

Delårsrapport – 1. halvår 2013/14

(1. april – 30. september 2013)

Omsætningsvækst på 4,4% i 1. halvår 2013/14

Omsætningen i Matas voksede 1. halvår 2013/14 med 4,4% til 1.582,1 mio. kr. Like-for-like væksten i 1. halvår udgjorde 3,2% og 3,9% i 2. kvartal 2013/14. EBIT udgjorde 185,3 mio. kr. og var påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med børsintroduktionen på 28,1 mio. kr. Korrigeret for disse engangsomkostninger samt amortisering af varemærker steg Justeret EBIT margin til 15,9% fra 15,7% sidste år. Udviklingen følger forventningerne og resultatforventningerne til 2013/14 fastholdes.

"I lyset af et marked, hvor forbrugerne stadig er tilbageholdende, er vi glade for at have opnået en sammenlignelig vækst i vores butikker på 3,2% i første halvår 2013/14. Vi er taknemmelige overfor den loyalitet, som vores kunder viser os, og vi vil fortsat arbejde hårdt for at fastholde og udbygge vores position i markedet, hvilken er afgørende for, at vi kan fortsat kan skabe øget værdi for vores aktionærer." siger adm. direktør Terje List.

- Omsætningen i 1. halvår 2013/14 blev 1.582,1 mio. kr. svarende til en stigning på 4,4% sammenlignet med 1. halvår 2012/13. Like-for-like væksten i de butikker, der har været i drift i begge delperioder udgjorde 3,2%. Omsætningen i 2. kvartal steg med 5,2% til 779,1 mio. kr. Like-for-like væksten i 2. kvartal 2013/14 blev realiseret med 3,9%.
- Bruttoresultatet i 1. halvår 2013/14 blev 722,2 mio. kr. svarende til en bruttomargin på 45,6% sammenlignet med en bruttomargin på 45,1% i 1. halvår 2012/13. Stigningen skyldes blandt andet etableringen af den nye distributionsstruktur inden for high-end beauty produkter. Bruttomargin i 2. kvartal 2013/14 blev 44,7% hvilket er uændret i forhold til 2. kvartal 2012/13 og skyldes at normale udsving opvejede en underliggende positiv udviklingen i bruttomargin fra den nye distributionsstruktur.
- EBIT udgjorde 185,3 mio. kr. og var påvirket af engangsomkostninger på 28,1 mio. kr. relateret til børsintroduktionen. Korrigeret for disse engangsomkostninger samt amortisering af varemærker blev Justeret EBIT 251,6 mio. kr. svarende til 5,6% vækst og en Justeret EBIT margin på 15,9% i forhold til 15,7% året før. 2. kvartals justeret EBIT margin udgjorde 14,9%, hvilket er en lille stigning i forhold til de opnåede 14,7% i 2. kvartal 2012/13.
- Resultat efter skat for perioden blev 108,9 mio. kr. og Justeret resultat efter skat korrigeret for omkostninger relateret til børsnoteringen og amortisering af varemærker blev 162,3 mio. kr. i forhold til 138,4 mio. kr. i 1. halvår 2012/13.
- Frie pengestrømme var 74,3 mio. kr. sammenlignet med 145,8 mio. kr. i 1. halvår 2012/13. De frie pengestrømme i 2. kvartal 2013/14 udgjorde 71,1 mio. i forhold til 56,1 mio. i 2. kvartal 2012/13. Lagerbindingen er reduceret i forhold til 1. kvartal 2013/14, men er fortsat midlertidigt forhøjet som følge af det nye centrallager for high-end beauty produkter og overtagne varelagre i forbindelse med opkøb samt åbning af nye butikker.
- Den rentebærende nettogæld udgjorde 1.719,4 mio. kr. pr. 30. september 2013 svarende til 2,8 gange rullende 12 måneders Justeret EBITDA.
- Udrulningen af StyleBox konceptet fortsætter og der er nu 5 butikker i drift.

- Matas har i 2. kvartal 2013/14 modtaget afgørelse i de to verserende sager med SKAT vedrørende fradrag for transaktionsomkostninger og tilbageholdelse af kildeskat i årene 2006-2009. I begge tilfælde er afgørelserne ikke faldet ud til Matas fordel. Matas er uenig i afgørelserne og agter at bringe begge sager til de respektive højere retsinstanser.
- Der er efter afslutningen på halvåret blevet indgået aftale med seks associerede butikker om overtagelse pr. 1. november 2013 samt en aftale om forlængelse af samhandelsvilkårene med enkelte ændringer for 28 ud af 29 af de resterende selvstændige butikker frem til 31. oktober 2025.

Forventninger til 2013/14

Forventningerne til omsætningsvækst og Justeret EBIT margin for 2013/14 er uændrede:

- Omsætningsvæksten eksklusive StyleBox og overtagelser af associerede butikker forventes at blive en smule større end omsætningsvæksten på 3,3% i 2012/13, hvilket primært kan henføres til en forventet forbedring i like-for-like væksten.
- Justeret EBIT margin, som ikke omfatter engangsomkostninger relateret til børsintroduktionen og driftsomkostninger til StyleBox og Esthetique, forventes at blive på niveau eller lidt højere end Justeret EBIT margin i 2012/13 på 17,1%.
- Driftsomkostninger i forbindelse med opstarten af StyleBox og videreførelsen af de overtagne Esthetique butikker forventes uændret at blive i størrelsesordenen 7-10 mio. kr.

