

Delårsrapport - 1. halvår 2016/17

(1. april – 30. september 2016)

Svag omsætnings- og resultatudvikling – forventninger justeres

Omsætningen i 2. kvartal 2016/17 udgjorde DKK 771,6 mio. svarende til et fald på 1,5% i forhold til 2. kvartal 2015/16. Omsætningen for de første seks måneder af 2016/17 var DKK 1.619,7 mio. Den underliggende like-for-like vækst i butiksomsætningen udgjorde -1,5% i 2. kvartal 2016/17. Like-for-like væksten for de første seks måneder af 2016/17 udgjorde 0,8%.

EBITA udgjorde DKK 97,5 mio. i 2. kvartal 2016/17 svarende til en EBITA margin på 12,6% i forhold til 15,7% i samme periode året før. EBITA for de første seks måneder af 2016/17 udgjorde DKK 234,4 mio., svarende til en EBITA margin på 14,5%.

Forventningerne til 2016/17 er justeret. Matas forventer nu en like-for-like omsætningsvækst på 0 - 2%, og en EBITA margin omkring 16%.

Terje List, adm. direktør udtaler: " Vi har i 2. kvartal set en utilfredsstillende omsætnings- og resultatudvikling. Tiltagende konkurrence inden for dagligdagsprodukter til personlig pleje (mass beauty) og øgede omkostninger ifm. strategiimplementeringen udgør hovedårsagerne. Samtidig hermed ser vi en positiv udvikling inden for high-end beauty og Vitalområdet samt en høj vækst i e-handelsbutikken. Det nye butikskoncept og den nye version af Club Matas udvikler sig ligeledes positivt.

Trods en forestående julehandel og flere salgsdage i 4. kvartal 2016/17 ser vi det nødvendigt at foretage en justering af forventningerne til helåret 2016/17. For at styrke vores markedsposition, også på kort sigt, vil vi fokusere strategiens indhold yderligere ift. aktiviteter målrettet omsætningsvækst og øget indtjening. I forbindelse hermed igangsættes et omkostningsreduktionsprogram i størrelsesordenen DKK 25 - 30 mio. Omkostningsreduktionsprogrammet vil indføres i løbet af 4. kvartal 2016/17, med fuld effekt fra 1. kvartal 2017/18."

- Omsætningen i 2. kvartal 2016/17 blev DKK 771,6 mio., svarende til et fald på 1,5% sammenlignet med 2. kvartal 2015/16. Like-for-like væksten i kvartalet udgjorde -1,5%. Omsætningen for de første seks måneder af 2016/17 udgjorde DKK 1.619,7 mio. og udviste en like-for-like vækst på 0,8% i forhold til de første seks måneder sidste år.
- Bruttoresultatet i 2. kvartal 2016/17 blev DKK 361,9 mio. svarende til en bruttomargin på 46,9%, hvilket var på linje med 2. kvartal 2015/16. For de første seks måneder af 2016/17 var bruttoresultatet DKK 763,0 mio., svarende til en bruttomargin på 47,1%, mod en bruttomargin på 46,8% i samme periode året før.
- EBITA udgjorde DKK 97,5 mio. i 2. kvartal 2016/17 svarende til en EBITA margin på 12,6% i forhold til 15,7% i 2. kvartal 2015/16. EBITA var negativt påvirket af stigende personaleomkostninger fra øgede lønomkostninger, især på hovedkontoret, i forbindelse med eksekveringen af Matas' strategiske tiltag, almindelige lønstigninger, en mindre stigning i antallet af butiksansatte bl.a. som følge af overtagelsen af butikker, samt en omkostning på DKK 6,6 mio. ifm. ændring af optionsprogram. EBITA for de første seks måneder af 2016/17 udgjorde DKK 234,4 mio. mod DKK 260,7 mio. i samme periode sidste år. Samlet set var EBITA marginen 14,5% i de første seks måneder af 2016/17, hvilket udgør et fald på 1,7%-point i forhold til de første seks måneder af 2015/16.
- Resultat efter skat for 2. kvartal 2016/17 blev DKK 54,6 mio. og Justeret resultat efter skat korrigeret for amortiseringer, der ikke er relateret til software blev DKK 69,4 mio. i forhold til DKK 85,8 mio. i 2. kvartal af 2015/16. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde Justeret resultat efter skat DKK 168,7 mio. mod DKK 186,7 mio. i de første seks måneder af 2015/16.

