

# Delårsrapport – 1. kvartal 2019/20

(1. april – 30. juni 2019)

## Toplinjevækst og historisk stærk fremgang i online-salget

"Det samlede resultat i kvartalet er på niveau med vores forventninger. Vi har investeret i innovation og vækst i både Matas og Firtal samt gennem det netop gennemførte opkøb af Kosmolet A/S, og det slår nu positivt igennem med en toplinevækst på 3,8%. Grundet færre handelsdage i kvartalet sammenholdt med et stærkt 1. kvartal sidste år, faldt det underliggende salg (like-for-like) med 1,2%, men renset for kalendereffekten er den underliggende salgsudvikling fortsat positiv," udtaler administrerende direktør i Matas A/S Gregers Wedell-Wedellsborg og fortsætter:

"Samtidig kan vi konstatere, at onlinesalget fortsat holder tempoet. Matas.dk opnår sin hidtil højeste kvartalsvækst og vokser med 67% i forhold til samme kvartal sidste år. Derudover er selskabet Firtal med webshops som helsebixen.dk, jala-helsekost.dk og made4men.dk blevet en del af koncernen, og det samlede onlinesalg er tredoblet i forhold til samme kvartal sidste år."

## Hovedpunkter for 1. kvartal 2019/20

- Delårsrapporten for 1. kvartal 2019/20 er aflagt inklusiv IFRS 16. Samtidig er hoved- og nøgletal før effekt af IFRS 16 medtaget for at muliggøre sammenligning med 1. kvartal 2018/19. Implementeringen af IFRS 16 har primært indvirkning på EBITDA og EBIT samt pengestrømme fra driftsaktivitet og finansiering. Omsætningen og bruttomargin er upåvirket af IFRS 16.
- Omsætningen steg 3,8% fra 1. kvartal 2018/19, mens det underliggende salg (like for like), det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 1. kvartal 2019/20 som i 1. kvartal 2018/19, faldt 1,2% i kvartalet.
- Omsætningen blev negativt påvirket af to færre handelsdage end i samme kvartal året før. Den negative kalendereffekt estimeres at være på mellem 1,25 og 1,75 %. Renset herfor er det Matas' vurdering, at det underliggende salg i koncernen voksede beskedent i kvartalet.
- Online-salget via matas.dk steg med 67% i forhold til samme periode året før, mens det samlede onlinesalg inkl. tilkøbt omsætning fra Firtal blev tredoblet og samlet udgjorde 10,9% af kvartalets omsætning mod 3,7% året før.
- Bruttomarginen var 45,0%, stort set uændret i forhold til 45,2% i 1. kvartal 2018/19.

Nedenstående kommentarer er baseret på tal opgjort før IFRS 16.

- De samlede omkostninger var DKK 28,5 mio. højere end samme kvartal året før. Andre eksterne omkostninger steg med DKK 20,4 mio., mens personaleomkostningerne steg med DKK 8,1 mio. Stigningerne var primært drevet af tilgangen af Firtal, den fortsatte oprustning på det digitale område samt øget markedsføring og i mindre omfang transaktionsomkostninger i forbindelse med købet af Kosmolet A/S. Omkostningsudviklingen var på linje med ledelsens forventninger.
- EBITDA før særlige poster blev DKK 119,8 mio. mod DKK 138,3 mio. året før, drevet af stigende omkostninger. EBITDA marginen før særlige poster var 13,7% mod 16,4% i 1. kvartal 2018/19.
- Eksklusiv købet af Kosmolet A/S var de frie pengestrømme DKK 80,0 mio. lavere end samme periode året før. Faldet var drevet af lavere driftsindtjening samt en negativ udvikling i arbejdskapitalen. Arbejdskapitalen var dels påvirket af en stigning i varebeholdningerne, dels af et fald i leverandørgælden. Derudover bevirkede købet af Kosmolet A/S (DKK -123 mio.), at de frie pengestrømme var DKK -129,8 mio. i 1. kvartal 2019/20, mod DKK 72,9 mio. i 1. kvartal 2018/19.
- Gearingen, målt som den nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster, var 3,1 mod 2,5 ved udgangen af 1. kvartal 2018/19. Stigningen var primært drevet af købet af Kosmolet A/S.

(DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20	2019/20	2018/19
	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal
Nettoomsætning	875,6	875,6	843,8
Bruttoresultat	394,0	394,0	381,7
EBITDA før særlige poster	163,2	119,8	138,3
EBIT	70,8	73,0	95,1
Justeret resultat efter skat	66,0	72,0	89,7
Frie pengestrømme	-86,4	-129,8	72,9
Omsætningsvækst	3,8%	3,8%	1,6%
Underliggende omsætningsvækst (like for like)	-1,2%	-1,2%	1,1%
Bruttomargin	45,0%	45,0%	45,2%
EBITDA margin før særlige poster	18,6%	13,7%	16,4%
Nettorentbærende gæld / EBITDA før særlige poster	n.a.	3,1	2,5

## Finansielle forventninger

Resultaterne for 1. kvartal 2019/20 er på niveau med forventningerne og koncernens finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 er således uændrede. Status for de enkelte delelementer fremgår af nedenstående tabel.

Finansielle forventninger og ambitioner	Realiseret Q1 2019/20	Forventninger til 2019/20	Ambitioner for 2022/23
Kundeengagement (M-NPS)	64 (indeks 100)	Løbende forbedring	70 (indeks 110)
Omsætning/omsætningsvækst*	DKK 876 mio./+3,8%	3,5 – 6,5%	Ca. DKK 4,0 mia.
Underliggende omsætningsvækst (like-for-like)	-1,2%	0,5 til 2,5%	Positiv
EBITDA margin** før særlige poster (før IFRS 16)	13,7%	Mellem 14 og 15%	Over 14%
CAPEX	DKK 41 mio.	DKK 200 – 220 mio.	Under DKK 90 mio.
Gearing** (før IFRS 16)	3,1	Mellem 2,5 og 3	Mellem 2,5 og 3

\* Inkluderer omsætning fra Firtal i perioden fra den 13. november 2018 til 30. juni 2019 og omsætning fra Kosmolet A/S fra 11. juni 2019. \*\* Før effekt af IFRS 16, inklusiv Firtal og Kosmolet A/S.

Købet af Kosmolet A/S har som forventet krævet en initial investering på DKK 145 mio., hvoraf DKK 10 mio. er betalt i Matas aktier. Dertil kommer et betinget vederlag på op til DKK 20 mio.

De finansielle forventninger til 2019/20 er baseret på en forventning om et svagt stigende forbrug af produkter inden for skønhed, helse og personlig pleje, et fortsat fald i trafik til den fysiske detailhandel og fortsat intensiv konkurrence på markedet for skønhed, helse og personlig pleje.

## Telefonkonference

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere tirsdag den 20. august 2019 kl. 10:00. Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investorhjemmeside: [www.investor.matas.dk](http://www.investor.matas.dk).