Conference call

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere onsdag den 27. november 2013 kl. 10:00. Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investor hjemmeside: investor.matas.dk.

Følgende numre kan benyttes af investorer og analytikere:

DK	+45 32 72 80 18
UK (internationalt)	+44 (0) 1452 555 131
US:	+1 866 682 8490

Kontaktpersoner

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

Jesper Breitenstein
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", "forudser", "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

(mio. kr.)	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 6 mdr.	2012/13 6 mdr.
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	779,1	740,5	1.582,1	1.515,2
Bruttoresultat	348,1	331,2	722,2	683,0
EBITDA	130,4	122,9	252,8	262,4
Resultat af primær drift	96,7	89,0	185,3	195,7
Resultat før skat	85,3	69,0	140,0	153,3
Periodens resultat	66,3	45,6	108,9	105,4
Justeret EBITDA ¹⁾	130,4	123,0	280,9	266,7
Justeret EBIT ²⁾	115,8	108,5	251,6	238,2
Justeret resultat efter skat ³⁾	80,6	60,3	162,3	138,4
Balance				
Aktiver i alt	5.511,1	5.705,3	5.511,1	5.705,3
Egenkapital i alt	2.453,5	2.201,8	2.453,5	2.201,8
Nettoarbejds kapital	57,0	9,6	57,0	9,6
Nettorentbærende gæld	1.719,4	1.919,3	1.719,4	1.919,3
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	84,6	73,8	114,9	175,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-13,5	-17,7	-40,6	-29,7
Frie pengestrømme	71,1	56,1	74,3	145,8
Nøgletal				
Omsætningsvækst	5,2%	3,4%	4,4%	2,8%
Like-for-like vækst ⁴⁾	3,9%	3,3%	3,2%	2,7%
Bruttomargin	44,7%	44,7%	45,6%	45,1%
EBITDA margin	16,7%	16,6%	16,0%	17,3%
Justeret EBITDA margin	16,7%	16,6%	17,8%	17,6%
EBIT margin	12,4%	12,0%	11,7%	12,9%
Justeret EBIT margin	14,9%	14,7%	15,9%	15,7%
Cash conversion ⁵⁾	63,3%	67,2%	49,9%	74,8%
Resultat pr. aktie, kr.	1,63	1,12	2,68	2,59
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	1,63	1,12	2,68	2,59
Aktiekurs ultimo perioden, kr.	132,50	-	132,50	-
Afkast af inv. kapital før skat (rullende 12 mdr.) ⁶⁾	12,3%	12,1%	12,3%	12,1%
Afkast af inv. kapital før skat eksklusiv goodwill (rullende 12 mdr.) ⁶⁾	59,2%	58,3%	59,2%	58,3%
Nettoarbejds kapital i procent af omsætningen	1,7%	0,3%	1,7%	0,3%
Investeringer i procent af omsætningen	1,7%	2,4%	2,6%	2,0%
Nettorentbærende gæld / justeret EBITDA (rullende 12 mdr.)	2,8	3,2	2,8	3,2
Gennemsnitlig antal medarbejdere	2.141	2.038	2.113	2.008

1) Justeret EBITDA er resultat af primær drift iht. IFRS plus af- og nedskrivninger plus specifikke eksterne omkostninger der ikke opfattes som en del af den normale drift. I 1. halvår 2013/14 omfatter det 28,1 mio. kr. i omkostninger relateret til børsnoteringen.

2) Justeret EBIT er resultat af primær drift plus afskrivning af immaterielle aktiver og nedskrivning af goodwill og andre immaterielle aktiver plus specifikke eksterne omkostninger som efter selskabets opfattelse ikke er en del af den normale drift.

3) Justeret resultat efter skat er årets resultat iht. IFRS plus den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver og nedskrivninger samt specifikke eksterne omkostninger der ikke opfattes som en del af den normale drift.

4) Like-for-like væksten dækker butikker der har været fuldt med i begge perioder.

5) Justeret EBITDA plus ændringer i nettodriftskapital minus anlægsinvesteringer divideret med Justeret EBITDA.

6) Afkast af investeret kapital før skat (inkl. goodwill) repræsenterer Justeret EBIT divideret med Gennemsnitlig Investeret Kapital, hvor Investeret Kapital opgøres som samlede materielle aktiver, plus samlede immaterielle aktiver plus nettodriftskapital minus udskudt skat på varemærker.

LEDELSESBERETNING

Omsætningen i 1. halvår 2013/14

Matas realiserede i 1. halvår af 2013/14 en samlet omsætning på 1.582,1 mio. kr. svarende til en vækst på 4,4% i forhold til 1. halvår 2012/13. I 2. kvartal 2013/14 blev omsætningen øget med 5,2% til 779,1 mio. kr.

Salget i egne butikker steg 5,7% i forhold til 1. halvår 2012/13, mens engrossalget til de associerede butikker mv. faldt 10,4% primært som følge af overtagelsen af associerede butikker i den mellemliggende periode. Omsætningen i egne butikker i 2. kvartal 2013/14 steg 6,6%, mens omsætningen til de associerede butikker faldt 9,8%. Korrigeret for overtagelsen af associerede butikker var der en underliggende fremgang i salget til de associerede butikker på ca. 5% i forhold til 2. kvartal 2012/13.