- Pengestrøm fra primær drift faldt til DKK 13,1 mio. i 2. kvartal 2016/17 fra DKK 44,0 mio. i 2. kvartal året før. De frie pengestrømme i 2. kvartal 2016/17 var DKK -21,8 mio. mod DKK 18,6 mio. i 2. kvartal af 2015/16.
- Bruttogælden udgjorde DKK 1.766,7 mio. pr. 30. september 2016. Målsætningen er uændret at have en bruttogæld på DKK 1.600-1.800 mio. Den rentebærende nettogæld udgjorde DKK 1.732,1 mio. pr. 30. september 2016 svarende til 2,8 gange løbende 12 måneders EBITDA før særlige poster mod 2,4 gange ved udgangen af 2. kvartal 2015/16.
- Club Matas fortsatte nettofremgangen i antal medlemmer i 2. kvartal 2016/17 og fastholder dermed positionen som Danmarks største kundeklub. Relanceringen af Club Matas er efter sommeren blevet fokuseret på at gøre kunderne yderligere opmærksomme på mulighederne i de individualiserede kundefordele, der er indeholdt i programmet.
- Matas' e-handelsforretning fastholdt den høje vækst i kvartalet.
- Matas har efter kvartalets afslutning åbnet den første M·A·C shop-in-shop og det første apotek shop-in-shop i den nye butik i Sønderborg, der er landets største Matas-butik.

Forventninger til 2016/17

De finansielle forventninger til koncernen i 2016/17 er følgende:

- Like-for-like omsætningen forventes at vokse med 0 - 2% (tidligere 1 - 3%).
- EBITA marginen forventes realiseret omkring af 16% (tidligere i underkanten af 17%).
- Investeringer, eksklusiv overtagelse af butikker, forventes realiseret i niveauet DKK 90-100 mio. (uændret).

Conference call

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere den 9. november 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:

Danmark: +45 32 71 16 59
 USA: +1 646 254 3365
 UK: +44 (0)20 3427 0503
 Event kode: 8303818 eller "Matas"

Kontaktpersoner

Terje List
 Adm. direktør, tlf. 48 16 55 55

Søren Mølbak
 Head of Investor Relations, tlf. 48 16 55 48

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

Henrik Engberg Johannsen
 Informationschef, tlf. 21 71 24 74

Udtalelser om fremtiden

Denne delårsrapport indeholder udtalelser om fremtiden, herunder udtalelser om Matas A/S' fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og fremtidige målsætninger. Disse udtalelser er kendetegnet ved brug af ord som "tror", "mener", "forventer", "skønner", "antager", "forudsår", "fortsætter", "regner med" eller "påtænker" eller lignende ord med tilsvarende betydning. 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 og en række faktorer, hvoraf mange vil være uden for Matas A/S' kontrol, kan medføre at den faktiske udvikling og det faktiske resultat afviger væsentligt fra forventningerne i delårsrapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds- og konkurrence-, leverandørforhold samt finansielle forhold.

Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 6 mdr.	2015/16 6 mdr.
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	771,6	783,2	1.619,7	1.609,7
Bruttoresultat	361,9	366,9	763,0	752,9
EBITDA	113,4	138,4	266,0	290,8
Resultat af primær drift	78,5	104,0	196,4	222,7
Resultat før skat	70,1	93,6	178,4	206,7
Periodens resultat	54,6	71,3	139,1	157,7
EBITA	97,5	123,0	234,4	260,7
Justeret resultat efter skat	69,4	85,8	168,7	186,7
Balance				
Aktiver i alt			5.316,1	5.369,1
Egenkapital i alt			2.493,8	2.545,4
Nettoarbejdskapital			3,7	-27,4
Nettorentebærende gæld			1.732,1	1.627,2
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1,6	33,5	78,9	222,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-23,4	-14,9	-75,1	-26,7
Frie pengestrømme	-21,8	18,6	3,8	196,1
Nøgletal				
Omsætningsvækst	-1,5%	-1,2%	0,6%	-0,6%
<i>Like-for-like vækst</i>	<i>-1,5%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,3%</i>
Bruttomargin	46,9%	46,8%	47,1%	46,8%
EBITDA margin	14,7%	17,7%	16,4%	18,1%
<i>EBITA margin</i>	<i>12,6%</i>	<i>15,7%</i>	<i>14,5%</i>	<i>16,2%</i>
EBIT margin	10,2%	13,3%	12,1%	13,8%
Cash conversion	-12,3%	24,3%	20,3%	77,2%
Resultat pr. aktie, DKK	1,40	1,77	3,57	3,93
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,39	1,76	3,55	3,91
Antal aktier, mio.	38,992	40,274	39,032	40,137
Antal aktier, udvandet, mio.	39,185	40,503	39,263	40,343
Aktiekurs ultimo perioden, DKK			124,0	125,0
Afkast på den investerede kapital før skat			13,3%	14,3%
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. Goodwill			107,3%	106,4%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen			0,1%	-0,8%
Investeringer i procent af omsætningen	3,0%	1,9%	4,6%	1,7%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA			2,8	2,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.221	2.175	2.180	2.143

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 76 i 2015/16 Årsrapporten.