Følgende numre kan benyttes af investorer og analytikere:

DK	+45 32 72 80 42
UK:	+44 (0) 844 571 8892
US:	+1 631 510 7495
Event kode:	2755808

Link til webcast: <https://edge.media-server.com/mmc/p/vgdm79mg>

## Kontaktpersoner

Gregers Wedell-Wedellsborg Administrerende direktør, tlf. 48 16 55 55	Anders Skole-Sørensen Finansdirektør, tlf. 48 16 55 55
Elisabeth Toffmann Klintholm Chef for Investor Relations & Corp. Affairs, tlf. 48 16 55 48	Klaus Fridorf Kommunikationschef, tlf. 61 20 19 97

## 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

	Efter IFRS 16 2019/20 1. kvartal	Før IFRS 16 2019/20 1. kvartal	Før IFRS 16 2018/19 1. kvartal
(DKK mio.)			
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	875,6	875,6	843,8
Bruttoresultat	394,0	394,0	381,7
EBITDA	160,5	117,1	133,3
Resultat af primær drift (EBIT)	70,8	73,0	95,1
Finansielle poster, netto	-9,8	-6,0	-4,3
Resultat før skat	61,0	67,0	90,8
Periodens resultat efter skat	45,9	51,9	70,8
Særlige poster	2,7	2,7	5,0
EBITDA før særlige poster	163,2	119,8	138,3
Justeret resultat efter skat	66,0	72,0	89,7
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	6.612,6	5.694,0	5.410,7
Egenkapital i alt	2.612,0	2.618,0	2.456,3
Nettoarbejdskapital	56,5	56,5	-89,1
Nettorentebærende gæld	2.531,6	1.634,3	1.399,4
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	77,4	34,0	98,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-163,8	-163,8	-25,2
Frie pengestrømme	-86,4	-129,8	72,9
<b>Nøgletal</b>			
Omsætningsvækst	3,8%	3,8%	1,6%
Underliggende omsætningsvækst (like for like)	-1,2%	-1,2%	1,1%
Bruttomargin	45,0%	45,0%	45,2%
EBITDA margin	18,3%	13,4%	15,8%
EBITDA margin før særlige poster	18,6%	13,7%	16,4%
EBIT margin	8,1%	8,3%	11,3%
Cash conversion	n.a.	-0,1%	60,3%
Resultat pr. aktie, DKK	1,21	1,37	1,88
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,20	1,36	1,87
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	71,2	71,2	51,8
ROIC før skat	n.a.	10,4%	11,4%
Nettoarbejdskapital i procent af LTM omsætningen	-1,6%	-1,6%	-2,6%
Investeringer i procent af omsætningen	18,7%	18,7%	3,0%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster	n.a.	3,1	2,5
Antal transaktioner (mio.)	5,0	5,0	5,3
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	165,1	165,1	157,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.174	2.174	2.083

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 99-100 i Årsrapport 2018/19.

Firtal og Kosmolet A/S er regnskabsmæssigt indregnet fra closing, der fandt sted henholdsvis den 13. november 2018 og den 11. juni 2019. Dog er tallene for antal transaktioner og gennemsnitlig transaktionsstørrelse alene for transaktioner gennemført hos Matas, dvs. uden tal fra Firtal og salg fra Kosmolet A/S uden for Matas.

Der er i kolonnen "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 1. kvartal 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

# Ledelsesberetning

## Implementering af strategien "Et fornyet Matas"

Strategien "Et fornyet Matas", som blev præsenteret i maj 2018, sætter retningen for de forretningsmæssige initiativer. Strategien er bygget op om fem strategiske indsatsområder: Matas' formål, tre vækstområder samt et vedvarende fokus på at finde nye måder at arbejde på. Strategien har tre centrale ambitioner frem mod 2023; at øge kundernes engagement, at øge omsætningen samt at bevare indtjeningen.

	Ambitioner for 2022/23	Forventninger til 2019/20	Realiseret for 2018/19
Øget kundeengagement (M-NPS)	70 (indeks 110)	Løbende forbedring	64 (indeks 100)
Øget omsætning*	Ca. DKK 4,0 mia.	Vækst på 3,5 til 6,5%	DKK 3,5 mia.
Bevar indtjening (EBITDA margin før særlige poster)**	Over 14%	Mellem 14 og 15%	15,5%

\* Inkluderer omsætning fra Firtal i perioden fra den 13. november 2018 til 30. juni 2019 og omsætning fra Kosmolet A/S fra 11. juni 2019. \*\* Før effekt af IFRS 16, inklusiv Firtal og Kosmolet A/S.

Arbejdet med at implementere og eksekvere strategien forløber som planlagt. I regnskabsårets 1. kvartal blev der arbejdet videre med en række initiativer for hver af de fem strategiske indsatser, herunder opkøbet af selskabet bag det succesfulde makeup-brand Nilens Jord, Kosmolet A/S, udvikling af det nye butikskoncept Matas Life, sortimentsfornyelse samt udvikling af matas.dk.

### 1. Udlev Matas formål

Matas' formål 'Skønhed og velvære for livet' og seks nøje udvalgte pejlemærker sætter tilsammen retningen for strategien og arbejdet med at øge kundernes engagement, blandt andet gennem bedre kundeoplevelser. De seks pejlemærker er at være mere personlige; mere grønne; mere danske; mere sanselige; mere enkle; og mere for alle.

I kvartalet blev der introduceret og arbejdet videre med en række initiativer, der understøtter arbejdet med pejlemærkerne; herunder en abonnementsordning, der tager udgangspunkt i at gøre det enkelt for hver kunde løbende at få leveret sine favoritprodukter; online kunderådgivning af uddannede materialister, idet Matas også vil yde personlige rådgivning på nettet; og endelig blev der lanceret en række nye brands, så der nu er mere for alle.

I forbindelse med Årsrapport 2018/19 præsenterede Matas sin nye CSR-strategi Matas Hjertesager; mangfoldighed, bæredygtighed og tryghed. For at styrke debatten om mangfoldighed gennemførte Matas på Mors Dag i maj 2019 sammen med Røde Kors en fundraisingaktivitet gennem Club Matas. Målet var at støtte en gruppe særligt udsatte og sårbare kvinder i Røde Kors' Q-net for voldsramte kvinder. Aktiviteten betød, at næsten 13.500 Matas-kunder samlede 475.000 kroner ind til Røde Kors.

For at styrke fokus på Matas Hjertesager – Tryghed kørte Matas også en solkampagne (5 solråd) i samarbejde med Kræften Bekæmpelse.

### 2. Online markedsleder

Matas online ambition er at være den ubestridte danske markedsleder inden for skønhed og velvære i 2023.

Udviklingen i regnskabsårets 1. kvartal var drevet af den fortsat kraftige vækst inden for online-handel. I kvartalet kom 10,9% af omsætningen fra onlinehandel, fordelt med 5,9% fra matas.dk og 5,0% fra Firtal. I 1. kvartal 2018/19 kom 3,7% af omsætningen fra online-handel (kun matas.dk).

Indsatsen med at øge den personlige dialog med kunderne på Matas' digitale kanaler fortsatte i regnskabsårets 1. kvartal. Ved udgangen af juni 2019 var det muligt for kunderne at følge deres lokale butik på Facebook 267 steder i landet, hvorfra der i alt blev delt 7.000 opslag med næsten 19 mio. visninger.