Væksten i salget til de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 1. halvår af 2013/14 som 1. halvår af 2012/13, udgjorde 3,2%. Like-for-like væksten i 2. kvartal blev realiseret med 3,9% og var fortsat positivt påvirket af udviklingen i de væsentligste KPI'er samt en fremgang i online-salget på 50% i 2. kvartal 2013/14 i forhold til 2. kvartal 2012/13.

Konsolideringen af tilkøbte associerede butikker i perioden samt den samlede omsætning fra Esthetique og StyleBox løftede i alt salget med 2,7% i 2. kvartal 2013/14.

Omsætning fordelt på salgskanaler

(mio. kr.)	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	Vækst	2013/14 6 mdr.	2012/13 6 mdr.	Vækst
Beauty	521,5	487,0	7,1%	1.073,6	1.014,9	5,8%
Vital	77,6	74,2	4,6%	154,0	146,4	5,2%
Material	70,6	66,1	6,8%	139,0	130,9	6,2%
MediCare	44,0	44,0	0,0%	88,8	87,7	1,3%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	9,1	6,8	33,8%	15,9	11,7	35,9%
I alt fra egne butikker	722,8	678,1	6,6%	1.471,3	1.391,6	5,7%
Engrossalg til associerede butikker	56,3	62,4	-9,8%	110,8	123,6	-10,4%
Samlet omsætning	779,1	740,5	5,2%	1.582,1	1.515,2	4,4%

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

Salget inden for alle produktområder blev positivt påvirket af både øget forretningsvolumen samt tilkøb af associerede butikker i 1. halvår 2013/14.

Beauty området tilbyder hverdags- og luksusskønhedsprodukter samt produkter til personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hårplejeprodukter. Omsætningen inden for Beauty steg med 7,1% i 2. kvartal hvoraf tilkøbet af Esthetique og de konverterede butikker til StyleBox konceptet udgjorde ca. 1%-point. Mass beauty (hverdags skønhedsprodukter) oplevede en pæn fremgang drevet af et bredt udsnit af varegrupper. High-end beauty (luxus skønhedsprodukter) viste fremgang i 2. kvartal 2013/14 i forhold til samme periode sidste år, hvilket betød at den samlede omsætning inden for high-end beauty i 1. halvår 2013/14 ligger en smule over 1. halvår 2012/13. Beauty's andel af den samlede omsætning fra egne butikker steg marginalt til 73,0% fra 72,9% i samme halvår sidste år.

Vitalområdet, der omfatter vitaminer, mineraler og kosttilskud, viste en fremgang i omsætningen på 4,6% i 2. kvartal 2013/14 positivt påvirket af salget af vitaminprodukter.

Omsætningen i Material Shoppen, der indeholder produkter til løsning af komplekse problemstillinger i husholdningen samt inden for fodpleje, sport mv. steg 6,8% og her var væksten bredt funderet.

MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, havde en uændret omsætning i kvartalet.

Der blev ikke åbnet nye Matas butikker i 2. kvartal, og Matas kæden i Danmark bestod således pr. 30. september 2013 uændret af 259 egne butikker og 35 associerede butikker. Efter regnskabsperiodens afslutning er der blevet åbnet en ny butik i Sønderborg og overtaget seks associerede butikker. Matas kæden består derfor i dag af 266 egne butikker og 29 associerede butikker.

Den positive udvikling i Club Matas loyalitetsprogrammet fortsatte med en fortsat stigning i antallet af medlemmer. Arbejdet med mere relevant markedsføring er påbegyndt, og de første resultater styrker troen på, at mulighederne for at øge værdien af loyalitetsprogrammet er betydelige.

ClubM forsætter også nettofremgangen og omfatter pr. dags dato 12 partnere.

StyleBox, koncernens nye butikskoncept der tilbyder både serviceydelser og salg af professionelle produkter indenfor hårpleje, makeup og neglebehandling, blev lanceret i juni 2013. Butikskonceptet vurderes at være attraktivt og vil kunne komplementere Matas kæden godt. Udrulningen af StyleBox fortsætter, og der er pr. dags dato åbnet fem butikker.

Udvikling i omkostninger og primær drift

Bruttoresultat for 1. halvår 2013/14 udgjorde 722,2 mio. kr. mod 683,0 mio. kr. i samme periode 2012/13.

Stigningen skyldes den højere omsætning og fremgangen i bruttomarginen til 45,6% fra 45,1% i 1. halvår 2012/13. Omlægningen til det nye centrallager for high-end beauty produkter har haft en positiv effekt på bruttomarginen, men flytningen har også betydet en mindre stigning i kapacitetsomkostningerne som har reduceret den samlede effekt på indtjeningen.

Bruttomargin i 2. kvartal 2013/14 blev realiseret med 44,7% hvilket er uændret i forhold til året før. Der var også i 2. andet kvartal en lille positiv effekt på bruttomargin i 2. kvartal 2013/14 fra omlægningen af distributionen, der dog blev opvejet af normale udsving.

EBIT udgjorde 185,3 mio. kr. inklusive engangsomkostninger relateret til børsintroduktionen på i alt 28,1 mio. kr. fordelt med 18,0 mio. kr. i andre eksterne omkostninger og 10,1 mio. kr. i personaleomkostninger vedrørende bonus til direktion og nøglemedarbejdere.

