

Mette Maix

Christian Mariager

Birgitte Nielsen

Yderligere information

Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. april – 31. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse m.v. for resten af regnskabsåret 2017/18:

9. januar 2018	Trading Update for perioden 1. oktober 2017 til 31. december 2017
6. februar 2018	Delårsrapport for perioden 1. april 2017 til 31. december 2017 (9 måneder)
30. maj 2018	Årsrapport 2017/18
28. juni 2018	Generalforsamling

Selskabsinformation

Matas A/S
Rørmosevej 1
3450 Allerød

Tlf.: 48 16 55 55
www.matas.dk
investor.matas.dk
CVR-nr: 27 52 84 06

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	2017/18 2. kvartal	2016/17 2. kvartal	2017/18 6 mdr.	2016/17 6 mdr.
Nettoomsætning	778,0	771,6	1.598,9	1.619,7
Vareforbrug	-433,8	-409,7	-875,6	-856,7
Bruttoresultat	344,2	361,9	723,3	763,0
Andre eksterne omkostninger	-68,5	-68,8	-138,4	-146,4
Personaleomkostninger	-180,9	-179,7	-353,6	-350,6
Af- og nedskrivninger	-37,8	-34,9	-74,4	-69,6
Resultat af primær drift	57,0	78,5	156,9	196,4
Finansielle indtægter	2,2	3,8	4,8	4,0
Finansielle omkostninger	-7,5	-12,2	-15,1	-22,0
Resultat før skat	51,7	70,1	146,6	178,4
Skat af periodens resultat	-11,4	-15,5	-32,3	-39,3
Periodens resultat	40,3	54,6	114,4	139,1
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	40,3	54,6	114,4	139,1
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, DKK	1,07	1,40	3,04	3,57
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,07	1,39	3,03	3,55

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2017/18 2. kvartal	2016/17 2. kvartal	2017/18 6 mdr.	2016/17 6 mdr.
Resultat før skat	51,7	70,1	146,6	178,4
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	37,8	34,9	74,4	69,6
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	12,7	6,5	13,3	7,2
Finansielle indtægter	-2,2	-3,8	-4,8	-4,1
Finansielle omkostninger	7,5	12,2	15,1	22,0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	107,5	119,9	244,6	273,1
Ændring i driftskapital	-53,3	-106,8	-113,7	-173,6
Pengestrøm fra primær drift	54,2	13,1	130,9	99,5
Renteindtægter, modtaget	0,0	0,0	0,0	0,0
Renteomkostninger, betalt	-6,2	-11,5	-13,6	-20,6
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	48,0	1,6	117,3	78,9
Køb af immaterielle aktiver	-4,8	-9,4	-22,1	-18,6
Køb af materielle aktiver	-13,4	-11,1	-28,8	-19,8
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,1	0,0	0,1
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-4,6	-3,0	-7,9	-36,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-22,7	-23,4	-58,7	-75,1
Frie pengestrømme	25,3	-21,8	58,6	3,8
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	43,8	231,8	197,5	271,8
Betalt udbytte	-237,1	-245,8	-237,1	-245,8
Køb og salg af egne aktier	0,0	-29,0	0,0	-58,5
Tilbagekøb af optionsprogram	0,0	-6,6	0,0	-6,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-193,3	-49,6	-39,6	-39,1
Periodens pengestrøm	-168,0	-71,4	19,0	-35,3
Likvider primo perioden	220,3	106,1	33,3	69,9
Likvider ultimo perioden	52,3	34,6	52,3	34,6