For yderligere at styrke tilbuddet til de kunder, der ønsker at handle på nettet og for at tiltrække nye kunder, introducerede Matas i 4. kvartal 2018/19 en abonnementsløsning, der giver den enkelte kunde mulighed for at få individuelt skræddersyede abonnementer. Indtil videre er der mulighed for at tegne abonnement på 500 produkter inden for 'helse og velvære'. Endvidere blev det i kvartalet også muligt for kunderne at få rådgivning fra uddannede materialister på matas.dk.

### 3. Positiv udvikling i butikkerne

Arbejdet med at implementere det nye butikskoncept Matas Life fortsatte i regnskabsårets 1. kvartal med åbning af yderligere fire Matas Life butikker i Ringkøbing (sammenlægning af to butikker på ny lokation), Randers (ombygning), Roskilde (ombygning) og Thisted (flytning).

I begyndelsen af juli er der åbnet yderligere to butikker i henholdsvis Fredericia (sammenlægning af to butikker på ny lokation) og på Amager (ombygning), hvilket bringer det samlede antal Matas Life butikker op på 10. Butikskonceptet bliver løbende evalueret og tilpasset lokale forhold, og der vil blive åbnet yderligere 16 Matas Life butikker i løbet af 2019.

Arbejdet med butiksporteføljen fortsatte og udover flytninger, sammenlægninger og lukninger i forbindelse med Matas Life åbninger, blev to mindre butikker i henholdsvis Frederikshavn og Randers lukket i kvartalet.

Det løbende fokus på at forny sortimentet resulterede i introduktion af en række nye brands. I samarbejde med L'Oreal lancerede Matas eksklusivt det hastigt voksende amerikanske makeupmærke IT Cosmetics i 14 butikker og på matas.dk. Det franske farmaceutisk baserede brand Caudalie, der tiltrækker den grønne forbruger, sælges nu også i Matas. En række brands, herunder Zarko Parfume, Filorga og Peter Thomas Roth, samt grønne brands som REN Skincare, RazSpa, Miild og Lavinde blev desuden udrullet til en række nye butikker i kvartalet.

Endeligt blev konceptet "Skønne mærker – skarpe priser" lanceret i kvartalet. Knap 300 nøje udvalgte produkter inden for alle kategorier markedsføres under konceptet, heraf en andel med "Fast lav pris".

### 4. Vækstinitiativer

Matas arbejder blandt andet på at styrke sin position på det hastigt voksende grønne marked, der er centreret om kundernes stigende efterspørgsel efter rene produkter med omtanke for sundhed, miljø og den indre skønhed. Samtidig ønsker Matas at øge andelen af egne brands og brands med eksklusivret.

Som et led i denne del af strategien og for at tilføje et makeup brand til porteføljen af egne brands, købte Matas-koncernen Kosmolet A/S, der står bag det danske makeupbrand Nilens Jord, i regnskabsårets 1. kvartal. Købet blev offentliggjort den 28. maj 2019 og endeligt gennemført den 11. juni 2019. Nilens Jord er kendt for sin allergivenlige og naturlige profil. Mærket har en dedikeret og loyal kundegruppe på tværs af aldersgrupper. Brandet blev grundlagt i 1996 og var blandt de første til at fjerne parfume fra deres produkter. Nilens Jord er i dag det bedst sælgende makeup-brand i Danmark. Med købet af Nilens Jord styrker Matas såvel sin position som sin organisation på det grønne marked.

### 5. Nye måder at arbejde på

Fornyelse og forenkling af koncernens arbejdsmetoder er et centralt element i at forny Matas. Derfor er udvikling af Matas' kultur, processer og medarbejdere centralt for at være klar til at forudse og tilpasse sig skift i markedet. Arbejdet med dette fortsatte i regnskabsårets 1. kvartal.

## Udvikling i 1. kvartal 2019/20

### IFRS 16 Leasing

Matas har foretaget implementering af IFRS 16 med virkning fra 1. april 2019. Dette har haft indvirkning på delårsrapporten for 1. kvartal 2019/20, da primært butikslejemål tidligere blev klassificeret som operationelle leasingaftaler og derved ikke blev optaget i Matas' balance. Disse indregnes nu som leasingaktiver med DKK 893,6 mio. i balancen pr. 30. juni 2019 og en samlet leasingforpligtelse på DKK 897,3 mio.

Implementeringen af IFRS 16 har primært indvirkning på EBITDA og EBIT samt pengestrømme fra driftsaktivitet og finansiering. EBITDA påvirkes positivt med DKK 43,4 mio. da leasingomkostninger fra operationelle leasingkontrakter nu indregnes som afskrivninger på leasingaktiver og som renteomkostninger på leasingforpligtelser fremfor tidligere som leasingomkostninger vedrørende husleje under Andre eksterne omkostninger. EBIT påvirkes med DKK 2,2 mio. som følge af øgede afskrivninger. Kvartalets pengestrøm er uændret, idet der som følge af IFRS 16 sker en forøgelse af pengestrømme fra driftsaktivitet med DKK 43,4 mio., der udlignes af en tilsvarende negativ indvirkning fra pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

Der henvises til note 1 for yderligere information.

## Omsætningen

### Omsætningen i 1. kvartal 2019/20

Matas realiserede i 1. kvartal af 2019/20 en samlet omsætning på DKK 875,6 mio., mod DKK 843,8 mio. i samme periode sidste år, svarende til en vækst på 3,8%. Det underliggende salg, det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 1. kvartal 2019/20 som 1. kvartal 2018/19, faldt 1,2%.

Omsætningen var positivt påvirket af fremgang i High End Beauty og Vital, mens salget af varer inden for Mass Beauty, Material og MediCare gik tilbage sammenlignet med samme periode året før. Omsætningen blev negativt påvirket af to færre handelsdage end i samme kvartal året før. Effekten på omsætningen af de to handelsdage estimeres at være et fald (i den underliggende omsætning) på mellem 1,25 og 1,75 % og renset herfor er det derfor Matas' vurdering, at det underliggende salg i koncernen voksede beskedent i kvartalet.

Antallet af transaktioner via Matas butikker og matas.dk faldt med 5,7% i forhold til samme kvartal sidste år, hvoraf ca. 1,5 %-point vurderes at være drevet af to færre handelsdage i kvartalet. Justeres der for nyåbnede og lukkede butikker faldt antallet af transaktioner med 5,8%. Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse steg med 4,8% svarende til en stigning på DKK 7,5. Disse tal indeholder hverken antallet af transaktioner eller transaktionsstørrelsen for Firtal og Kosmolet A/S.

Online-salget via matas.dk steg med 67% i forhold til samme periode året før. Koncernens samlede onlinesalg udgjorde 10,9% af kvartalets omsætning, hvoraf 5,9% kom fra matas.dk og 5,0% fra Firtal.

