

Delårsrapport – 9M 2017/18

(1. april – 31. december 2017)

Digital oprustning, lavere priser og bedre rådgivning

”Matas står i en forandret markedssituation og vi er i gang med forny os skridt for skridt. I november annoncerede vi en række tiltag for at frigøre mellem 30 og 40 mio. kr. til nye prioriteter. Den plan er nu gennemført. For kunderne har det allerede betydet prisfald på en lang række kendte hverdagsvarer. Nu tager vi de næste skridt for at styrke kundeoplevelsen.

Vi iværksætter en bredspektret digital vækstplan under overskriften Matas 4D. Et hovedmål er at gøre det hurtigere og nemmere at handle på matas.dk. Vi investerer samtidig i et omfattende uddannelsesprogram, så vi kan tage Matas’ særkende, det gode råd, til næste niveau. Matas skal være et endnu bedre sted at få tips og høre om nye brands”, udtaler Gregers Wedell-Wedellsborg, administrerende direktør i Matas A/S og fortsætter

”Salget i de første 9 måneder af regnskabsåret ligger i tråd med de reviderede forventninger, men billedet er fortsat todelt. Julehandlen gik pænt og matas.dk voksede 40 % alene i det seneste kvartal, men denne udvikling kan ikke kompensere tendensen med en lavere kundestrøm og øget konkurrence i hverdagene. Selskabets resultat i 3. kvartal blev lidt lavere end samme kvartal sidste år med en EBITA margin på 19,5 % mod 20,2 % sidste år”.

Hovedpunkter for 3. kvartal 2017/18

- Guidance er præciseret, idet der nu ventes et fald i den underliggende (like for like) omsætning på mellem 1 og 2% (før: et fald på mellem 0-2%). EBITA ventes realiseret mellem DKK 445-460 mio. (før: DKK 440-470 mio.).
- I forbindelse med regnskabet for 2. kvartal 2017/18 blev der igangsat en række tiltag med henblik på at frigøre ressourcer til at styrke kundeoplevelsen og konkurrenceevnen. Tiltagene omfattede lukning af StyleBox som selvstændig kæde i løbet af 1. halvår 2018; en intensivering af arbejdet med at konsolidere butikker, hvilket aktuelt har ført til en beslutning om at lukke fire mindre butikker i løbet af 1. kvartal 2018; samt et program, der i løbet af de kommende kvartaler vil reducere omkostningerne.
- Arbejdet med at styrke kundeoplevelsen og konkurrenceevnen har i første omgang resulteret i en ny prisstrategi med en række kendte varer til *”God lav pris”* samt en oprustning på det digitale område. Sideløbende er arbejdet med at opdatere Matas’ strategi igangsat og skrider planmæssigt frem.
- Omsætningen i 3. kvartal 2017/18 var DKK 1.062,8 mio. og var således på niveau med 3. kvartal 2016/17, hvor omsætningen var DKK 1.064,3 mio. Det underliggende salg (like for like), det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 3. kvartal 2017/18 som i 3. kvartal 2016/17, faldt 0,8% i kvartalet.
- Omsætningen var positivt påvirket af øget salg i alle shop in shops, på nær Material shoppen. E-handelssalget steg 40% i forhold til samme periode året før. Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse steg 7,2% til DKK 175,3, og kompenserede således for faldet i antal af transaktioner på 5,1%. Der blev i kvartalet gennemført 6,0 mio. transaktioner.
- Salgsudviklingen inden for High-End Beauty var tilfredsstillende. Fremgangen i High-End modvirkede den negative effekt fra Mass Beauty, hvor omsætningen faldt; dels som følge af et øget antal konkurrerende udsalgssteder i forhold til samme periode året før; dels grundet øget konkurrence fra dagligvarehandlen. Samlet set gik Beauty en smule frem.

- Bruttoresultatet i 3. kvartal 2017/18 blev DKK 484,2 mio. med en bruttomargin på 45,6%, hvilket var stort set uændret i forhold til 45,8% i 3. kvartal 2016/17.
- De samlede omkostninger var DKK 7,0 mio. højere end samme kvartal året før. Korrigeret for engangsomkostninger i forbindelse med opsigelser og lukning af butikker steg omkostningerne med DKK 1,5 mio.
- EBITDA før særlige poster blev DKK 227,0 mio. i 3. kvartal 2017/18 og EBITDA marginen 21,4% mod 21,8% året før. EBITA udgjorde DKK 207,8 mio. mod DKK 214,6 mio. året før og EBITA marginen var 19,5% i forhold til 20,2%. Faldet skyldtes en lidt lavere bruttomargin, samt øgede omkostninger og afskrivninger.
- Resultat efter skat for perioden blev DKK 134,2 mio. og Justeret resultat efter skat, korrigeret for amortiseringer, der ikke er relateret til software og særlige poster, blev DKK 154,8 mio. i forhold til henholdsvis DKK 147,0 og 161,8 mio. i samme periode året før.
- Pengestrøm fra primær drift faldt til DKK 329,4 mio. i 3. kvartal 2017/18 fra DKK 400,6 mio. i samme kvartal året før. De frie pengestrømme var DKK 237,4 mio. mod DKK 299,4 mio. året før. Faldet skyldtes dels det lavere niveau for EBITDA, dels en lavere reduktion i arbejdskapitalen end i samme kvartal sidste år.
- Bruttogælden udgjorde DKK 1.509,2 mio. pr. 31. december 2017. Den rentebærende nettogæld udgjorde DKK 1.457,0 mio. pr. 31. december 2017 svarende til 2,5 gange rullende 12 måneders EBITDA før særlige poster, på samme niveau som ved udgangen af 3. kvartal 2016/17.