Aktiver

(DKK mio.)	30.09 2017	30.09 2016	31.03 2017
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	3.741,7	3.725,0	3.734,5
Varemærker og navnerettigheder	324,9	398,8	361,8
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	56,2	43,0	49,2
Immaterielle aktiver i alt	4.126,7	4.170,7	4.149,4
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	90,5	95,3	92,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	78,3	68,5	69,9
Indretning af lejede lokaler	12,7	10,1	12,1
Materielle aktiver i alt	181,5	173,9	174,7
Udskudte skatteaktiver	23,0	19,3	17,7
Deposita	40,2	37,9	39,7
Andre værdipapirer og kapitalandele	0,7	0,7	0,7
Andre langfristede aktiver i alt	63,9	57,9	58,1
Langfristede aktiver i alt	4.372,1	4.402,5	4.382,2
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	773,4	736,8	693,2
Tilgodehavender fra salg	13,7	25,3	20,7
Tilgodehavende selskabsskat	66,4	80,3	112,9
Andre tilgodehavender	10,0	15,4	11,4
Periodeafgrænsningsposter	17,2	21,2	16,9
Likvide beholdninger	52,3	34,6	33,3
Kortfristede aktiver i alt	933,0	913,6	888,4
AKTIVER I ALT	5.305,1	5.316,1	5.270,6

Passiver

(DKK mio.)	30.09 2017	30.09 2016	31.03 2017
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	95,7	98,2	98,2
Overkurs ved emission	0,0	1.787,3	0,0
Reserve for valutakursregulering	0,3	0,3	0,3
Reserve for egne aktier	-73,7	-63,3	-185,3
Overført totalindkomst	2.430,3	671,3	2.411,8
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	247,5
Egenkapital i alt	2.452,6	2.493,8	2.572,5
FORPLIGTELSE			
Udskudt skat	227,4	241,8	236,5
Kreditinstitutter	1.652,5	1.752,9	1.492,0
Anden gæld, langfristet	8,3	18,8	13,1
Langfristede forpligtelser i alt	1.888,2	2.013,5	1.741,6
Kreditinstitutter, kortfristet	93,8	13,8	56,3
Forudbetalinger fra kunder	148,3	145,0	156,5
Leverandørgæld	566,3	501,6	587,9
Anden gæld	155,9	148,4	155,8
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser i alt	964,3	808,8	956,5
Forpligtelser i alt	2.852,5	2.822,3	2.698,1
PASSIVER I ALT	5.305,1	5.316,1	5.270,6

Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2017	98,2	0,3	-185,3	247,5	2.411,8	2.572,5
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	114,4	114,4
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	114,4	114,4
Transaktioner med ejere						
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	-237,1	0,0	-237,1
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	-10,4	10,4	0,0
Kapitalnedsættelse	-2,5	0,0	111,6	0,0	-109,1	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	2,8
Transaktioner med ejere i alt	-2,5	0,0	111,6	-247,5	-95,9	-234,3
Egenkapital pr. 30. september 2017	95,7	0,3	-73,7	0,0	2.430,3	2.452,6

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2016	100,7	1.787,3	0,3	-137,4	253,8	653,6	2.658,3
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	139,1	139,1
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	139,1	139,1
Transaktioner med ejere							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-245,8	0,0	-245,8
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,0	8,0	0,0
Kapitalnedsættelse	-2,5	0,0	0,0	130,9	0,0	-128,4	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-58,5	0,0	0,0	-58,5
Udnyttelse aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0	-1,7	0,1
Tilbagekøb af optionsprogrammer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6,6	-6,6
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,2	7,2
Transaktioner med ejere i alt	-2,5	0,0	0,0	74,2	-253,8	-121,5	-303,6
Egenkapital pr. 30. september 2016	98,2	1.787,3	0,3	-63,2	0,0	671,2	2.493,8

Noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt i koncernregnskabet for 2016/17, hvortil der henvises.

Matas A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2017/18. Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling væsentligt.

Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændrede i forhold til koncernregnskabet for 2016/17.

Note 3 – Sæson

Koncernens aktiviteter i delårsperioden var, kun i begrænset omfang påvirket af sæson- eller konjunkturudsving.