EBIT justeret for amortiseringer af varemærker og omkostninger til børsintroduktionen voksede 5,6% til 251,6 mio. kr. svarende til en Justeret EBIT margin på 15,9% mod 15,7% i 1. halvår 2012/13. I 2. kvartal 2013/14 blev Justeret EBIT 115,8 mio. kr. svarende til en Justeret EBIT margin på 14,9% mod 14,7% i 2. kvartal 2012/13.

Justeret EBIT

(mio. kr.)	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	Vækst	2013/14 6 mdr.	2012/13 6 mdr.	Vækst
Resultat af primær drift	96,7	89,0	8,7%	185,3	195,7	-5,3%
Engangsposter	0,0	0,1		28,1	4,3	
Afskrivning på immaterielle aktiver	-19,1	-19,4		-38,2	-38,2	
Justeret EBIT	115,8	108,5	6,7%	251,6	238,2	5,6%
Justeret EBIT margin	14,9%	14,7%		15,9%	15,7%	

Korrigeret for omkostninger relateret til børsnoteringen på 18,0 mio. kr. steg andre eksterne omkostninger i 1. halvår 2013/14 med 8,0 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år svarende til 6%, hvilket er lidt mere end væksten i omsætningen. I 2. kvartal faldt andre eksterne omkostninger med 2%.

Personaleomkostninger, eksklusiv bonus til nøglemedarbejdere på 10,1 mio. kr. i forbindelse med børsnoteringen, steg 17 mio. kr. (6%) i forhold til 1. halvår 2012/13. Målt i forhold til omsætningen var der tale om en mindre stigning til 19,3% fra 19,0%. I 2. kvartal steg personaleomkostningerne med 11,0 mio. kr. i forhold til året før svarende til en vækst på 7,6%. Stigningen skyldes effekten fra tilkøbte aktiviteter, etableringen af nyt lager samt det udvidede forretningsomfang. Der er i 2. kvartal blevet udgiftsført 0,3 mio. kr. under personaleomkostninger i forbindelse med selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram, der blev annonceret den 7. august 2013.

EBITDA i 1. halvår 2013/14 blev 252,8 mio. kr., mens Justeret EBITDA udgjorde 280,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 14,2 mio. kr. svarende til 5,3% i forhold til samme periode sidste år. Justeret EBITDA margin i 1. halvår 2013/14 udgjorde 17,8%, hvilket stort set er uændret i forhold til 2012/13. Justeret EBITDA i 2. kvartal 2013/14 steg til 130,4

mio. kr. i forhold til 123,0 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13. Det svarer til en marginal fremgang i Justeret EBITDA margin til 16,7% (16,6%).

Finansielle poster og skat

De samlede nettorenteomkostninger faldt i 1. halvår 2013/14 med 2,6 mio. kr. til 45,3 mio. kr. Heri indgår udgiftsførelse af tidligere aktiverede finansieringsomkostninger i 1. kvartal 2013/14 på den gamle lånefacilitet på i alt 18,5 mio. kr. Eksklusive disse finansieringsomkostninger faldt nettorenteudgifterne med 21,1 mio. kr., der blandt andet kan tilskrives den lavere nettogæld samt at der i sammenligningstallene for 1. halvår 2012/13 indgik en dagsværdiregulering af en swap aftale på -6,2 mio. kr. I 2. kvartal 2013/14 udgjorde de samlede nettorenteomkostninger 11,4 mio. kr. mod 20,0 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13. Dagsværdireguleringen af en swap aftale indgik med 3,7 mio. kr. i 2. kvartal 2012/13.

Sænkelsen af selskabsskatten i Danmark i 2014-16 betyder en ændring i koncernens udskudte skat svarende til en positiv effekt på den effektive skattesats på ca. 8%-point i 2013/14. Den effektive skatteprocent i 1. halvår 2013/14 udgjorde således 22% svarende til en skatteudgift på 31,1 mio. kr. Den effektive skatteprocent i 2. kvartal 2013/14 udgjorde ligeledes 22%.

Periodens resultat

Periodens resultat efter skat udgjorde 108,9 mio. kr. Justeret resultat efter skat blev 162,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 17,6% i forhold til 1. halvår 2012/13. I 2. kvartal 2013/14 blev Justeret resultat efter skat 80,6 mio. kr. mod 60,3 mio. kr. i 2012/13.

Balancen

Balancen udgjorde 5.511,1 mio. kr. pr. 30. september 2013 mod 5.705,3 mio. kr. pr. 30. september 2012.

Omsætningsaktiverne udgjorde 1.030,9 mio. kr. svarende til et fald på 156,8 mio. kr. i forhold til året før. Varebeholdningerne lå i 1. halvår 2013/14 ca. 6% højere end ved udgangen af 1. halvår 2012/13, som følge af det nye centrallager for high-end beauty produkter og overtagne varelagre i forbindelse med opkøb.

Det er fortsat målsætningen at reducere den midlertidige forøgede lagerbinding i forbindelse med omlægningen af high-end distributionen før hensyntagen til effekten fra tilkøbte butikker.

Tilgodehavender fra salg steg 5,7 mio. kr. til 95,7 mio. kr.

Den likvide beholdning udgjorde 242,4 mio. kr. sammenlignet med 451,3 mio. kr. året før. Faldet kan henføres til en tilbagebetaling af en del af den udestående bankgæld med likvide beholdninger.

Den samlede nettoarbejdskapital pr. 30. juni 2013 udgjorde 57,0 mio. hvilket var en stigning på 47,4 mio. kr. i forhold til 30. september 2012. Den væsentligste årsag til dette skyldes de øgede varelagre. I forhold til omsætning for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen ca. 2%.