Hovedpunkter for de første 9 måneder af 2017/18

- Omsætningen i de første ni måneder af 2017/18 var DKK 2.661,7 mio. og faldt med 0,8% i forhold til samme periode i 2016/17. Underliggende faldt omsætningen med 1,0% (like for like).
- Bruttoresultatet for de første 9 måneder var DKK 1.207,5 mio., svarende til en bruttomargin på 45,4%, mod en bruttomargin på 46,6% i samme periode året før.
- EBITDA før særlige poster blev DKK 471,0 mio. og EBITDA marginen 17,7% for de første ni måneder af 2017/18. EBITA udgjorde DKK 415,8 mio., svarende til en EBITA margin på 15,6%. For samme periode af 2016/17 var EBITA DKK 449,0 mio. og EBITA marginen 16,7%.
- Resultat efter skat for de første 9 måneder blev DKK 248,6 mio. og Justeret resultat efter skat, korrigeret for amortiseringer, der ikke er relateret til software og særlige poster, blev DKK 309,1 mio. i forhold til henholdsvis DKK 286,1 og 330,6 mio. i samme periode året før.
- De frie pengestrømme blev DKK 296,0 mio. for de første 9 måneder mod DKK 303,3 mio. i samme periode året før.

Finansielle forventninger

De præciserede forventninger til 2017/18 er:

- Et fald i den underliggende (like for like) omsætning på mellem 1 og 2% efter hensyntagen til negativ kalendereffekt (før: et fald på mellem 0-2%).
- EBITA, inklusive engangsomkostninger i forbindelse med skifte af den administrerende direktør i Matas A/S, forventes at blive realiseret på et niveau mellem DKK 445-460 mio. (før: DKK 440-470 mio.).
- Investeringer på omkring DKK 90-100 mio. eksklusiv overtagelse af butikker (uændret).

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 tirsdag den 6. februar 2018 kl. 10.00.

Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investor hjemmeside: www.investor.matas.dk.

Følgende numre kan benyttes af investorer og analytikere:

DK +45 35 15 80 49
UK: +44 (0)330 336 9105
US: +1 646-828-8143
Event kode: "Matas" eller 3318636

Ring venligst 5 minutter før telefonkonferencen begynder.

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

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 & Corp. Affairs, 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 markeds-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle og lovgivningsmæssige forhold.

Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2017/18 3. kvartal	2016/17 3. kvartal	2017/18 9 mdr.	2016/17 9 mdr.
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	1.062,8	1.064,3	2.661,7	2.684,0
Bruttoresultat	484,2	487,5	1.207,5	1.250,5
EBITDA	221,5	231,8	452,8	497,8
Resultat af primær drift	177,3	195,6	334,2	392,0
Resultat før skat	172,1	187,8	318,7	366,2
Periodens resultat efter skat	134,2	147,0	248,6	286,1
Særlige poster	5,5	0,0	18,2	0,0
EBITDA før særlige poster	227,0	231,8	471,0	497,8
Særlige poster, afskrivninger	4,0	0,0	4,0	0,0
EBITA*	207,8	214,6	415,8	449,0
Justeret resultat efter skat	154,8	161,8	309,1	330,6
Balance				
Aktiver i alt			5.328,0	5.454,4
Egenkapital i alt			2.588,2	2.552,6
Nettoarbejdskapital			-166,7	-160,5
Nettorentbærende gæld			1.457,0	1.522,3
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	260,5	330,7	377,8	409,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-23,1	-31,3	-81,8	-106,4
Frie pengestrømme	237,4	299,4	296,0	303,3
Nøgletal				
Omsætningsvækst	-0,1%	1,2%	-0,8%	0,9%
<i>Like-for-like vækst</i>	<i>-0,8%</i>	<i>1,3%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>1,0%</i>
Bruttomargin	45,6%	45,8%	45,4%	46,6%
EBITDA margin	20,8%	21,8%	17,0%	18,5%
EBITDA margin før særlige poster	21,4%	21,8%	17,7%	18,5%
<i>EBITA margin</i>	<i>19,5%</i>	<i>20,2%</i>	<i>15,6%</i>	<i>16,7%</i>
EBIT margin	16,7%	18,4%	12,6%	14,6%
Cash conversion	142,2%	161,6%	85,4%	86,1%
Resultat pr. aktie, DKK	3,57	3,83	6,61	7,37
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,55	3,82	6,59	7,33
Antal aktier, gns. mio.	37,6	38,4	37,6	38,8
Antal aktier, udvandet, mio.	37,8	38,5	37,7	39,0
Aktiekurs ultimo perioden, DKK			78,50	96,50
Afkast på den investerede kapital før skat			12,8%	13,5%
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. goodwill			163,8%	149,0%
Nettoarbejdskapital i procent af LTM omsætningen			-4,8%	-4,7%
Investeringer i procent af omsætningen	2,2%	2,9%	3,1%	4,0%
Nettorentbærende gæld / EBITDA før særlige poster			2,5	2,5
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.235	2.246	2.170	2.202