Omsætning fordelt på shop in shops og salgskanaler (DKK mio.)	2019/20	2018/19	Vækst
	1. kvartal	1. kvartal	
Beauty	609,5	598,3	1,9%
Vital	130,8	98,0	33,5%
Material	80,7	88,6	-8,9%
MediCare	46,1	46,4	-0,6%
Øvrige	1,8	3,0	-40,5%
<b>I alt fra egne butikker samt webshops</b>	<b>869,0</b>	<b>834,3</b>	<b>4,2%</b>
Engrossalg mv.	6,7	9,5	-29,5%
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>875,6</b>	<b>843,8</b>	<b>3,8%</b>

Omsætningen inden for Beauty steg samlet set med 1,9% i forhold til 1. kvartal 2018/19. Salget af High-End Beauty produkter steg, mens salget af Mass Beauty faldt. De senere års tendens til, at kunderne vælger High-End produkter fremfor Mass Beauty, fortsatte. Det var særligt inden for omsætningen af hudpleje, at der var fremgang i salget. Mass Beauty området var fortsat negativt påvirket af et fald i salget af farvet kosmetik. Derudover var der en tilbagegang på omsætning af solprodukter, hvilket dog skal ses i lyset af en rekordhøj omsætning i samme periode sidste år.

Beauty områdets andel af den samlede omsætning var 70,1% mod 71,7% for 1. kvartal 2018/19.

## Salgskanaler

Matas kæden bestod pr 30. juni 2019 af 275 fysiske butikker inkl. en associeret butik på Grønland.

Desuden var Matas aktiv online via matas.dk og stylebox.dk samt via en række webshops drevet af Firtal, herunder Helsebixen.dk, Jala-helsekost.dk og Made4Men.dk.

Koncernen har ikke fysiske aktiviteter uden for Danmark, idet butikken på Færøerne og den associerede butik på Grønland i denne sammenhæng betragtes som danske butikker.

## 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 svæpleieprodukter mv.

Vitalområdet realiserede en stor fremgang på 33,5%, primært på grund af overtagelsen af Firtal, der er fuldt med i tallene i 1. kvartal 2019/20.

Omsætningen i Material realiserede en tilbagegang på 8,9% primært inden for sæsonvarer, dels på baggrund af vejrforhold og dels drevet af øget konkurrence. MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, var i store træk stabil, idet salget samlet gik 0,6% tilbage.

Det samlede salg af Matas egne brands inkl. Kosmolet A/S udgjorde 17,9% af omsætningen i 1. kvartal 2019/20. Samme kvartal året før udgjorde salget af Matas egne brands 16,0%. Stigningen var drevet af tilgang af omsætning fra Kosmolet A/S fra 11. juni 2019.

Engrossalg, inkl. engrossalg fra Kosmolet A/S, mv. faldt med DKK 2,8 mio. i forhold til samme periode året før. Omsætning fra Club Matas vedrørende partnere og værdiregulering af point samt B2B indgår i denne post.

Pr. 30 juni 2019 var der 1,6 mio. medlemmer af Club Matas, hvilket fastholder Club Matas position som en af Danmarks største kundeklubber med mere end 70% af alle kvinder mellem 18 og 65 år som medlemmer. Af de 1,6 mio. medlemmer havde 1,5 mio. afgivet tilladelse til at blive kontaktet af klubben, mens 1,4 mio. havde været aktive og handlet de seneste 12 måneder. Ved kvartalets udgang havde mere end 725.000 medlemmer downloadet Club Matas App'en.

Kundetilfredsheden hos Club Matas medlemmer var uændret på et højt niveau på 3,78 mod 3,79 for regnskabsåret 2018/19. Kundetilfredsheden er målt på en skala, hvor 1 er meget utilfreds og 4 er meget tilfreds.

Matas Net Promotor Score (M-NPS) var 64 ved udgangen af 1. kvartal 2019/20, uændret fra 4. kvartal 2018/19.

Pr. 30. juni 2019 havde Matas 25 eksterne partnere. Partnerne tilbyder Club Matas-medlemmerne fordele inden for kategorierne Rejser, Shopping, Oplevelser, Hjem og Personlig pleje.

## Udviklingen i omkostninger og primær drift i 1. kvartal 2019/20

### Omkostninger og primær drift

Bruttoresultat for 1. kvartal 2019/20 udgjorde DKK 394,0 mio. mod DKK 381,7 mio. i samme periode året før.

Bruttomarginen i 1. kvartal 2019/20 blev realiseret med 45,0% i forhold til 45,2% året før. Det marginale fald i bruttomarginen kan henføres til en større andel salg fra online.

Før effekt af IFRS 16 udgjorde andre eksterne omkostninger DKK 93,9 mio. i 1. kvartal 2019/20 mod DKK 73,5 mio. året før. Stigningen på DKK 20,4 mio. var drevet af tilgang af omkostninger fra Firtal og i beskedent omfang fra Kosmolet A/S, i alt DKK 11 mio. Hertil kommer engangsomkostninger på DKK 2 mio. i forbindelse med købet af Kosmolet A/S, samt ca. DKK 7 mio. fra den fortsatte oprustning på det digitale område og stigende markedsføringsomkostninger. Omkostningsudviklingen var på linje med ledelsens forventninger.



IFRS 16 effekten på andre eksterne omkostninger udgjorde et fald på DKK 43,4 mio. Faldet skyldes at leasingomkostninger vedrørende husleje fra 1. april 2019 indregnes som afskrivninger på leasingaktiver og dermed ikke længere indgår i Andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostningerne udgjorde DKK 183,0 mio. i 1. kvartal 2019/20 mod DKK 174,9 året før. I 1. kvartal 2018/19 blev der afholdt engangsomkostninger på DKK 4,8 mio. Korrigeret herfor steg personaleomkostningerne med DKK 12,9 mio. Stigningen var drevet af tilgang af lønomkostninger fra Firtal og i beskedent omfang fra Kosmolet, øgede lønomkostninger på Matas hovedkontor samt af ansættelser til drift og udvikling af matas.dk.

Personaleomkostningerne udgjorde 20,9% af omsætningen i 1. kvartal 2019/20 mod 20,7% i samme periode året før.

Der indgik DKK 1,1 mio. i personaleomkostninger i 1. kvartal 2019/20 relateret til selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram.

Udvikling i omkostninger (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Vækst
	2019/20 1. kvartal	2019/20 1. kvartal	2018/19 1. kvartal	
Andre eksterne omkostninger	50,5	93,9	73,5	27,8%
- heraf særlige poster	2,7	2,7	0,2	
I procent af omsætning	5,8%	10,7%	8,7%	
Personaleomkostninger	183,0	183,0	174,9	4,6%
- heraf særlige poster	0,0	0,0	4,8	
I procent af omsætning	20,9%	20,9%	20,7%	

I andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger indgår Kosmolet med omkostninger for perioden 11. juni til 30. juni 2019. Der er i kolonnen "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 1. kvartal 2019/20, således disse er uden effekt af IFRS 16.

Før effekt af IFRS 16 blev EBITDA i 1. kvartal 2019/20 DKK 117,1 mio. mod DKK 133,3 mio. året før. EBITDA før særlige poster var DKK 119,8 mio. EBITDA marginen før særlige poster var 13,7% mod 16,4% i 1. kvartal 2018/19. Faldet i EBITDA og marginen var drevet af stigningen i andre eksterne omkostninger og personaleomkostningerne.