Ledelsesberetning

Omsætningen i 2. kvartal og for 1. halvår 2016/17

Matas realiserede i 2. kvartal af 2016/17 en samlet omsætning på DKK 771,6 mio. svarende til et fald på 1,5% i forhold til 2. kvartal 2015/16. I de første seks måneder af 2016/17 var omsætningen på DKK 1.619,7 mio., svarende til en stigning på 0,6% i forhold til samme periode sidste år.

Væksten i salget til de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 2. kvartal 2016/17 som 2. kvartal 2015/16 (Like-for-like væksten), udgjorde -1,5%. 2. kvartal 2016/17 havde et uændret antal handelsdage ift. den tilsvarende periode året før. Antallet af transaktioner faldt i 2. kvartal sammenlignet med samme periode året før, mens den gennemsnitlige transaktionsstørrelse udviste en stigning. E-handelssalget fortsatte de høje vækstrater i forhold til året før.

Salget i egne butikker var stort set uændret i forhold til 2. kvartal 2015/16. Konsolideringen af de tilkøbte aktiviteter løftede salget fra egne butikker med ca. DKK 11,7 mio. i 2. kvartal 2016/17 i forhold til 2. kvartal 2015/16. Engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt 43,6%, bl.a. som følge af overtagelsen af associerede butikker i den mellemliggende periode.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SALGSKANALER

(DKK mio.)	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	Vækst	2016/17 6 mdr.	2015/16 6 mdr.	Vækst
Beauty	542,2	546,2	-0,7%	1.148,2	1.135,5	1,1%
Vital	92,8	87,9	5,6%	185,0	172,0	7,6%
Material	67,7	70,4	-3,9%	142,1	144,4	-1,6%
MediCare	47,8	46,9	1,8%	94,8	92,9	2,0%
Øvrige	6,5	5,9	10,2%	11,6	12,0	-3,7%
I alt fra egne butikker	757,0	757,4	-0,1%	1.581,7	1.556,9	1,6%
Engrossalg til associerede butikker mv.	14,6	25,9	-43,6%	38,0	52,9	-28,1%
Nettoomsætning i alt	771,6	783,2	-1,5%	1.619,7	1.609,7	0,6%

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

Omsætningen inden for Beautyområdet, som tilbyder hverdags- og luksusskønhedsprodukter samt produkter til personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hårplejeprodukter, faldt samlet set med 0,7% i forhold til 2. kvartal 2015/16. Salget af High-end beauty produkter udviste en pæn vækst på 3,2%. Især high-end make-up produkter viste en positiv tendens. Salgsudviklingen på Mass Beauty området var utilfredsstillende med en tilbagegang på 3,7%, idet bl.a. salget af solprodukter udviste en negativ udvikling, ligesom en øget priskonkurrence fra såvel parallelimportører som dagligvarehandlen påvirkede salget negativt. For de første seks måneder af 2016/17 udviste Beauty-omsætningen en stigning på 1,1%, sammenlignet med samme periode året før.

Beautys andel af den samlede omsætning fra egne butikker faldt marginalt i 2. kvartal 2016/17 til 71,6% fra 72,1% i samme periode sidste år. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde omsætningen fra Beauty 72,6% mod 72,9% i den tilsvarende periode året før.

Vitalområdet, der omfatter vitaminer, mineraler, kosttilskud og sundhedsrelaterede fødevarer fortsatte den positive udvikling med en fremgang i omsætningen på 5,6% i 2. kvartal 2016/17. Et stigende fokus på området i butikkerne, et positivt marked samt øget markedsføring fra en række leverandører har medvirket til fremgangen.

Vital udgjorde 12,3% af den samlede omsætning fra egne butikker i 2. kvartal 2016/17 mod 11,6% i samme periode sidste år. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde omsætningen fra Vital 11,7% mod 11,0% i den tilsvarende periode året før.

Omsætningen i Material Shoppen, der indeholder produkter til kompleks problemløsning i husholdningen samt inden for fodpleje, sport mv., udviste en tilbagegang på 3,9% i forhold til 2. kvartal 2015/16, idet især fodpleje har oplevet en skærpet konkurrencemæssig situation. For de første seks måneder af 2016/17 faldt omsætningen fra Material 1,6% målt mod den tilsvarende periode året før.

Materials andel af den samlede omsætning fra egne butikker faldt i 2. kvartal 2016/17 til 8,9% fra 9,3% i samme periode sidste år. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde omsætningen fra Material 9,0% mod 9,3% i den tilsvarende periode året før.

MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, oplevede en stigning i omsætningen i 2. kvartal 2016/17 på 1,8%. Omsætningen fra MediCare i de første seks måneder af 2016/17 udviste en stigning på 2,0% i forhold til den tilsvarende periode året før.

MediCares andel af den samlede omsætning fra egne butikker steg marginalt i 2. kvartal 2016/17 til 6,3% fra 6,2% i samme periode sidste år. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde omsætningen fra MediCare 6,0%, hvilket var uændret i forhold til den tilsvarende periode året før.

Matas kæden i Danmark bestod pr. 30. september 2016 af 291 butikker fordelt på 275 egne fysiske butikker og en webshop og 15 associerede butikker (uændret fra 30. juni 2016). Efter udgangen af 2. kvartal har Matas erhvervet yderligere to af de associerede butikker, mens en associeret butik er lukket i 3. kvartal 2015/16. Der pågår fortsat en dialog med ejerne af de tilbageværende associerede butikker angående en ny samhandelsaftale, ligesom der er konkret dialog om yderligere butiksovertagelser. I StyleBox var der uændret 5 butikker, en shop-in-shop og en webshop.

Matas har efter kvartalets afslutning åbnet Danmarks største Matas i Sønderborg. Butikken, der er på mere end 500 m², indeholder såvel en M·A·C shop-in-shop som et shop-in-shop apotek. De første erfaringer fra butikken i Sønderborg har været positive, og hvis udviklingen fortsætter vil den danne grundlag for en beslutning om evt. udrulning af apoteker i yderligere Matas-butikker. Udrulningen af M·A·C shop-in-shops i Stylebox følger den initiale plan, og der er således p.t. åbnet fire M·A·C shop-in-shops i Stylebox, hvor de hidtidige salgsdata ser lovende ud.

Matas har i kvartalet fortsat udrulningen af et opgraderingsprogram for kædens største butikker. De initiale resultater har været positive, men varierer væsentligt fra butik til butik. Erfaringerne fra de enkelte elementer af de renoverede butikker vil blive kontinuerligt indarbejdet i udrulningen i de næste butikker, der starter i 4. kvartal 2016/17.

Matas har i 2. kvartal 2016/17 fortsat arbejdet med at konkretisere tiltagene i strategiens to hovedspor: Øget Kundefokus og Digitalt Lederskab. Strategien har som ambition at øge Matas' omsætning til over DKK 4 mia. i 2020/21 gennem en yderligere styrkelse af Matas som kundernes foretrukne destination for skønheds- og helseprodukter via øget kundefokus, en forbedret butiksoplevelse, en mere effektiv pris- og rabatstruktur, omnichannel lederskab samt i endnu højere grad at udnytte potentialet i Club Matas. En række af disse initiativer er forbundet med forøgede omkostninger allerede i det aflagte kvartal, mens den forventede effekt af initiativerne på salgsudviklingen ventes at indtræde gradvist over de kommende kvartaler.

Antallet af medlemmer i Club Matas loyalitetsprogrammet steg fortsat i 2. kvartal 2016/17. I slutningen af 1. kvartal 2016/17 blev en ny og mere individualiseret version af Club Matas udrullet, der giver kunderne yderligere fordele knyttet til den enkeltes købsadfærd. Resultaterne af den første periode efter lanceringen af Club Matas 3.0. indikerer, at der blandt kernekunder ses en øget købsfrekvens og transaktionsstørrelse, men at hastigheden hvormed programmet er blevet optaget bredt af kunderne bl.a. ved download af den nye Club Matas app, har været langsommere end forventet. Matas har efter sommeren intensiveret indsatsen for at gøre kunderne opmærksomme på fordelene ved Club Matas 3.0., og har nu mere end 300.000 aktive brugere af Club Matas 3.0. app'en. Partnerprogrammet ClubM omfatter pr. dags dato 20 eksterne partnere.

Udvikling i omkostninger og primær drift

Bruttoresultat for 2. kvartal 2016/17 udgjorde DKK 361,9 mio. mod DKK 366,9 mio. i samme periode 2015/16. I de første seks måneder af 2016/17 var bruttoresultatet DKK 763,0 mio., en stigning på DKK 10,1 mio. i forhold til første halvår 2015/16.

Bruttomarginen i 2. kvartal 2016/17 blev realiseret med 46,9% i forhold til 46,8% året før. Den svagere udvikling i bruttoresultatet i 2. kvartal 2016/17 sammenlignet med året før kan således henføres til den negative omsætningsudvikling.

For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde bruttomarginalen 47,1% mod 46,8% i samme periode året før.