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 80 i 2016/17 Årsrapporten. * EBITA er jf. definitionen opgjort før særlige poster.

Ledelsesberetning

Omsætningen

Omsætningen i 3. kvartal 2017/18

Matas realiserede i 3. kvartal af 2017/18 en samlet omsætning på DKK 1.062,8 mio., stort set uændret i forhold til 3. kvartal 2016/17. Den underliggende vækst, det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 3. kvartal 2017/18 som 3. kvartal 2016/17, udgjorde -0,8%.

Omsætningen var primært drevet af fremgang i High End Beauty og Vital, mens salget af varer inden for Material, og Mass Beauty oplevede en tilbagegang sammenlignet med samme periode året før. Den generelle kundetraffic var afdæmpet og antallet af transaktioner faldt 5,1%. Justeres der for nyåbnede og overtagne butikker var faldet 7,0%. Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse udviklede sig tilfredsstillende med en stigning på 7,2%. E-handelssalget steg med 40% i forhold til samme periode året før.

Engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt med DKK 19 mio. i forhold til samme periode året før. Faldet skyldes hovedsageligt et lavere salg til de resterende associerede butikker. Engrossalget blev også reduceret som følge af overtagelsen af syv butikker i perioden siden 3. kvartal 2016/17. Værdiansættelsen af Club Matas point mv. indgår som et negativt salg i denne post og er grunden til at salget samlet lå under nul.

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	2016/17	Vækst	2017/18	2016/17	Vækst
	3. kvartal	3. kvartal		9 mdr.	9 mdr.	
Beauty	815,2	804,8	1,3%	1.929,6	1.903,8	1,4%
Vital	110,8	97,7	13,4%	308,0	287,4	7,2%
Material	85,6	91,2	-6,1%	253,8	277,6	-8,6%
MediCare	47,6	47,1	0,9%	142,1	142,1	0,0%
Øvrige	4,5	5,5	-17,9%	19,3	17,1	12,7%
I alt fra egne butikker	1.063,7	1.046,3	1,7%	2.652,8	2.628,0	0,9%
Engrossalg til associerede butikker mv.	-0,9	18,0	-105,3%	8,9	56,0	-84,1%
Nettoomsætning i alt	1.062,8	1.064,3	-0,1%	2.661,7	2.684,0	-0,8%

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

Omsætningen inden for Beauty steg samlet set med 1,3% i forhold til 3. kvartal 2016/17. Salget af High-End Beauty produkter steg med 7,2%, mens salget af Mass Beauty faldt 5,9%.

Tendensen til, at kunderne vælger High-End produkter fremfor Mass Beauty, fortsætter. Mass Beauty området var også negativt påvirket af et fald i salget af farvet kosmetik og andre produkter til personlig pleje, drevet af øget konkurrence fra dagligvarehandlen og andre konkurrerende udsalgssteder.

SALGSKANALER

Inklusiv en webshop bestod Matas kæden pr. 31. december 2017 af 286 Matas butikker.

Matas koncernen ejede og drev ved udgangen af 3. kvartal 2017/18 279 af kædens fysiske butikker samt webshoppen.

De resterende seks Matas butikker var selvstændigt ejede og tilknyttet kæden via en samarbejdsaftale (associerede butikker), med ophør 31. januar 2018.

I løbet af 3. kvartal 2017/18 har Matas erhvervet en associeret butik og åbnet to nye butikker som erstatning for mindre butikker i samme indkøbsområde.

Beauty områdets andel af den samlede omsætning fra egne butikker var på 76,6%, mod 76,9% for 3. kvartal 2016/17. Vitalområdet realiserede en vækst på 13,4%, primært drevet af en forøgelse af antallet af kampagner på helseområdet. Omsætningen i Material realiserede et fald på 6,1%. Faldet var drevet af øget konkurrence på en række kerneprodukter. MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, oplevede en lille stigning i omsætningen i 3. kvartal 2017/18 på 0,9%.