Efter effekt af IFRS 16 var EBITDA DKK 160,5 mio. i 1. kvartal 2019/20 og EBITDA før særlige poster var DKK 163,2 mio. Stigningen i EBITDA stammer fra faldet i andre eksterne omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger før effekt af IFRS 16 steg med DKK 5,9 mio. til DKK 44,1 mio. i 1. kvartal 2019/20. Stigningen i af- og nedskrivninger kan henføres til forøgede afskrivninger på investeringer foretaget som led i strategien.

Udviklingen i af- og nedskrivninger (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20 1. kvartal	2019/20 1. kvartal	2018/19 1. kvartal
Af- og nedskrivninger	89,7	44,1	38,2

Der er i kolonnen "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 1. kvartal 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

De samlede af- og nedskrivninger efter effekt af IFRS 16 var DKK 89,7 mio. Stigningen på DKK 45,6 mio. skyldes øgede afskrivningen på leasingaktiver.

## Finansielle poster, netto

De samlede Finansielle poster, netto – før effekt af IFRS 16 – steg med DKK 1,7 mio. til DKK 6,0 mio. i 1. kvartal 2019/20. I 1. kvartal 2018/19 indgik en positiv dagsværdiregulering af en renteswap med DKK 2,9 mio. Denne swap er udløbet og erstattet af en rentefafdækning via optioner (CAP), der værdireguleres direkte over egenkapitalen.

Efter IFRS 16 var Finansielle poster, netto DKK 9,8 mio. Stigningen skyldes renteeffekt fra IFRS 16 på DKK 3,8 mio. vedrørende forrentning af leasingforpligtelsen.

Udviklingen i finansielle poster, netto (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20 1. kvartal	2019/20 1. kvartal	2018/19 1. kvartal
Netto finansielle poster	9,8	6,0	4,3
Dagsværdiregulering af renteswap	0,0	0,0	2,9
Netto finansielle omkostninger, justeret for swap	9,8	6,0	7,2

Der er i kolonnen "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 1. kvartal 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

## Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 1. kvartal 2019/20 før effekt af IFRS 16 udgjorde 22,5% svarende til en skatteudgift på DKK 15,1 mio. Periodens resultat efter skat før effekt af IFRS 16 udgjorde DKK 51,9 mio. og Justeret resultat efter skat før effekt af IFRS 16 blev 72,0 mio. mod DKK 89,7 mio. i 1. kvartal 2018/19.

## Balancen

Balancen udgjorde DKK 6.612,6 mio. pr. 30. juni 2019 mod DKK 5.410,7 mio. pr. 30. juni 2018. Forøgelsen af balancen skyldes primært indregning af leasingaktiver med DKK 893,6 mio. og leasingforpligtelser med DKK 897,3 mio., jf. omtale i note 1 om effekten af implementeringen af IFRS 16 Leasing.

Købet af Kosmolet A/S blev gennemført den 11. juni 2019, og Kosmolet A/S er ved udgangen af 1. kvartal 2019/20 indarbejdet på baggrund af en foreløbig fordeling af købesummen, jf. note 5. Goodwill blev forøget med DKK 80,4 mio. i forbindelse med erhvervelsen af Kosmolet A/S.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 1.144,2 mio. svarende til en stigning på DKK 41,8 mio. i forhold til året før. Stigningen skyldtes blandt andet større varebeholdninger på grund af tilgang af lager fra Firtal og Kosmolet A/S. Varebeholdningerne lå ved udgangen af 1. kvartal 2019/20 DKK 33,3 mio. højere end ved udgangen af 1. kvartal 2018/19 inkl. tilgang af lager fra Firtal og Kosmolet A/S.

I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 23,1% ved udgangen af 1. kvartal 2019/20 i forhold til 22,8% året før. Korrigeret for Firtal og Kosmolet A/S udgjorde varelageret 22,2% af de seneste tolv måneders omsætning.

Tilgodehavender fra salg steg DKK 4,0 mio. til DKK 12,5 mio., mens leverandørgælden faldt DKK 9,9 mio. i forhold til 30. juni 2018.

Den samlede netto arbejdskapital ekskl. deposita udgjorde pr. 30. juni 2019 DKK -56,5 mio. mod DKK -89,1 mio. året før, svarende til en stigning på DKK 32,6 mio. Udviklingen skyldtes primært stigningen i varebeholdningerne.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 162,0 mio. sammenlignet med DKK 194,3 mio. året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.612,0 mio. pr. 30. juni 2019 sammenlignet med DKK 2.456,3 mio. pr. 30. juni 2018.

Den nettorentebærende gæld før effekt af IFRS 16 pr. 30. juni 2019 udgjorde DKK 1.634,3 mio., svarende til en stigning på DKK 234,9 mio. i forhold til samme dato året før. Den nettorentebærende gæld svarede til 3,1 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster, marginalt over den langsigtede målsætning om et gearingsniveau på mellem 2,5 og 3. Det tilsvarende tal ved udgangen af 3. kvartal 2018/19 var 2,5. Stigningen var primært drevet af opkøbet af Kosmolet A/S, der blev gennemført den 11. juni 2019.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 30. juni 2019 DKK 2.693,6 mio. inkl. leasingforpligtelser på DKK 897,3 mio.

Den nettorentebærende gæld, defineret som gældsforpligtigelser til kreditinstitutter inkl. kort- og langfristede leasingforpligtelser og anden rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger, udgjorde pr. 30. juni 2019 DKK 2.531,6 mio. efter effekt af IFRS 16.

Selskabets kapital pr. 30. juni 2019 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 103.977 stk. pr. 30. juni 2019, idet der i kvartalet er anvendt 140.567 stk. aktier i forbindelse med erhvervelse af Kosmolet A/S og anvendt 52.217 stk. i forbindelse med udnyttelse af incitamentsprogrammet for 2016/17. Egne aktier ejes med henblik på opfyldelse af forpligtelserne i det langsigtede incitamentsprogram for ledelsen.

## Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift før effekt af IFRS 16 blev DKK 39,3 mio. i 1. kvartal 2019/20 i forhold til DKK 105,3 mio. samme kvartal året før. Faldet på DKK 66,0 mio. skyldes lavere indtjening (DKK 23 mio.) samt en negativ udvikling i driftskapitalen på baggrund af stigende varebeholdninger (DKK 33 mio.) og lavere leverandørgæld (DKK 10 mio.).

Udviklingen i Frie pengestrømme blev hovedsageligt drevet af lavere Pengestrøm fra primær drift samt et højere niveau for CAPEX (DKK 41 mio. i 1. kvartal 2019/20 mod DKK 25 mio. samme periode året før) og endelig effekten af tilkøbet af Kosmolet A/S på DKK 123 mio.

Stigningen i CAPEX var primært drevet af investeringer i Matas Life samt i mindre grad af etablering af nyt webshoplager til matas.dk i Humlebæk.

Udviklingen i pengestrømme (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20 1. kvartal	2019/20 1. kvartal	2018/19 1. kvartal
Pengestrøm fra primær drift	82,7	39,3	105,3
Frie pengestrømme	-86,4	-129,8	72,9
Frie pengestrømme ekskl. Virksomhedskøb	36,3	-7,1	72,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	87,5	130,9	35,0

Der er i kolonnen "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 1. kvartal 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

Effekten af IFRS 16 på pengestrømmene består i en forbedring af driften på DKK 43,4 mio., idet omkostningerne ikke længere belastes med leasingforpligtelser vedrørende husleje.

## Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat og før IFRS 16 for de seneste 12 måneder udgjorde 10,7% i forhold til 11,4% året før. Afkastet på den investerede kapital kan ikke beregnes efter IFRS 16 som følge af manglende historik for EBITA efter implementering af IFRS 16.

## Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

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

## Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2018/19 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.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april – 30. juni 2019 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 30. juni 2019.

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 20. august 2019

## Direktion

Gregers Wedell-Wedellsborg  
Adm. direktør

Anders 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 2019/20:

---

30. oktober 2019	Delårsrapport 6 måneder 2019/20
8. januar 2020	Trading update for 3. kvartal 2019/20
27. februar 2020	Delårsrapport 9 måneder 2019/20
27. maj 2020	Årsrapport 2019/20
30. juni 2020	Ordinær generalforsamling for 2019/20

---

### Selskabsinformation

Matas A/S  
Rørmosevej 1  
3450 Allerød

Tlf.: 48 16 55 55  
[www.matas.dk](http://www.matas.dk)  
[investor.matas.dk](http://investor.matas.dk)  
CVR-nr: 27 52 84 06

# Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	2019/20 1. kvartal	2018/19 1. kvartal
Nettoomsætning	875,6	843,8
Vareforbrug	-481,6	-462,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>394,0</b>	<b>381,7</b>
Andre eksterne omkostninger	-50,5	-73,5
Personaleomkostninger	-183,0	-174,9
Af- og nedskrivninger	-89,7	-38,2
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>70,8</b>	<b>95,1</b>
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	0,2	0,0
Finansielle indtægter	0,0	2,9
Finansielle omkostninger	-10,0	-7,2
<b>Resultat før skat</b>	<b>61,0</b>	<b>90,8</b>
Skat af periodens resultat	-15,1	-20,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>45,9</b>	<b>70,8</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		
Anden totalindkomst efter skat	-0,3	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>45,6</b>	<b>70,8</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>		
Resultat pr. aktie, DKK	1,21	1,88
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,20	1,87

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

# Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2019/20 1. kvartal	2018/19 1. kvartal
Resultat før skat	61,0	90,8
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Af- og nedskrivninger	89,7	38,2
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	1,1	1,7
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	-0,2	0,0
Finansielle indtægter	0,0	-2,9
Finansielle omkostninger	10,0	7,2
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>161,6</b>	<b>135,0</b>
Ændring i driftskapital	-78,9	-29,7
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>82,7</b>	<b>105,3</b>
Renteomkostninger, betalt	-5,3	-7,2
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>77,4</b>	<b>98,1</b>
Køb af immaterielle aktiver	-15,8	-10,1
Køb af materielle aktiver	-25,3	-15,1
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-122,7	0,0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-163,8</b>	<b>-25,2</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-86,4</b>	<b>72,9</b>
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	130,9	35,0
Afdrag på leasingforpligtelser	-43,4	0,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>87,5</b>	<b>35,0</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>1,1</b>	<b>107,9</b>
Likvider primo perioden	160,9	86,4
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>162,0</b>	<b>194,3</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

Ovenstående kan ikke direkte udledes fra resultatopgørelse og balance.

# Aktiver

(DKK mio.)	30.06 2019	30.06 2018	31.03 2019
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	3.918,5	3.736,4	3.838,1
Varemærker og navnerettigheder	286,8	269,4	247,6
Andre immaterielle aktiver	86,7	58,7	82,3
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>4.292,0</b>	<b>4.064,5</b>	<b>4.168,0</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Leasingaktiver	893,6	0,0	0,0
Grunde og bygninger	86,3	87,7	86,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	102,5	80,9	91,7
Indretning af lejede lokaler	48,0	12,3	16,8
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.130,4</b>	<b>180,9</b>	<b>194,9</b>
Kapitalandele i associeret virksomhed	0,5	0,0	0,7
Udsudte skatteaktiver	0,0	21,8	0,0
Deposita	44,8	40,4	42,6
Andre værdipapirer og kapitalandele	0,7	0,7	0,7
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>46,0</b>	<b>62,9</b>	<b>44,0</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.468,4</b>	<b>4.308,3</b>	<b>4.406,9</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	825,5	792,2	785,5
Tilgodehavender fra salg	12,5	8,5	11,4
Tilgodehavende selskabsskat	26,7	80,3	51,8
Andre tilgodehavender	84,8	6,2	90,1
Periodeafgrænsningsposter	32,7	20,9	32,2
Likvide beholdninger	162,0	194,3	160,9
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.144,2</b>	<b>1.102,4</b>	<b>1.131,9</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.612,6</b>	<b>5.410,7</b>	<b>5.538,8</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.



# Passiver

(DKK mio.)	30.06 2019	30.06 2018	31.03 2019
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	95,7	95,7	95,7
Reserve for sikringsinstrument	-2,9	0,0	-2,6
Reserve for valutakursregulering	0,3	0,3	0,3
Reserve for egne aktier	-11,8	-73,7	-33,3
Overført totalindkomst	2.530,7	2.434,0	2.494,9
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	114,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.612,0</b>	<b>2.456,3</b>	<b>2.669,9</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Udskudt skat	217,1	206,7	209,4
Leasingforpligtelser	714,0	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	27,3	0,0	0,0
Betinget købsvederlag	15,6	0,0	15,2
Kreditinstitutter	1.745,4	1.593,7	1.665,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.719,4</b>	<b>1.800,4</b>	<b>1.889,6</b>
Kreditinstitutter	50,9	0,0	0,0
Leasingforpligtelser	183,3	0,0	0,0
Forudbetalinger fra kunder	151,1	152,3	156,0
Leverandørgæld	586,0	595,9	638,9
Udbytte	114,6	237,1	0,0
Anden gæld	195,3	168,7	185,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.281,2</b>	<b>1.154,0</b>	<b>979,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.000,6</b>	<b>2.954,4</b>	<b>2.868,9</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.612,6</b>	<b>5.410,7</b>	<b>5.538,8</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

## Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Reserve sikrings-transakt.	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total-indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 2019</b>	<b>95,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-33,3</b>	<b>114,9</b>	<b>2.949,9</b>	<b>2.669,9</b>
Værdiregulering af sikringsinstrument	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
Skat af værdiregulering	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Anden totalindkomst	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	45,9	45,9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>45,9</b>	<b>45,6</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbytte overført til forpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	-114,6	0,0	-114,6
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,3	0,0
Udnyttelse af incitamentsprogram	0,0	0,0	0,0	5,9	0,0	-5,9	0,0
Afgang egne aktier ved køb af Kosmolet	0,0	0,0	0,0	15,6	0,0	-5,6	10,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,5</b>	<b>-114,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>-103,5</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2019</b>	<b>95,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-11,8</b>	<b>0,0</b>	<b>2.530,7</b>	<b>2.612,0</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

	Aktie kapital	Reserve sikrings-transakt.	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total-indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 2018</b>	<b>95,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-73,7</b>	<b>241,2</b>	<b>2.357,4</b>	<b>2.620,9</b>
Værdiregulering af sikringsinstrument	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat af værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	70,8	70,8
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>70,8</b>	<b>70,8</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-237,1	0,0	-237,1
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,1	4,1	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,7
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-241,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>-235,4</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2018</b>	<b>95,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-73,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2.434,0</b>	<b>2.456,3</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

## Noter

### Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis, er bortset fra nedenstående, uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt i koncernregnskabet for 2018/19, hvortil der henvises.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Matas har med virkning fra 1. april 2019 implementeret IFRS 16 – Leases som beskrevet efterfølgende.