Andre eksterne omkostninger udgjorde DKK 68,8 mio. i 2. kvartal 2016/17, en stigning på DKK 3,8 mio. i forhold til samme periode sidste år. I procent af omsætningen steg andre eksterne omkostninger til 8,9% i 2. kvartal 2016/17 fra 8,3% i samme periode året før, hvilket bl.a. skyldes lidt højere nettomarketingomkostninger samt husleje i de overtagne butikker. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde andre eksterne omkostninger DKK 146,4 mio., mod DKK 134,3 mio. i samme periode året før.

Personaleomkostningerne steg med DKK 16,2 mio. i 2. kvartal 2016/17 i forhold til året før til DKK 179,7 mio. Stigningen skete på baggrund af øgede lønomkostninger især på hovedkontoret i forbindelse med eksekveringen af Matas' strategiske tiltag, almindelig lønstigning pr. 1. april 2016 samt en mindre stigning i antallet af butiksansatte bl.a. som følge af overtagelsen af butikker. I procent af omsætningen steg personaleomkostningerne til 23,3% i 2. kvartal 2016/17 fra 20,9% i samme periode sidste år. Der indgår i personaleomkostningerne et beløb på DKK 6,6 mio. i forbindelse med ændring af selskabets optionsprogram. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde personaleomkostninger DKK 350,6 mio. mod DKK 327,8 mio. i samme periode året før.

UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	Vækst	2016/17 6 mdr.	2015/16 6 mdr.	Vækst
Andre eksterne omkostninger	68,8	65,0	5,8%	146,4	134,3	9,0%
I procent af omsætning	8,9%	8,3%		9,0%	8,3%	
Personaleomkostninger	179,7	163,5	9,9%	350,6	327,8	7,0%
I procent af omsætning	23,3%	20,9%		21,6%	20,4%	

EBITDA i 2. kvartal 2016/17 blev DKK 113,4 mio., hvilket er et fald på DKK 25,0 mio. i forhold til samme periode sidste år. EBITDA marginen blev dermed realiseret med 14,7%, hvilket er en tilbagegang på 3,0%-point.

For de første seks måneder af 2016/17 blev EBITDA DKK 266,0 mio. mod DKK 290,8 mio. i den tilsvarende periode året før, mens EBITDA marginen var 16,4% mod 18,1% i den tilsvarende periode året før.

EBITA faldt i andet kvartal 2016/17 med DKK 25,5 mio. til DKK 97,5 mio. svarende til en EBITA margin på 12,6% mod 15,7% i 2. kvartal 2015/16, hvor faldet i marginen primært kan henføres til stigningen i personaleomkostningerne. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde EBITA DKK 234,4 mio. mod DKK 260,7 mio. i første halvår 2015/16.

EBIT udgjorde DKK 78,5 mio. i 2. kvartal 2016/17 og DKK 196,4 mio. i første halvår 2016/17.

UDVIKLING I EBITA

(DKK mio.)	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	Vækst	2016/17 6 mdr.	2015/16 6 mdr.	Vækst
Resultat af primær drift	78,5	104,0	-24,5%	196,4	222,7	-11,8%
Amortisering på immaterielle aktiver	19,0	19,0		38,0	38,0	
EBITA	97,5	123,0	-20,7%	234,4	260,7	-10,1%
EBITA margin	12,6%	15,7%		14,5%	16,2%	

Finansielle poster

De samlede finansielle omkostninger faldt med DKK 2,0 mio. i 2. kvartal 2016/17 til DKK 8,4 mio. i forhold til 2. kvartal 2015/16. For de første seks måneder af 2016/17 udgjorde de finansielle omkostninger DKK 18,0 mio. mod DKK 16,0 mio. i den tilsvarende periode året forinden.

I 2. kvartal 2016/17 indgik positiv dagsværdiregulering af en renteswap med DKK 3,8 mio. mod DKK 0,9 mio. i samme periode sidste år. Nettorentudgifterne eksklusive dagsværdireguleringer udgjorde således DKK 12,2 mio., hvilket svarer til en stigning på DKK 0,9 mio. i forhold til året før.

UDVIKLINGEN I NETTORENTEUDGIFTER

(DKK mio.)	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 6 mdr.	2015/16 6 mdr.
Netto finansielle udgifter	8,4	10,4	18,0	16,0
Dagsværdiregulering af renteswap	3,8	0,9	4,0	6,2
Netto renteudgifter, justeret for swap	12,2	11,3	22,0	22,2

Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 2. kvartal 2016/17 udgjorde 22,1% svarende til en skatteudgift på DKK 15,5 mio. Periodens resultat efter skat udgjorde DKK 54,6 mio. og Justeret resultat efter skat blev 69,4 mio., hvilket er en tilbagegang på 19,1% i forhold til DKK 85,8 mio. i 2. kvartal 2015/16.