Omsætningen for de første ni måneder af 2017/18

I de første ni måneder af 2017/18 var omsætningen på DKK 2.662 mio., svarende til et fald på 0,8% i forhold til samme periode året før. Faldet var primært drevet af lavere omsætning inden for Mass Beauty og Material samt lavere salg til de resterende associerede butikker. Omsætningen inden for High End Beauty og Vital steg hhv. 7,0% og 7,2%.

Forretningsudvikling

Club Matas oplevede fortsat nettotilgang i antal medlemmer i 3. 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, blandt andet med udviklingen af Club Mamma. Der er nu 600.000 medlemmer, der benytter Club Matas Appen. Kundetilfredsheden hos Club Matas medlemmerne var stabilt høj på 3,71 i 3. kvartal 2017/18 mod 3,72 i 3. kvartal 2016/17 målt på en skala, hvor 1 er meget utilfreds og 4 er meget tilfreds.

Arbejdet med at udvikle og forbedre Club Matas Partnerprogram fortsatte ligeledes. Programmet omfattede 25 eksterne partnere per 31. december 2017. Der blev i 3. kvartal indgået aftale med Menucard, der formidler restaurantoplevelser til gode priser, mens hotelkæden BC Hospitality Group forlod programmet. Der er endvidere indgået aftale med brillekæden Thiele, der indtræder i partnerprogrammet fra 1. marts 2018, hvilket vil bidrage til at styrke Matas detailprofil.

For yderligere at styrke Matas blev der i regnskabsårets tredje kvartal åbnet to nye butikker i henholdsvis Vanløse og Viborg. Butikken i Viborg er den anden butik i Matas kæden, som indeholder et shop-in-shop apotek, der åbnede 1. februar 2018. Begge butikker erstatter mindre butikker i samme område og indeholder både et større udvalg af produkter og nye mærker i en indretning, der bidrager til at skabe overblik og øge tilgængeligheden for kunderne.

De to meget populære makeupmærker, amerikanske NYX og danske MIILD, blev begge introduceret i yderligere to butikker i løbet af regnskabsårets 3. kvartal. NYX henvender sig særligt til de beautyfokuserede kunder, mens MIILD med sine tre certificeringer AllergyCertified, Svanemærket og ECOCERT COSMOS henvender sig til den indholds- og miljøbevidste forbrugere. På nuværende tidspunkt er NYX lanceret i 40 butikker, mens MIILD er lanceret i 29. Det internationale makeupbrand MAC, som Matas har eksklusiv ret til distribution af uden for stormagasinerne, blev introduceret i yderligere en butik og er nu i 13 butikker samt online.

Per 1. oktober 2017 blev den associerede butik i Give overtaget af Matas A/S. Dermed er arbejdet med at overtage associerede butikker tilendebragt og de resterende associerede butikker, med undtagelse af butikken på Grønland, forlod kæden per 31. januar 2018.

Udviklingen i omkostninger og primær drift

Omkostninger og primær drift i 3. kvartal 2017/18

Bruttoresultat for 3. kvartal 2017/18 udgjorde DKK 484,2 mio. mod DKK 487,5 mio. i samme periode året før.

Bruttomarginen i 3. kvartal 2017/18 blev realiseret med 45,6% i forhold til 45,8% året før. Bruttomarginen var negativt påvirket af en forøgelse af kampagneandelen i perioden.

Andre eksterne omkostninger udgjorde i 3. kvartal 2017/18 DKK 87,9 mio. mod DKK 84,0 i 3. kvartal året før, svarende til 8,3% af omsætningen i 3. kvartal 2017/18 mod 7,9% i samme periode året før. Der blev afholdt engangsomkostninger på DKK 2,8 mio. i forbindelse med lukning af StyleBox og Matas butikker. Korrigeret herfor udgjorde andre eksterne omkostninger 8,0% af kvartalets omsætning.

Personaleomkostningerne steg med DKK 3,1 mio. til DKK 174,8 mio. i 3. kvartal 2017/18 i forhold til samme periode året før. Der blev afholdt engangsomkostninger på DKK 2,6 mio. i forbindelse med fratrædelser på hovedkontoret. Korrigeret herfor steg personaleomkostningerne med DKK 0,5 mio.

Samlet set steg personaleomkostningerne med 1,8% og justeret for engangsomkostninger med 0,3%.

Personaleomkostningerne udgjorde 16,4% af omsætningen i 3. kvartal 2017/18 mod 16,1% i samme periode året før. Justeret for engangsomkostninger udgjorde personaleomkostningerne 16,2% af kvartalets omsætningen.

Der indgik DKK 0,9 mio. i personaleomkostninger i 3. kvartal 2017/18 relateret til selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram.

UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2017/18 3. kvartal	2016/17 3. kvartal	Vækst	2017/18 9 mdr.	2016/17 9 mdr.	Vækst
Andre eksterne omkostninger	87,9	84,0	4,6%	226,3	230,4	-1,8%
I procent af omsætning	8,3%	7,9%		8,5%	8,6%	
Personaleomkostninger	174,8	171,7	1,8%	528,4	522,3	1,2%
I procent af omsætning	16,4%	16,1%		19,9%	19,5%	

EBITDA i 3. kvartal 2017/18 blev DKK 221,5 mio., hvilket er et fald på 4,4% i forhold til samme periode året før. EBITDA marginen var 20,8%, hvilket var en tilbagegang på 0,9%-point. Justeret for særlige poster var EBITDA DKK 227,0 mio. og marginen 21,4%.

EBITA faldt 3,2% til DKK 207,8 mio. svarende til en EBITA margin på 19,5% mod 20,2 % i 3. kvartal 2016/17. Faldet i EBITA marginen kan henføres til en marginalt lavere dækningsgrad, lidt højere omkostninger samt øgede afskrivninger. EBIT udgjorde DKK 177,3 mio. i 3. kvartal 2017/18.

UDVIKLING I EBITDA, EBIT OG EBITA

(DKK mio.)	2017/18 3. kvartal	2016/17 3. kvartal	Vækst	2017/18 9 mdr.	2016/17 9 mdr.	Vækst
EBITDA	221,5	231,8	-4,4%	452,8	497,8	-9,0%
Af- og nedskrivninger	44,2	36,2		118,6	105,8	
Resultat af primær drift (EBIT)	177,3	195,6	-9,4%	334,2	392,0	-14,7%
Særlige poster	5,5	0,0		18,2	0,0	
Amortisering på immaterielle aktiver	21,0	19,0		59,4	57,0	
Særlige poster, afskrivninger	4,0	0,0		4,0	0,0	
EBITA	207,8	214,6	-3,2%	415,8	449,0	-7,4%
EBITA margin	19,5%	20,2%		15,6%	16,7%	
EBITDA margin	20,8%	21,8%		17,0%	18,5%	

Omkostninger og primær drift i de første 9 måneder af 2017/18

I de første ni måneder af 2017/18 var bruttoresultatet DKK 1.207,5 mio., svarende til et fald på DKK 43,0 mio. i forhold samme periode året før. Bruttomarginalen var 45,4% mod 46,6% i samme periode året før. Faldet var drevet af øget konkurrence, primært inden for Mass Beauty. EBITDA for de første ni måneder var DKK 452,8 mio. og marginen var 17,0%. Justeret for særlige poster var EBITDA DKK 471,0 mio. og marginen 17,7% mod DKK 497,8 mio. og 18,5% i samme periode året før.

Personaleomkostninger justeret for engangsomkostninger udgjorde 19,3% af omsætningen i de første 9 måneder af 2017/18 mod 19,5% i samme periode året før.

Resultatforbedrende tiltag

I forbindelse med regnskabet for 2. kvartal 2017/18 blev der igangsat en række tiltag med henblik på at frigøre ressourcer til at styrke kundeoplevelsen og konkurrenceevnen. Disse tiltag omfattede lukning af StyleBox som selvstændig kæde; en intensivning af arbejdet med at konsolidere butikker, hvilket førte til en beslutning om at lukke fire mindre butikker i løbet af 1. kvartal 2018; samt et program, der i løbet af de kommende kvartaler vil reducere omkostningerne. Reduktionerne kommer primært fra besparelser i ikke-kundevendte aktiviteter og som følge af indførelsen af ny teknologi.

Arbejdet med at opdatere Matas' strategi er igangsat og skrider planmæssigt frem. Samtidig er arbejdet med at styrke kundeoplevelsen og konkurrenceevnen styrket. ALTID konceptet nedlægges og erstattes af "God lav pris", der indebærer prisnedsættelser på kendte brands og produkter, primært inden for hverdagsskønhed og hudpleje. Samtidig sættes øget fokus på Matas brede sortiment af egenvarer.

Det øgede fokus på at styrke Matas digitale position har resulteret i en oprustning på det digitale område med ansættelsen af Brian Andersen som ny E-commerce direktør per 1. januar 2018. Samtidig er der foretaget et digitalt gearskifte og igangsat en række taktiske tiltag for blandt andet at øge brugervenligheden af Matas.dk, øge relevansen af Club Matas og forbedre Matas' omnichannel service. Formålet er at gøre det let og attraktivt for kunderne at møde Matas på tværs af kanaler. Konkrete eksempler på kundevendte tiltag er en forbedret søgefunktionen på matas.dk, der samtidig vil fremstå mere relevant for kunderne; lettere adgang for medarbejdere i butik til at bestille det fulde udvalg på matas.dk hjem (connected retail); samt lettere bestilling via matas.dk for alle kunder.

Afviklingen af StyleBox samt lukning af fire mindre Matas butikker ventes at ville reducere omsætningen i det kommende regnskabsår 2018/19 med cirka DKK 50 mio. Hertil er der knyttet omkostninger i form af særlige poster i størrelsesordenen DKK 25 til 30 mio. for regnskabsåret 2017/18, hvoraf en væsentlig del er afskrivninger og amortiseringer.