Øvrige nye ændringer til standarder og fortolkningsbidrag siden aflæggelsen af koncernregnskabet for 2018/19 er implementeret. Ingen af disse har påvirket indregning og måling eller forventes at påvirke Matas.

#### Effekt af IFRS 16

Standarden er gældende for regnskabsår, der starter 1. januar 2019 eller senere og er således gældende for Matas fra 1. april 2019. Matas har valgt at anvende den simplificerede model ved implementeringen, således at leasingaktiver og -forpligtelser indregnes fra og med 1. april 2019 og at sammenligningstal for tidligere perioder ikke tilpasses.

I forhold til tidligere, skal Matas nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder også tidligere operationelle leasingkontrakter, i balancen. Det indebærer, at der indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige forventede leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Matas har valgt i overensstemmelse med undtagelsesbestemmelserne i IFRS 16 ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder og leasingaftaler med lav værdi. Det er ligeledes valgt at fastsætte ens diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika. Matas' leasingaftaler består primært af butiksljemål.

Matas har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af forlængelsesoptioner, som Matas med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption. Størstedelen af Matas' lejemaal indeholder en kort uopsigelighedsperiode i henhold til den danske lejelovgivning, hvorfor ledelsen har udarbejdet et skøn over den lejeperiode, der med rimelig sandsynlighed ventes, bl.a. henset til den nuværende markedsudvikling inden for retail i Danmark samt koncernens strategi i øvrigt.

Flere leasingaftaler for butiksljemål indeholder optioner, som giver Matas ret til at forlænge aftalen i henhold til den danske lejelovgivning. Matas foretager ved første indregning af leasingforpligtelsen en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Matas revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for Matas kontrol. Når uopsigelighedsperioden udløber, vurderes det enkelte lejemaal under hensyntagen til Matas' strategi.

I tilknytning til indregning af leasingaftaler i henhold til IFRS 16, herunder henset til det nuværende detailmarked i Danmark samt koncernens strategi, er der foretaget vurdering af Matas koncernens forpligtelser til retablering af lejede lokaler, bl.a. baseret på den estimerede lejeperiode, som er fastlagt ved indregning af butiksljemål. Der er i den forbindelse indregnet en forpligtelse pr. 1. april 2019 på DKK 27,0 mio. vedrørende retablering af Matas' forpligtelse til at istandsætte lejemaal i forbindelse med fraflytning.

Den totale effekt af implementeringen er indregnet pr. 1. april 2019 i balancen primo 1. april 2019 og den 30. juni 2019 således:

(DKK mio.)	Pr. 1. april 2019	Pr. 30. juni 2019
<b>Leasingaktiver</b>		
Butiksljemål m.v.	890,3	887,3
Biler og øvrige aftaler	6,4	6,3
<b>Leasingaktiver</b>	<b>896,7</b>	<b>893,6</b>
Indretning af lejede lokaler	27,0	25,0
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>923,7</b>	<b>918,6</b>
<b>Leasingforpligtelser i alt</b>	<b>896,7</b>	<b>897,3</b>

<b>Hensat forpligtelse til reetablering af lejede lokaler</b>	<b>27,0</b>	<b>27,3</b>
Leasingaktiver indregnet pr. 1. april 2019 kan sammenholdes med Matas koncernens oplyste operationelle leasingforpligtelse pr. 31. marts 2019 således:		
(DKK mio.)		
Operationel leasingforpligtelse pr. 31. marts 2019		160,6
Leasingforpligtelser for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet		786,6
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente pr. 1. april 2019		-50,5
<b>Leasingaktiver pr. 1. april 2019</b>		<b>896,7</b>

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

(År)	
Butiksljemål m.v.	2-8
Biler og øvrige	3

Matas har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en alternativ lånerente til tilbagediskontering af de fremtidige huslejebetalinger som er opgjort til 1,3 - 1,9 % og 1,1% for biler og øvrige.

IFRS 16 implementeringen har haft indvirkning på Matas delårsrapport, da butiksljemål tidligere blev klassificeret som operationelle leasingaftaler og derved ikke blev medtaget i Matas' balance, nu indregnes i balancen som leasingaktiver under materielle aktiver og som leasingforpligtelser.

EBITDA er forøget, da leasingomkostningerne fra de operationelle leasingkontrakter nu indregnes som afskrivninger på leasingaktiver og som renteomkostninger på leasingforpligtelser.

Periodens pengestrømme er uændret, men der sker en forøgelse af pengestrømme fra driftsaktivitet, der udlignes af den negative forøgelse af pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

IFRS 16 effekten på Matas delårsrapport for 1. kvartal 2019/20 vises nedenfor.

(DKK mio.)	Efter IFRS 16		Før IFRS 16
	2019/20	IFRS 16	2019/20
	1. kvartal	effekt	1. kvartal
EBITDA	160,5	43,4	117,1
EBITDA før særlige poster	163,2	43,4	119,8
EBITDA margin	18,3%	5,0%	13,4%
EBITDA margin før særlige poster	18,6%	5,0%	13,7%
Afskrivninger	89,7	45,6	44,1
EBIT	70,8	-2,2	73,0
Finansielle poster, netto	-9,8	-3,8	-6,0
EBT	61,0	-6,0	67,0
Frie pengestrømme	-86,4	-43,4	-129,8
Aktiver i alt	6.612,6	918,6	5.694,0
Nettorentebærende gæld	2.531,6	897,3	1.634,3

Der er i note 28 og 30 i Årsrapport 2018/19 oplyst om eventualforpligtelser i form af operationelle leasingforpligtelser. Denne forpligtelse reduceres til et ikke væsentligt niveau som følge af indregning af leasingaktiver i balancen.

## 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.

Der er som følge af implementeringen af IFRS 16 foretaget følgende skøn og estimater vedrørende leasing.

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode og perioder omfatter af forlængelsesoptioner, som Matas med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som Matas med rimelig sandsynlighed ikke forventer at udnytte. Matas leasingaftaler for butiksljemål indeholder ofte optioner, som giver Matas ret til at forlænge aftalen i henhold til den danske lejelovgivning. Matas har ved første indregning af leasingforpligtelsen foretaget en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlig forventes at blive udnyttet samt perioden hvor butiksljemålet med rimelig sandsynlighed forventes anvendt. Matas revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for Matas kontrol. Når uopsigelighedsperioden udløber, vurderes det enkelte lejemål under hensyntagen til Matas' strategi.

Matas anvender en alternativ lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Ved vurdering af den alternative lånerente har Matas grupperet sin portefølje af leasingaktiver i kategorier. Matas vurderer, at leasingaftalerne og de underliggende aktiver i hver kategori har samme karakteristika og risikoprofil. Matas fastsætter den alternative lånerente i forbindelse med første indregning. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer, hvis Matas ændrer vurderingen af en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændrede i forhold til koncernregnskabet for 2018/19.