Egenkapital udgjorde 2.453,5 mio. kr. pr. 30. september 2013 sammenlignet med 2.201,8 mio. kr. pr. 30. september 2012. Der er ikke betalt udbytte i perioden.

Den samlede bruttogæld udgjorde pr. 30. september 2013 1.961,8 mio. kr. og er anført som langfristet gæld. En ny låneaftale med variabel forrentning trådte i kraft den 3. juli 2013. Der er efterfølgende indgået en swap aftale på 750 mio. kr. af denne gæld, hvorved denne del af gælden er blevet fastforrentet.

Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2013 udgjorde 1.719,4 mio. kr., hvilket er en reduktion på 199,9 mio. kr. i forhold til året før. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,8 gange 12 måneders løbende Justeret EBITDA.

Koncernen ejede 140.467 egne aktier pr. 30. september 2013. Heraf er 42.690 stk. blevet solgt efter balancedagen for delårsrapporten i forbindelse med det annoncerede udbud af aktier til medarbejderne. De resterende aktier holdes med henblik på at opfylde visse forpligtelser til at levere aktier til deltagerne i koncernens langsigtede incitamentsprogram.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driften blev 114,9 mio. kr. i forhold til 175,5 mio. kr. i 1. halvår året før. Den væsentligste årsag til faldet skyldes udviklingen i varebeholdningerne. Pengestrømme fra driften i 2. kvartal blev 84,6 mio. kr. hvilket er en stigning på 10,8 mio. kr. i forhold til året før. Engangsomkostningerne til børsnoteringen på 28,1 mio. kr., der blev hensat til i 1. kvartal, er indeholdt i pengestrømme fra driften i 2. kvartal 2013/14.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde 40,6 mio. kr., hvilket kan henføres til vedligeholdelsesinvesteringer i butiksværket og it-investeringer samt overtagelsen af Esthetique Danmark A/S og en butik i Ringkøbing. I 2. kvartal udgjorde pengestrømme fra investeringer 13,5 mio. kr.

De frie pengestrømme udgjorde 74,3 mio. kr. i 1. halvår 2013/14 og 71,1 mio. kr. i 2. kvartal 2013/14. Der blev i 1. halvår afviklet gæld hos kreditinstitutter for 353,5 mio. kr.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 12,3% (59,2% eksklusiv goodwill), i forhold til 12,1% året før.

Tildeling af optioner

Som oplyst i prospektet samt i overensstemmelse med Matas' overordnede retningslinjer for incitamentsafklønning, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 10. juni 2013, tildelte Matas A/S den 7. august 2013 i alt 82.770 optioner, fordelt med 54.320 optioner til direktionen og 28.450 optioner til nøglemedarbejdere, til køb af aktier i Matas A/S i henhold til den nye langsigtede incitamentsordning.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Overtagelse af seks associerede butikker

Matas A/S indgik den 1. november 2013 aftaler om overtagelse af seks associerede butikker og indgik samtidig aftale med 28 ud af 29 af de tilbageværende selvstændige butikker om forlængelse af de tidsbegrænsede samhandelsvilkår i Matas kædens vedtægter fra 31. oktober 2017 til 31. oktober 2025 med visse ændringer som anført i principaftalen af 13. juni 2013. Det samlede beløb for overtagelse af de seks butikker udgør ca. 77 mio. kr. med forbehold for evt. justeringer i forbindelse med den endelige opgørelse af balancerne på overtagelsestidspunktet. De seks butikker vil blive konsolideret pr. 1. november 2013 og har en samlet årlig omsætning i størrelsesordenen 80 mio. kr.

Udbud af medarbejderaktier

Det annoncerede udbud af medarbejderaktier blev afsluttet den 14. november 2013 med stor succes. I alt blev der solgt 42.690 stk. aktier til en rabat på 20% i forhold til den gennemsnitlige pris i perioden 28. august til 10. september 2013. Engangsomkostningen, der udgør i størrelsesordenen 1 mio. kr., vil blive bogført i 3. kvartal 2013/14 under personaleomkostninger.

Skat

Som tidligere offentliggjort modtog Matas A/S i september en afgørelse fra SKAT om, at der vil blive opkrævet rentekildeskat for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009 af godskrevne renter til M Holding AB. Som nævnt i prospekt af 13. juni 2013 beløber den samlede rentekildeskat sig til 56,4 mio. kr. Derudover vil kravet blive påskrevet renter, som pt. vurderes at udgøre ca. 30 mio. kr. Matas A/S er uenig i afgørelsen og vil påklage denne til Landskatteretten. Der er ikke foretaget hensættelser i relation til skattesagen, idet ledelsen vurderer, at det er overvejende sandsynligt, at koncernen vil få endeligt medhold.

På grund af SKAT's fortsatte rentetilskrivning på den påståede manglende rentekildeskat, blev det fulde beløb indbetalt til SKAT efter balancedagen for delårsrapporten. I fald sagen mod SKAT som forventet vindes vil beløbet blive tilbagebetalt tilskrevet renter.

Selskabets politik om, at der forventes at blive udbetalt udbytte svarende til mindst 60 % af Justeret Nettoresultat for 2013/14 vil ikke blive påvirket af kravet fra SKAT.