For regnskabsåret 2018/19 forventes tiltagene samlet set at få positiv effekt på EBITA på DKK 30 til 40 mio., hvoraf en væsentlig del vil blive reinvesteret i vækstinitiativer og en styrkelse af konkurrenceevnen, herunder den digitale oprustning beskrevet ovenfor.

Finansielle poster

De samlede finansielle omkostninger faldt med DKK 2,6 mio. i 3. kvartal 2017/18 til DKK 5,2 mio.

I 3. kvartal 2017/18 indgik en positiv dagsværdiregulering af en renteswap med DKK 2,6 mio. mod et plus på DKK 3,3 mio. i samme periode året før. Netto renteudgifterne eksklusive dagsværdireguleringer udgjorde DKK 7,8 mio., hvilket svarer til et fald på DKK 3,4 mio. i forhold til året før.

UDVIKLINGEN I NETTO FINANSIELLE UDGIFTER

(DKK mio.)	2017/18 3. kvartal	2016/17 3. kvartal	2017/18 9 mdr.	2016/17 9 mdr.
Netto finansielle udgifter	5,2	7,9	15,5	25,9
Dagsværdiregulering af renteswap	2,6	3,3	7,4	7,3
Netto finansielle udgifter, justeret for swap	7,8	11,2	22,9	33,2

Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2017/18 udgjorde 22,0% svarende til en skatteudgift på DKK 37,9 mio. Periodens resultat efter skat udgjorde DKK 134,2 mio. og Justeret resultat efter skat blev 154,8 mio., hvilket er et fald på 4,3% i forhold til DKK 161,8 mio. i 3. kvartal 2016/17.

Balancen

Balancen udgjorde DKK 5.328,0 mio. pr. 31. december 2017 mod DKK 5.454,4 mio. pr. 31. december 2016.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 976,2 mio. svarende til et fald på DKK 83,5 mio. i forhold til året før. Varebeholdningerne lå i 3. kvartal 2017/18 6,6% højere end ved udgangen af 3. kvartal 2016/17. Stigningen i varebeholdningerne stammer dels fra tilkøbte aktiviteter samt butikåbninger og –lukninger, dels fra en betydelig forøgelse af antallet af varenumre på lager, blandt andet som følge af tilgangen af nye brands. I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 23,0% ved udgangen af 3. kvartal 2017/18 i forhold til 21,5% året før og 22,5 % ved udgangen af 2. kvartal 2017/18.

Tilgodehavender fra salg faldt DKK 13,3 mio. til DKK 14,1 mio. på grund af tilkøb af butikker samt mindsket salg til de resterende associerede butikker. Leverandørgælden steg DKK 37,9 mio. i forhold til 31. december 2016, primært drevet af den øgede varebeholdning.

Den samlede netto arbejdskapital ekskl. deposita udgjorde pr. 31. december 2017 DKK -166,7 mio., i forhold til DKK -160,5 mio. året før. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -4,8% i forhold til -4,6% året før.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 52,2 mio. sammenlignet med DKK 166,3 mio. året før primært på grund af tilbagebetaling af gæld.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.588,2 mio. pr. 31. december 2017 sammenlignet med DKK 2.552,6 mio. pr. 31. december 2016.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 31. december 2017 DKK 1.509,2 mio., en lille smule under målsætningen om en bruttogæld på DKK 1.600-1.800 mio.

Den netto rentebærende gæld pr. 31. december 2017 udgjorde DKK 1.457,0 mio., svarende til et fald på DKK 65,3 mio. i forhold til samme dato året før. Den netto rentebærende gæld svarede til 2,5 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster, det vil sige samme niveau som ved udgangen af 3. kvartal 2016/17.

Selskabets kapital pr. 31. december 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 329,4 mio. i 3. kvartal 2017/18 i forhold til DKK 400,6 mio. samme kvartal året før. Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 260,5,0 mio. i 3. kvartal 2017/18 i forhold til DKK 330,7 mio. i 3. kvartal 2016/17.

Pengestrømmene var positivt påvirket af en reduktion i arbejdskapitalen på baggrund af en stigning i leverandørgælden. I forhold til 3. kvartal 2016/17 var udviklingen dog mindre positiv, dels på grund af et lavere niveau for EBITDA og dels fordi ændringer arbejdskapitalen bidrog mindre positivt.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 237,5 mio. i 3. kvartal 2017/18, mod DKK 299,4 mio. i 3. kvartal 2016/17.

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 i indeværende regnskabsår

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 12,8% i forhold til 13,5% året før.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

I indeværende kvartal har kundetrafikken udviklet sig negativt ift. samme periode året før.