Balancen

Balancen udgjorde DKK 5.316,1 mio. pr. 30. september 2016 mod DKK 5.369,1 mio. pr. 30. september 2015.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 913,6 mio. svarende til et fald på DKK 27,5 mio. i forhold til året før. Varebeholdningerne lå i 2. kvartal 2016/17 5,5% højere end ved udgangen af 2. kvartal 2015/16 inklusiv tilgang fra tilkøbte aktiviteter og butiksåbninger og -lukninger. I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 21,4% ved udgangen af 2. kvartal 2016/17 i forhold til 20,4% året før og 22,2% ved udgangen af 1. kvartal 2016/17. Varebeholdningerne i andet kvartal 2016/17 lå højere end på samme tidspunkt sidste år grundet et ønske om i højere grad at undgå udsolgsituationer, samt som en følge af en DKK 11,8 mio. effekt af tilkøbte aktiviteter.

Tilgodehavender fra salg udgjorde DKK 25,3 mio., et fald på DKK 5,3 mio. i forhold til 30. september 2015. Leverandørgælden var DKK 501,6 mio., hvilket var DKK 4,3 mio. lavere end pr. 30. september 2015.

Den samlede netto arbejdskapital ekskl. deposita pr. 30. september 2016 udgjorde DKK 3,7 mio., i forhold til DKK -27,4 mio. året før. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen 0,1% i forhold til -0,8% året før.

Ændringen i nettoarbejdskapitalen kan bl.a. tilskrives det øgede lagerniveau, samt en række forskydninger omkring betaling af udestående ved kvartalets afslutning.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 34,6 mio. sammenlignet med DKK 99,8 mio. året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.493,8 mio. pr. 30. september 2016 sammenlignet med DKK 2.545,4 mio. pr. 30. september 2015.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 30. september 2016 DKK 1.766,7 mio.

Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2016 udgjorde DKK 1.732,1 mio., hvilket er en stigning på DKK 104,9 mio. i forhold til samme dato året før. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,8 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster.

Koncernens beholdning af egne aktier var 493.358 stk. pr. 30. september 2016. I løbet af kvartalet blev i alt 1.000.000 egne aktier, svarende til 2,5% af aktiekapitalen, annulleret som besluttet på Matas generalforsamling 29. juni 2016. Selskabets kapital består herefter af 39.291.492 aktier á DKK 2,50. En andel af beholdningen af egne aktier holdes bl.a. med henblik på at opfylde visse forpligtelser til at levere aktier til deltagerne i koncernens langsigtede incitamentsprogram, mens den resterende del forventes foreslået annulleret på næstkommende ordinære generalforsamling.

Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift blev DKK 13,1 mio. i 2. kvartal 2016/17 i forhold til DKK 44,0 mio. samme kvartal året før. Forskellen er som beskrevet ovenfor hovedsagelig drevet af den lavere indtjening i 2. kvartal 2016/17, sammenlignet med 2. kvartal 2015/16.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 1,6 mio. i 2. kvartal 2016/17 i forhold til DKK 33,5 mio. i 2. kvartal 2015/16. Pengestrømme fra driftsaktiviteter er traditionelt relativt lave i regnskabsårets 2. kvartal.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK -23,4 mio. i 2. kvartal 2016/17, mod DKK -14,9 mio. i 2. kvartal 2015/16, hvor ændringen især kan henføres til et lidt højere investeringsniveau som følge af udrulningen af nye konceptbutikker.

De frie pengestrømme udgjorde DKK -21,8 mio. i 2. kvartal 2016/17, mod DKK 18,6 mio. i 2. kvartal 2015/16.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 13,3% i forhold til 14,3% året før.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2015/16 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 2015/16 for yderligere oplysninger om disse risici.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april – 30. september 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 30. september 2016.

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 9. november 2016

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders T. Skole-Sørensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen
Formand

Lars Frederiksen
Næstformand

Ingrid Jonasson Blank

Christian Mariager

Birgitte Nielsen

Yderligere information

Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. april – 31. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse m.v. for regnskabsåret 2016/17:

10. januar 2017
8. februar 2017
30. maj 2017
29. juni 2017

Trading Update for perioden 1. oktober 2016 til 31. december 2016
Delårsrapport 9 måneder 2016/17
Årsrapport 2016/17
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.)	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 6 mdr.	2015/16 6 mdr.
Nettoomsætning	771,6	783,2	1.619,7	1.609,7
Vareforbrug	-409,7	-416,3	-856,7	-856,8
Bruttoresultat	361,9	366,9	763,0	752,9
Andre eksterne omkostninger	-68,8	-65,0	-146,4	-134,3
Personaleomkostninger	-179,7	-163,5	-350,6	-327,8
Af- og nedskrivninger	-34,9	-34,4	-69,6	-68,1
Resultat af primær drift	78,5	104,0	196,4	222,7
Finansielle indtægter	3,8	0,0	4,0	0,0
Finansielle omkostninger	-12,2	-10,4	-22,0	-16,0
Resultat før skat	70,1	93,6	178,4	206,7
Skat af periodens resultat	-15,5	-22,3	-39,3	-49,0
Periodens resultat	54,6	71,3	139,1	157,7
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	54,6	71,3	139,1	157,7
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, DKK	1,40	1,77	3,57	3,93
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,39	1,76	3,55	3,91