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2012/13 vurderes der ikke at være væsentlige driftsrisici grundet Matas kædens stærke markedsposition. Dertil vurderes koncernens leverandører som værende stabile.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april - 30. september 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 30. september 2013.

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 27. november 2013

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders T. Skole Sørensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen
Formand

Søren Vestergaard-Poulsen
Næstformand

Ingrid Jonasson Blank

Lars Frederiksen

Birgitte Nielsen

Yderligere information

Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. april 2013 – 30. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse m.v. for regnskabsåret 2013/14 og 2014/15:

2013/14

21. februar 2014	3. kvartal 2013/14
4. juni 2014 (ændret fra 6.juni 2014)	Årsrapport 2013/14
30. juni 2014	Generalforsamling

2014/15

21. august 2014	1. kvartal 2014/15
18. november 2014	2. kvartal 2014/15
4. februar 2015	3. kvartal 2014/15
28. maj 2015	Årsrapport 2014/15
24. juni 2015	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

(mio. kr.)	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 6 mdr.	2012/13 6 mdr.
Nettoomsætning	779,1	740,5	1.582,1	1.515,2
Vareforbrug	-431,0	-409,3	-859,9	-832,2
Bruttoresultat	348,1	331,2	722,2	683,0
Andre eksterne omkostninger	-62,8	-64,3	-153,7	-132,0
Personaleomkostninger	-154,9	-143,9	-315,7	-288,5
Af- og nedskrivninger	-33,7	-33,9	-67,5	-66,7
Andre driftsomkostninger	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Resultat af primær drift	96,7	89,0	185,3	195,7
Finansielle indtægter	0,0	2,6	0,0	5,5
Finansielle omkostninger	-11,4	-22,6	-45,3	-47,9
Resultat før skat	85,3	69,0	140,0	153,3
Skat af periodens resultat	-19,0	-23,4	-31,1	-47,9
Periodens resultat	66,3	45,6	108,9	105,4
Anden totalindkomst				
Anden total indkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	66,3	45,6	108,9	105,4
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, kr.	1,63	1,12	2,68	2,59
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	1,63	1,12	2,68	2,59

Balance

(mio. kr.)	30.09 2013	30.09 2012	31.03 2013
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	3.586,1	3.560,8	3.580,3
Varemærker og navnerettigheder	620,5	694,4	657,5
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	16,5	4,9	4,6
Immaterielle aktiver i alt	4.227,0	4.264,0	4.246,3
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	100,4	102,3	101,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	75,0	69,6	69,7
Indretning af lejede lokaler	24,2	34,5	28,6
Materielle aktiver i alt	199,6	206,4	199,4
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skat	19,3	16,1	15,7
Deposita	33,2	30,0	31,0
Andre værdipapirer og kapitalandele	1,1	1,1	1,1
Andre langfristede aktiver i alt	53,6	47,2	47,8
Langfristede aktiver i alt	4.480,2	4.517,6	4.493,5
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	677,4	636,1	601,8
Tilgodehavender fra salg	95,7	90,0	89,7
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	0,0	26,1
Andre tilgodehavender	1,6	0,8	1,5
Periodeafgrænsningsposter	13,8	9,5	21,1
Likvide beholdninger	242,4	451,3	536,6
Kortfristede aktiver i alt	1.030,9	1.187,7	1.276,8
AKTIVER I ALT	5.511,1	5.705,3	5.770,3

Balance

(mio. kr.)	30.09 2013	30.09 2012	31.03 2013
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	101,9	101,7	101,7
Overkurs ved emission	1.786,2	1.786,4	1.786,4
Reserve for valutakursregulering	0,5	0,5	0,5
Reserve for egne aktier	-15,1	-0,1	-0,1
Overført totalindkomst	580,0	313,3	470,9
Egenkapital i alt	2.453,5	2.201,8	2.359,4
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	349,0	367,9	356,4
Kreditinstitutter	1.961,2	2.171,0	2.057,2
Anden gæld, lang	0,6	1,6	1,6
Langfristede forpligtelser i alt	2.310,8	2.540,5	2.415,2
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter, kort	0,0	198,0	226,7
Forudbetalinger fra kunder	98,2	81,2	96,8
Leverandørgæld	511,6	535,8	535,9
Anden gæld	121,7	109,8	136,3
Selskabsskat	15,3	38,2	0,0
Kortfristede forpligtelser i alt	746,8	963,0	995,7
Forpligtelser i alt	3.057,6	3.503,5	3.410,9
PASSIVER I ALT	5.511,1	5.705,3	5.770,3

Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Overført total indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2013	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	470,9	2.359,4
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	108,9	108,9
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	108,9	108,9
Transaktioner med ejere						
Fondsaktier	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiebaseret vedlæggelse efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-15,0	0,0	-15,0
Transaktioner med ejere i alt	0,2	-0,2	0,0	-15,0	0,0	-15,0
Egenkapital pr. 30. september 2013	101,9	1.786,2	0,5	-15,1	579,8	2.453,3

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Overført total indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2012	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	207,9	2.096,4
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	105,4	105,4
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	105,4	105,4
Egenkapital pr. 30. september 2012	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	313,3	2.201,8