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 – 31. december 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. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 31. december 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 6. februar 2018

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:

30. maj 2018
28. juni 2018

Årsrapport 2017/18
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 3. kvartal	2016/17 3. kvartal	2017/18 9 mdr.	2016/17 9 mdr.
Nettoomsætning	1.062,8	1.064,3	2.661,7	2.684,0
Vareforbrug	-578,6	-576,8	-1.454,2	-1.433,5
Bruttoresultat	484,2	487,5	1.207,5	1.250,5
Andre eksterne omkostninger	-87,9	-84,0	-226,3	-230,4
Personaleomkostninger	-174,8	-171,7	-528,4	-522,3
Af- og nedskrivninger	-44,2	-36,2	-118,6	-105,8
Resultat af primær drift	177,3	195,6	334,2	392,0
Finansielle indtægter	2,6	3,4	7,4	7,4
Finansielle omkostninger	-7,8	-11,2	-22,9	-33,2
Resultat før skat	172,1	187,8	318,7	366,2
Skat af periodens resultat	-37,9	-40,8	-70,2	-80,1
Periodens resultat	134,2	147,0	248,6	286,1
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	134,2	147,0	248,6	286,1
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, DKK	3,57	3,83	6,61	7,37
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,55	3,82	6,59	7,33

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2017/18 3. kvartal	2016/17 3. kvartal	2017/18 9 mdr.	2016/17 9 mdr.
Resultat før skat	172,1	187,8	318,7	366,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	44,2	36,2	118,6	105,8
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-9,2	0,7	4,1	7,9
Finansielle indtægter	-2,6	-3,4	-7,4	-7,5
Finansielle omkostninger	7,8	11,2	22,9	33,2
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	212,3	232,5	456,9	505,6
Ændring i driftskapital	117,1	168,1	3,4	-5,5
Pengestrøm fra primær drift	329,4	400,6	460,3	500,1
Renteindtægter, modtaget	0,0	0,0	0,0	0,0
Renteomkostninger, betalt	-8,0	-10,5	-21,6	-31,1
Betalt selskabsskat	-60,9	-59,4	-60,9	-59,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet	260,5	330,7	377,8	409,7
Køb af immaterielle aktiver	-9,1	-12,3	-31,1	-30,9
Køb af materielle aktiver	-12,3	-12,9	-41,1	-32,7
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,1
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-1,7	-6,1	-9,6	-42,9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-23,1	-31,3	-81,8	-106,4
Frie pengestrømme	237,4	299,4	296,0	303,3
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	-237,5	-78,8	-40,0	193,0
Betalt udbytte	0,0	0,0	-237,1	-245,8
Køb og salg af egne aktier	0,0	-88,9	0,0	-147,4
Udbetalt ved annullering af aktieprogrammer	0,0	0,0	0,0	-6,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-237,5	-167,7	-277,1	-206,8
Periodens pengestrøm	-0,1	131,7	18,9	96,4
Likvider primo perioden	52,3	34,6	33,3	69,9
Likvider ultimo perioden	52,2	166,3	52,2	166,3

Aktiver

(DKK mio.)	31.12 2017	31.12 2016	31.03 2017
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	3.741,8	3.727,4	3.734,5
Varemærker og navnerettigheder	306,4	380,3	361,8
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	54,5	47,7	49,2
Immaterielle aktiver i alt	4.106,6	4.159,3	4.149,4
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	89,4	94,6	92,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	76,7	69,8	69,9
Indretning af lejede lokaler	12,3	11,9	12,1
Materielle aktiver i alt	178,4	176,3	174,7
Udskudte skatteaktiver	25,6	20,3	17,7
Deposita	40,5	38,1	39,7
Andre værdipapirer og kapitalandele	0,7	0,7	0,7
Andre langfristede aktiver i alt	66,8	59,1	58,1
Langfristede aktiver i alt	4.351,8	4.394,7	4.382,2
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	790,0	740,8	693,2
Tilgodehavender fra salg	14,1	27,4	20,7
Tilgodehavende selskabsskat	84,2	95,3	112,9
Andre tilgodehavender	9,3	14,5	11,4
Periodeafgrænsningsposter	26,4	15,4	16,9
Likvide beholdninger	52,2	166,3	33,3
Kortfristede aktiver i alt	976,2	1.059,7	888,4
AKTIVER I ALT	5.328,0	5.454,4	5.270,6

Passiver

(DKK mio.)	31.12 2016	31.12 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	-152,1	-185,3
Overført totalindkomst	2.565,9	818,9	2.411,8
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	247,5
Egenkapital i alt	2.588,2	2.552,6	2.572,5
FORPLIGTELSE			
Udskudt skat	224,1	239,2	236,5
Kreditinstitutter	1.467,9	1.688,6	1.492,0
Anden gæld	0,0	15,4	13,1
Langfristede forpligtelser i alt	1.692,0	1.943,2	1.741,6
Kreditinstitutter	41,3	0,0	56,3
Forudbetalinger fra kunder	193,3	191,7	156,5
Leverandørgæld	606,9	569,0	587,9
Anden gæld	206,3	197,9	155,8
Kortfristede forpligtelser i alt	1.047,8	958,6	956,5
Forpligtelser i alt	2.739,8	2.901,8	2.698,1
PASSIVER I ALT	5.328,0	5.454,4	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	248,6	248,6
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	248,6	248,6
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	4,2	4,2
Transaktioner med ejere i alt	-2,5	0,0	111,6	-247,5	-94,6	-233,0
Egenkapital pr. 31. december 2017	95,7	0,3	-73,7	0,0	2.565,9	2.588,2