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 6 mdr.	2015/16 6 mdr.
Resultat før skat	70,1	93,6	178,4	206,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	34,9	34,4	69,6	68,1
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	6,5	0,9	7,2	3,0
Finansielle indtægter	-3,8	0,0	-4,1	0,0
Finansielle omkostninger	12,2	10,4	22,0	16,0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	119,9	139,3	273,1	293,8
Ændring i driftskapital	-106,8	-95,3	-173,6	-50,3
Pengestrøm fra primær drift	13,1	44,0	99,5	243,5
Renteindtægter, modtaget	0,0	0,0	0,0	0,0
Renteomkostninger, betalt	-11,5	-10,5	-20,6	-20,7
Betalt selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1,6	33,5	78,9	222,8
Køb af immaterielle aktiver	-9,4	-5,4	-18,6	-10,7
Køb af materielle aktiver	-11,1	-9,5	-19,8	-15,9
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0,1	0,0	0,1	0,0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-3,0	0,0	-36,8	-0,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-23,4	-14,9	-75,1	-26,7
Frie pengestrømme	-21,8	18,6	3,8	196,1
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	231,8	-110,0	271,8	119,7
Betalt udbytte	-245,8	0,0	-245,8	-232,0
Køb og salg af egne aktier	-29,0	0,0	-58,5	-25,5
Tilbagekøb af optionsprogram	-6,6	0,0	-6,6	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-49,6	-110,0	-39,1	-137,8
Periodens pengestrøm	-71,4	-91,4	-35,3	58,3
Likvider primo perioden	106,1	191,2	69,9	41,5
Likvider ultimo perioden	34,6	99,8	34,6	99,8

Aktiver

(DKK mio.)	30.09 2016	30.09 2015	31.03 2016
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	3.725,0	3.691,0	3.691,0
Varemærker og navnerettigheder	398,8	472,7	435,7
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	43,0	37,0	37,2
Immaterielle aktiver i alt	4.170,7	4.204,6	4.167,8
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	95,3	97,8	96,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	68,5	55,3	67,3
Indretning af lejede lokaler	10,1	10,5	10,0
Materielle aktiver i alt	173,9	163,6	173,8
Udskudte skatteaktiver	19,3	22,6	16,0
Deposita	37,9	36,3	36,9
Andre værdipapirer og kapitalandele	0,7	0,9	0,9
Andre langfristede aktiver i alt	57,9	59,8	53,8
Langfristede aktiver i alt	4.402,5	4.428,0	4.395,4
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	736,8	698,3	662,8
Tilgodehavender fra salg	25,3	30,6	29,5
Tilgodehavende selskabsskat	80,3	89,6	129,5
Andre tilgodehavender	15,4	3,6	4,5
Periodeafgrænsningsposter	21,2	19,2	23,7
Likvide beholdninger	34,6	99,8	69,9
Kortfristede aktiver i alt	913,6	941,1	919,9
AKTIVER I ALT	5.316,1	5.369,1	5.315,3

Passiver

(DKK mio.)	30.09 2016	30.09 2015	31.03 2016
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	98,2	100,7	100,7
Overkurs ved emission	1.787,3	1.787,3	1.787,3
Reserve for valutakursregulering	0,2	0,3	0,3
Reserve for egne aktier	-63,2	-41,7	-137,5
Overført totalindkomst	671,3	698,8	653,7
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	253,8
Egenkapital i alt	2.493,8	2.545,4	2.658,3
FORPLIGTELSE			
Udskudt skat	241,8	251,5	248,2
Kreditinstitutter	1.752,9	1.727,0	1.493,5
Anden gæld, langfristet	18,8	21,9	22,8
Langfristede forpligtelser i alt	2.013,5	2.000,4	1.764,5
Kreditinstitutter, kortfristet	13,8	0,0	0,0
Forudbetalinger fra kunder	145,0	138,4	149,8
Leverandørgæld	501,6	505,9	584,2
Anden gæld	148,4	134,8	158,5
Selskabsskat	0,0	44,2	0,0
Kortfristede forpligtelser i alt	808,8	823,3	892,5
Forpligtelser i alt	2.822,3	2.823,7	2.657,0
PASSIVER I ALT	5.316,1	5.369,1	5.315,3

Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført totalindkomst	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

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført totalindkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2015	101,9	1.787,3	0,3	-85,7	236,5	603,2	2.643,5
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	157,7	157,7
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	157,7	157,7
Transaktioner med ejere							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-232,0	0,0	-232,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,5	4,5	0,0
Kapitalnedsættelse	-1,2	0,0	0,0	69,2	0,0	-68,0	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-25,2	0,0	0,0	-25,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4
Transaktioner med ejere i alt	-1,2	0,0	0,0	44,0	-236,5	-62,1	-255,8
Egenkapital pr. 30. september 2015	100,7	1.787,3	0,3	-41,7	0,0	698,8	2.545,4

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 2015/16, hvortil der henvises.

Matas A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2016/17. 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 2015/16.

Note 3 – Sæson

Koncernens aktiviteter i delårsperioden har kun i begrænset omfang været påvirket af sæson- eller konjunkturudsving.

Note 4 – Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Matas har i første halvår 2016/17 erhvervet 4 associerede Matas butikker hvoraf 1 blev overtaget pr. 1. maj 2016 og 3 pr. 15. juni 2016.

Den samlede anskaffelsessum udgør DKK 39,3 mio., inklusiv DKK 34,0 mio. i goodwill.

Opgørelse af dagsværdi på overtagelsestidspunktet (DKK Mio.)

Varebeholdninger	11,8
Tilgodehavender	0,6
Likvide beholdninger	0,1
Øvrige gældsforpligtelser	<u>-7,2</u>
Overtagne nettoaktiver	5,3
Goodwill	<u>34,0</u>
Anskaffelsessum	39,3
Heraf likvid beholdning	-0,1
Ikke betalt	<u>-2,4</u>
Kontant anskaffelsessum	36,8

De erhvervede associerede butikker indgår i omsætningen for 1. halvår 2016/17 med DKK 15,5 mio. (2. kvartal 2016/17: DKK 11,7 mio.) og EBITDA for 1. halvår 2016/17 med DKK 1,4 mio. (2. kvartal 2016/17: DKK 1,0 mio.). Som følge af løbende kontraktafvikling med sælgere kan der forekomme ændringer til det indregnede virksomhedskøb.

Der er ikke afholdt transaktionsomkostninger.

Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	2016/17 2. kvartal	2016/17 1. kvartal	2015/16 4. kvartal	2015/16 3. kvartal	2015/16 2. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	771,6	848,1	764,9	1.051,5	783,2
Bruttoresultat	361,9	401,1	364,1	487,5	366,9
EBITDA	113,4	152,6	117,7	243,6	138,4
Resultat af primær drift	78,5	117,9	81,7	209,2	104,0
Netto finansielle udgifter	-8,4	-9,5	-10,6	-9,9	-10,4
Resultat før skat	70,1	108,4	71,1	199,3	93,6
Periodens resultat	54,6	84,6	53,9	152,9	71,3
Balance					
Aktiver i alt	5.319,6	5.443,7	5.315,3	5.481,8	5.369,1
Egenkapital i alt	2.493,8	2.468,2	2.658,3	2.663,1	2.545,4
Nettoarbejdskapital	3,7	-105,5	-172,0	-152,9	-27,4
Nettorentebærende gæld	1.732,1	1.428,1	1.423,6	1.426,0	1.627,2
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1,6	77,4	92,0	252,1	33,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-23,4	-51,7	-29,4	-14,2	-14,9
Frie pengestrømme	-21,8	25,7	62,6	237,9	18,6
Periodens pengestrøm	-71,4	36,2	-146,8	116,9	-91,4
Key performance indicators					
Antal transaktioner (mio.)	5,3	5,6	5,2	6,4	5,5
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	140,6	145,4	140,1	156,4	136,0
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	51,5	51,5	50,6	50,8	50,8
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	64,8	64,8	64,7	64,6	64,3
Like-for-like vækst	-1,5%	2,9%	-1,3%	1,5%	0,2%
Justerede tal					
EBITDA	113,4	152,6	117,7	243,6	138,4
Afskrivninger og software amortisering	-15,9	-15,7	-17,0	-15,4	-15,4
EBITA	97,5	136,9	100,7	228,2	123,0
Justeret resultat efter skat	69,4	99,4	68,5	167,4	85,8
Bruttomargin	46,9%	47,3%	47,6%	46,4%	46,8%
EBITDA margin	14,7%	18,0%	15,4%	23,2%	17,7%
EBIT margin	10,2%	13,9%	10,7%	19,9%	13,3%
EBITA margin	12,6%	16,1%	13,2%	21,7%	15,7%