Note 4 – Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Matas har i første halvår 2017/18 erhvervet tre associerede butikker, henholdsvis 1. maj 2017, 1. juni 2017 og 1. september 2017. Endvidere er en butik overtaget pr. 1. oktober 2017, hvor der er betalt foreløbig goodwill beløb på DKK 1,4 mio.

Den samlede anskaffelsessum udgjorde DKK 9,6 mio. fordelt med DKK 7,2 mio. i goodwill, DKK 5,3 mio. i varebeholdninger og overtagne forpligtelser på DKK 2,9 mio.

De erhvervede associerede butikker indgår i omsætningen for 1. halvår 2017/18 med DKK 5,5 mio. (2. kvartal 2017/18: DKK 3,7 mio.) og EBITDA med DKK 0,2 mio. (2. kvartal 2017/18: DKK 0,1 mio.).

Nettoomsætningen og resultat for 1. halvår 2017/18 for koncernen, opgjort proforma som om de erhvervede butikker blev overtaget pr. 1. april 2017, udgjorde DKK 1.603,5 mio. (2. kvartal 2017/18: DKK 780,8 mio.) henholdsvis DKK 114,9 mio. (2. kvartal 2017/18: DKK 40,8 mio.).

Som følge af løbende kontraktafvikling med sælgerne kan der forekomme ændringer til det indregnede virksomhedskøb. Der er ikke afholdt transaktionsomkostninger.

Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	2017/18 2. kvartal	2017/18 1. kvartal	2016/17 4. kvartal	2016/17 3. kvartal	2016/17 2. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	778,0	820,9	779,4	1.064,3	771,6
Bruttoresultat	344,2	379,1	361,3	487,5	361,9
EBITDA	94,8	136,5	122,3	231,8	113,4
Resultat af primær drift	57,0	99,9	83,1	195,6	78,5
Netto finansielle udgifter	-5,3	-5,0	-12,9	-7,8	-8,4
Resultat før skat	51,7	94,9	70,2	187,8	70,1
Periodens resultat	40,3	74,0	52,6	147,0	54,6
Balance					
Aktiver i alt	5.305,1	5.490,1	5.270,6	5.454,4	5.316,1
Egenkapital i alt	2.452,6	2.410,1	2.572,5	2.552,6	2.493,8
Nettoarbejdskapital	-56,2	-98,0	-158,0	-160,5	3,7
Nettorentebærende gæld	1.694,0	1.481,8	1.515,0	1.522,3	1.732,1
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	48,0	69,3	73,0	330,7	1,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-22,7	-36,0	-28,1	-31,3	-23,4
Frie pengestrømme	25,3	33,3	44,9	299,4	-21,8
Periodens pengestrøm	-168,0	187,0	-133,0	131,7	-71,4
Key performance indicators					
Antal transaktioner (mio.)	5,1	5,2	5,0	6,3	5,3
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	149,8	155,1	149,3	163,6	140,6
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	53,3	52,6	52,3	51,9	51,5
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	64,7	64,7	65,0	65,0	64,8
Like-for-like vækst	0,8%	-2,9%	2,5%	1,3%	-1,5%
Justerede tal					
EBITDA	94,8	136,5	122,3	231,8	113,4
Særlige poster, netto	12,7	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA før særlige poster	107,5	136,5	122,3	231,8	113,4
Afskrivninger og software amortisering	-18,5	-17,5	-20,2	-17,2	-15,9
EBITA	89,0	119,0	102,1	214,6	97,5
Justeret resultat efter skat	65,3	88,9	67,4	161,8	69,4
Bruttomargin	44,2%	46,2%	46,4%	45,8%	46,9%
EBITDA margin	12,2%	16,6%	15,7%	21,8%	14,7%
EBITDA margin før særlige poster	13,8%	16,6%	15,7%	21,8%	14,7%
EBIT margin	7,3%	12,2%	10,7%	18,4%	10,2%
EBITA margin	11,4%	14,5%	13,1%	20,2%	12,6%