	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	286,1	286,1
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	286,1	286,1
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	-147,4	0,0	0,0	-147,4
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	7,9	7,9
Transaktioner med ejere i alt	-2,5	0,0	0,0	-14,7	-253,8	-120,8	-391,8
Egenkapital pr. 31. december 2016	98,2	1.787,3	0,3	-152,1	0,0	818,9	2.552,6

Noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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 estimer, 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 har været påvirket af julehandlen, der er væsentlig for koncernens samlede resultat.

Note 4 – Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Matas har i regnskabsårets første 9 måneder erhvervet 4 butikker, henholdsvis 1. maj 2017, 1. juni 2017, 1. september 2017 og 1. oktober 2017.

Den samlede anskaffelsessum udgjorde DKK 10,3 mio. fordelt med DKK 7,3 mio. i goodwill, DKK 6,5 mio. i varebeholdninger og overtagne forpligtelser på DKK 3,5 mio.

De erhvervede associerede butikker indgår i omsætningen for de første 9 måneder af regnskabsåret 2017/18 med DKK 13,4 mio. (3. kvartal 2017/18: DKK 7,9 mio.) og EBITDA med DKK 0,9 mio. (3. kvartal 2017/18: DKK 0,7 mio.).

Nettoomsætningen og resultat for de første 9 måneder af regnskabsåret 2017/18 for koncernen, opgjort proforma som om de erhvervede butikker blev overtaget pr. 1. april 2017, udgjorde DKK 2.670,8 mio. (3. kvartal 2017/18: DKK 1.067,3 mio.) henholdsvis DKK 248,8 mio. (3. kvartal 2017/18: DKK 133,9 mio.).

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

Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	2017/18 3. kvartal	2017/18 2. kvartal	2017/18 1. kvartal	2016/17 4. kvartal	2016/17 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.062,8	778,0	820,9	779,4	1.064,3
Bruttoresultat	484,2	344,2	379,1	361,3	487,5
EBITDA	221,5	94,8	136,5	122,3	231,8
Resultat af primær drift	177,3	57,0	99,9	83,1	195,6
Netto finansielle udgifter	-5,2	-5,3	-5,0	-12,9	-7,8
Resultat før skat	172,1	51,7	94,9	70,2	187,8
Periodens resultat	134,2	40,3	74,0	52,6	147,0
Balance					
Aktiver i alt	5.328,0	5.305,1	5.490,1	5.270,6	5.454,4
Egenkapital i alt	2.588,2	2.452,6	2.410,1	2.572,5	2.552,6
Nettoarbejdskapital	-166,7	-56,2	-98,0	-158,0	-160,5
Nettorentebærende gæld	1.457,0	1.694,0	1.481,8	1.515,0	1.522,3
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	260,5	48,0	69,3	73,0	330,7
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-23,1	-22,7	-36,0	-28,1	-31,3
Frie pengestrømme	237,4	25,3	33,3	44,9	299,4
Periodens pengestrøm	-0,1	-168,0	187,0	-133,0	131,7
Key performance indicators					
Antal transaktioner (mio.)	6,0	5,1	5,2	5,0	6,3
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	175,3	149,8	155,1	149,3	163,6
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	53,4	53,3	52,6	52,3	51,9
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	64,7	64,7	64,7	65,0	65,0
Like-for-like vækst	-0,8%	0,8%	-2,9%	2,5%	1,3%
Justerede tal					
EBITDA	221,5	94,8	136,5	122,3	231,8
Særlige poster	5,5	12,7	0,0	0,0	0,0
EBITDA før særlige poster	227,0	107,5	136,5	122,3	231,8
Afskrivninger og software amortisering	-23,2	-18,5	-17,5	-20,2	-17,2
Særlige poster, afskrivninger	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA	207,8	89,0	119,0	102,1	214,6
Justeret resultat efter skat	154,8	65,3	88,9	67,4	161,8
Bruttomargin	45,6%	44,2%	46,2%	46,4%	45,8%
EBITDA margin	20,8%	12,2%	16,6%	15,7%	21,8%
EBITDA margin før særlige poster	21,4%	13,8%	16,6%	15,7%	21,8%
EBIT margin	16,7%	7,3%	12,2%	10,7%	18,4%
EBITA margin	19,5%	11,4%	14,5%	13,1%	20,2%