Pengestrømsopgørelse

(mio. kr.)	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 6 mdr.	2012/13 6 mdr.
Resultat før skat	85,3	69,0	140,0	153,3
Af- og nedskrivninger	33,7	33,9	67,5	66,7
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	0,1	0,2	0,1	0,1
Finansielle indtægter	0,0	-2,6	0,0	-5,5
Finansielle omkostninger	11,4	22,6	45,3	47,9
Ændring i driftskapital	-34,4	-23,9	-111,2	-39,2
Pengestrøm fra primær drift	96,1	99,2	141,7	223,3
Renteindtægter, betalt	0,0	0,0	0,0	0,4
Renteomkostninger, betalt	-10,7	-20,1	-26,0	-42,8
Betalt selskabsskat	-0,8	-5,3	-0,8	-5,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet	84,6	73,8	114,9	175,5
Køb af immaterielle aktiver	0,0	-0,1	-0,1	-0,5
Salg af immaterielle aktiver	0,0	1,3	0,0	1,3
Køb af materielle aktiver	-13,5	-16,4	-29,6	-28,0
Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0,0	-2,5	-10,9	-2,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-13,5	-17,7	-40,6	-29,7
Frie pengestrømme	71,1	56,1	74,3	145,8
Afvikling af gæld hos kreditinstitutter	-25,0	0,0	-353,5	-86,8
Køb af egne aktier	-15,0	0,0	-15,0	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-40,0	0,0	-368,5	-86,8
Periodens pengestrøm	31,1	56,1	-294,2	59,0
Likvider primo	211,3	395,2	536,6	392,3
Kursregulering af likvider	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvider ultimo	242,4	451,3	242,4	451,3

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 uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012/13, hvortil der henvises og som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 2012/13.

Note 3 – Sæson

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

Note 4 – Incitamentsprogram

I overensstemmelse med Matas A/S' Overordnede Retningslinjer for Incitamentsaflønnning, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling 10. juni 2013, blev der den 7. august 2013 tildelt i alt 82.770 optioner, fordelt med 54.320 optioner til direktionen og 28.450 optioner til nøglemedarbejdere, til køb af aktier i Matas A/S i henhold til den nye langsigtede incitamentsordning, hvilket var beskrevet i prospektet, der blev offentliggjort af Matas A/S den 13. juni 2013.

Aktieoptionerne i denne første tildeling er betinget af opfyldelse af to KPI'er, der hver vægtes med 50 %: én baseret på EBITDA vækstrate og én baseret på det samlede afkast i koncernen til aktionærene. Ved opfyldelse af KPI'erne sker modning i tre lige dele efter hvert af regnskabsårene 2013/14, 2014/15 og 2015/16, og målene for KPI'er fastsættes for hver af disse perioder.

De aktieoptioner, der er omfattet af denne første tildeling og som modnes ved opfyldelse af de to KPI'er, kan ikke udnyttes før efter offentliggørelse af årsrapporten for regnskabsåret 2015/16, og deltagerne har efterfølgende en periode på to år til at udnytte aktieoptionerne. Hver modnet aktieoption giver indehaveren ret til at købe én aktie i Matas A/S til en udnyttelseskurs pr. aktie på 5,93 kr.

Såfremt 100% af de tildelte 82.770 aktieoptioner modnes udgør den teoretiske værdi heraf DKK 7,2 mio. kr. opgjort efter Black-Scholes-modellen under forudsætning af en udnyttelseskurs på 5,93 kr., en gennemsnitlig beregningsteknisk løbetid på 5 år, en beregningsteknisk volatilitet på 35 %, et beregningsteknisk dividende afkast på aktien (dividend yield) på 5 % og en beregningsteknisk rente på 1 %.

Note 5 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Matas erhvervede den 1. maj 2013 100% af aktierne i Esthetique Danmark A/S der var en norskejet detailkæde inden for high-end beauty segmentet. Købet af Esthetique og overtagelsen af ni velplacerede butikker i Danmark skete som et led i lanceringen af koncernens nye butikskoncept StyleBox. Af de ni lejemaal er fem allerede konverteret til Stylebox butikker, ét er lukket, ét er konverteret til en Matas butik og de resterende to forventes konverteret til StyleBox butikker inden udgangen af regnskabsåret.

Derudover blev den selvstændige butik i Ringkøbing overtaget 1. juni 2013.

Det samlede købsvederlag for de erhvervede aktiviteter udgjorde 12,9 mio. kr.

Tilkøbte aktiviteter indgik i periodens omsætning med 16,2 mio. kr. og periodens EBITDA med -6,0 mio. kr.

Opgørelse af dagsværdi på overtagelsestidspunktet

(mio. kr.)

Immaterielle aktiver	13,0
Finansielle aktiver	0,5
Varebeholdninger	13,3
Tilgodehavender	3,1
Likvide beholdninger	0,6
Kreditinstitutter	-11,5
Øvrige gældsforpligtelser	-11,9
Overtagne nettoaktiver	7,1
Goodwill	5,8
Anskaffelsessum	12,9
Heraf likvid beholdning	-0,6
Ikke betalt anskaffelsessum	-1,3
Kontant anskaffelsessum	10,9

Note 6 – Eventual forpligtelser

Som nævnt i prospektet, der blev offentliggjort af Matas A/S den 13. juni 2013 har de danske skattemyndigheder anfægtet skattefradraget for transaktionsomkostninger i forbindelse med akkvisition af koncernen i 2007. Landskatteretten stadfæstede SKAT's afgørelse den 12. september 2013, hvorved der ikke gives Matas medhold i forhold til fradraget for de afholdte transaktionsomkostninger.

I alt har SKAT hævet den skattepligtige indkomst med 126,5 mio. kr. for årene 2006-2009. Som følge af denne ændring har skattemyndighederne også afvist fradraget for visse rentebetalinger for 2008 og 2009 i størrelsesordenen 18,5 mio. kr.

Det er i samråd med selskabets rådgivere besluttet at indbringe Landskatterettens afgørelse ved de civile domstole.

Matas A/S har modtaget afgørelse fra SKAT om, at der vil blive opkrævet rentekildeskat for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009 af godskrevne renter til M Holding AB. Som nævnt i prospekt af 13. juni 2013 beløber den samlede rentekildeskat sig til 56,4 mio. kr. Derudover vil kravet blive påskrevet renter, som pt. vurderes at udgøre ca. 30 mio. kr.

Matas A/S er uenig i afgørelsen og vil påklage denne til Landskatteretten. Der er ikke foretaget hensættelser i relation til skattesagen, idet ledelsen vurderer, at det er overvejende sandsynligt, at koncernen vil få endeligt medhold.

På grund af SKAT's fortsatte rentetilskrivning på den påståede manglende rentekildeskat, blev det fulde beløb indbetalt til SKAT efter balancedagen for delårsrapporten. I fald sagen mod SKAT som forventet vindes vil beløbet blive tilbagebetalt tilskrevet renter.

Selskabets politik om, at der forventes at blive udbetalt udbytte svarende til mindst 60 % af Justeret Nettoresultat for 2013/14 vil ikke blive påvirket af kravet fra SKAT.

Fordeling af salg på kanaler og produktkategorier

Omsætning fordelt på salgskanaler

(mio. kr.)	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	Vækst	2013/14 6 mdr.	2012/13 6 mdr.	Vækst
Egne butikker inkl. online	722,8	678,1	6,6%	1.471,3	1.391,6	5,7%
Engrossalg til associerede butikker	56,3	62,4	-9,8%	110,8	123,6	-10,4%
Samlet omsætning	779,1	740,5	5,2%	1.582,1	1.515,2	4,4%

(mio. kr.)	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	Vækst	2013/14 6 mdr.	2012/13 6 mdr.	Vækst
Beauty	521,5	487,0	7,1%	1.073,6	1.014,9	5,8%
Vital	77,6	74,2	4,6%	154,0	146,4	5,2%
Material	70,6	66,1	6,8%	139,0	130,9	6,2%
MediCare	44,0	44,0	0,0%	88,8	87,7	1,3%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	9,1	6,8	33,8%	15,9	11,7	35,9%
I alt fra egne butikker	722,8	678,1	6,6%	1.471,3	1.391,6	5,7%

Kvartalsoversigt

(mio. kr.)	2013/14 2. kvartal	2013/14 1. kvartal	2012/13 4. kvartal	2012/13 3. kvartal	2012/13 2. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	779,1	803,0	728,7	956,1	740,5
Bruttoresultat	348,1	374,1	345,1	443,1	331,2
EBITDA	130,4	122,4	114,6	211,8	122,9
Resultat af primær drift	96,7	88,6	81,3	179,3	89,0
Netto renteudgifter	-11,4	-33,9	-18,2	-20,0	-20,0
Resultat før skat	85,3	54,7	63,1	159,3	69,0
Periodens resultat	66,3	42,6	44,8	112,8	45,6
Balance					
Aktiver i alt	5.511,1	5.518,2	5.770,3	5.712,0	5.705,3
Egenkapital i alt	2.453,5	2.387,0	2.359,4	2.314,6	2.201,8
Nettoarbejdskapital	57,0	9,8	-54,9	15,0	9,6
Nettorentebærende gæld	1.719,4	1.775,8	1.748,9	1.888,0	1.919,3
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	84,6	30,3	152,0	64,0	73,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-13,5	-27,1	-10,6	-30,2	-17,7
Frie pengestrømme	71,1	3,2	141,4	33,8	56,1
Periodens pengestrøm	31,1	-325,3	141,4	-56,1	56,1
Key performance indicators					
Antal transaktioner (mio.)	5,5	5,5	5,1	6,2	5,3
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (kr.)	128,9	134,0	130,2	143,7	127,6
Samlet butiksareal (i tusinde m2) ¹⁾	48,1	48,1	47,9	47,9	47,7
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (tkr.) - LTM	62,9	62,5	62,1	61,9	61,0
Like-for-like vækst	3,9%	2,5%	1,5%	4,3%	3,3%
Justerede tal					
EBITDA	130,4	122,4	114,6	211,8	122,9
Engangsposter	0,0	28,1	3,9	7,8	0,1
Justeret EBITDA	130,4	150,5	118,5	219,6	123,0
Afskrivning af materielle aktiver	-14,6	-14,7	-14,5	-13,7	-14,5
Justeret EBIT	115,8	135,8	104,0	205,9	108,5
Justeret resultat efter skat	80,6	81,7	62,8	134,7	60,3
Bruttomargin	44,7%	46,6%	47,4%	46,3%	44,7%
EBITDA margin	16,7%	15,2%	15,7%	22,2%	16,6%
Justeret EBITDA margin	16,7%	18,7%	16,3%	23,0%	16,6%
EBIT margin	12,4%	11,0%	11,2%	18,8%	12,0%
Justeret EBIT margin	14,9%	16,9%	14,3%	21,5%	14,7%

1) Ultimo perioden