## Note 3 – Sæson

Koncernens aktiviteter i delårsperioden var, med undtagelse af udsving i antal handelsdage, kun i begrænset omfang påvirket af sæson- eller konjunkturudsving.

## Note 4 – Nettoomsætning

(DKK mio.)	2019/20	2018/19
	1. kvartal	1. kvartal
Detailsalg, fysiske butikker	773,3	803,1
Detailsalg, e-handelssalg	95,6	31,2
Engrossalg mv.	6,7	9,5
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>875,6</b>	<b>843,8</b>

Nettoomsætningen fordeler sig således på produktgrupper:

(DKK mio.)	2019/20	2018/19
	1. kvartal	1. kvartal
Beauty	609,5	598,3
Vital	130,8	98,0
Material	80,7	88,6
MediCare	46,1	46,4
Øvrige	1,8	3,0
Engrossalg mv.	6,7	9,5
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>875,6</b>	<b>843,8</b>

Nettoomsætningen i de enkelte produktgrupper omfatter:

- Beauty omfatter hverdags- og luksuskønsprodukter samt personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hår plejeprodukter.
- Vital omfatter vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer og naturlægemidler.
- Material omfatter husholdningsprodukter og personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, babypleje, fodpleje og sport
- Medicare omfatter håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter mv.
- Engrossalg mv. omfatter salg vedrørende associeret Matas butik, Club Matas partnere og værdiregulering af Club Matas point samt B2B.

Omsætningen omfatter salg af vores varer. Omsætning fra salg af produkter gennem Matas butikker indtægtsføres når en butik sælger produktet til kunden. Betaling sker sædvanligvis samtidig med at kunden modtager produktet, alternativt med nogle dages forsinkelse ved anvendelse af betalingskort. Omsætning fra salg gennem Matas webshops indtægtsføres når produktet fremsendes til kunden og betaling sker samtidig med fremsendelsen.

En mindre del af Matas nettoomsætning gennemføres ved fakturering, f.eks. engrossalg, hvorved et tilgodehavende indregnes.

For kundeloyalitetsprogrammet "Club Matas" foretages der indregning af en leveringsforpligtelse på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig til udstedelsen af "Club Matas" point og striber. Leveringsforpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte "Club Matas" points og fordelsprogrammet "Striber" og udgør pr. 30. juni 2019 med DKK 70,5 mio. (30. juni 2018: 73,4 DKK mio.). Opgørelsen af den skønnede dagsværdi er af natur behæftet med nogen usikkerhed henset til den fremtidige faktiske indløsning samt fleksibiliteten i kundeloyalitetsprogrammet. Der sker indregning som nettoomsætning når kunden anvender point/striber sædvanligvis over en gennemsnitlig periode på 3 måneder. Kunderne har mulighed for returnering af produkter, men omfanget ved kvartalsregnskabet pr. 30.6.19 er ikke væsentligt, ligesom omfanget af garantiforpligtelser er yderst begrænset.

## Geografiske oplysninger

Matas-koncernen opererer i Danmark. Omsætning gennem danske detailbutikker og til associerede butikker var 100,0% (2018/19: 100,0%).

## Note 5 – Køb af Kosmolet A/S (Nilens Jord)

Den 11. juni 2019 købte Matas den fulde aktiekapital og stemmeret i det danske selskab Kosmolet A/S. Kosmolet A/S har rettighederne til varemærket Nilens Jord. Matas havde forinden købet ikke ejerandele i selskabet.

Der er afholdt transaktionsrelaterede omkostninger for DKK 2,0 mio. som er indregnet i resultatopgørelsen under Andre eksterne omkostninger.

Overtagelsesbalance udviser aktiver med en dagsværdi på DKK 119,9 mio. heri indeholdt varemærker med DKK 58,9 mio., materielle anlægsaktiver og leasingaktiver med DKK 25,0 mio. varebeholdninger med DKK 14,7 mio., tilgodehavender fra salg med DKK 19,5 mio. samt likvide beholdninger med DKK 0,2 mio. Gældsforpligtelser indgår med DKK 47,4 mio. Dagsværdi af overtagne nettoaktiver udgør DKK 72,5 mio.

Arbejdet med overtagelsesbalancen pågår fortsat, og som følge heraf er de oplyste værdier ovenfor foreløbige.

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til DKK 20,0 mio. som pr. overtagelsesdagen er indregnet til en dagsværdi på DKK 20,00 mio. I vurderingen af dagsværdien er anvendt forudsætninger som ikke er observerbare i markedet (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Det er ledelsens vurdering at betingelser vil blive opfyldt. Såfremt betingelse opfyldes forfalder det betinget vederlag til betaling i juni 2020.

Samlet vederlag udgør DKK 152,9 mio. hvorved goodwill ved overtagelsen af Kosmolet A/S udgør DKK 80,4 mio.

Pengestrøm ved køb af Kosmolet A/S udgør DKK 122,7 mio. ekskl. dagværdi af betinget vederlag (DKK 20,0 mio.) og egne aktier (DKK 10,0 mio.) samt likvide beholdninger (DKK 0,2 mio.).

## Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

Kosmolet A/S ejer rettighederne til det succesrige danske makeup-brand Nilens Jord. Nilens Jord er det mest efterspurgte makeup-brand i Matas og er kendt for sin allergivenlige og naturlige profil. Mærket har en dedikeret og loyal kundegruppe på tværs af aldersgrupper. Nilens Jord og Matas har haft et tæt og frugtbart samarbejde gennem tre årtier. Nilens Jord var blandt de første på markedet, der helt fjernede parfume fra deres produkter, og brandet er i dag blandt de mest succesfulde på det danske marked for makeup. Særligt inden for det seneste årti har de danske forbrugere taget de meget allergivenlige produkter til sig. Kosmolet A/S har udmærket sig ved

kontinuerlig vækst og produktudvikling, hvilket blandt andet betød at Nilens Jord i år vandt en Danish Beauty Award for verdens første AllergyCertified læbestift.

Med erhvervelsen af Nilens Jord tilføjer Matas det bedst sælgende makeup-mærke til Matas portefølje af egne brands. Ved at gå tættere sammen kan der i de kommende år ske større produktudvikling og udvide både udvalg og tilgængelighed. Matas får samtidig en fremgangsrig virksomhed med en sund økonomi, gode udviklingsmuligheder og en kompetent organisation ind i Matas koncernen.

Købet af Kosmolet A/S og Nilens Jord er et naturligt led i Matas-koncernens strategi "Et fornyet Matas".

## Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb, som den opgjorte købesum overstiger dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver. Den opgjorte goodwill kan henføres til potentielle synergier indenfor salg, markedsføring og indkøb. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Indregnet goodwill i 1. kvartal 2019/20 fra købet af Kosmolet A/S udgør DKK 80,4 mio., hvorefter koncernens goodwill udgør DKK 3.918,5 mio. (31. marts 2019 DKK 3.838,1 mio.).

## Note 6 – Transaktioner med nærtstående

I overensstemmelse med Vederlagspolitikken for Matas A/S har Matas den 14. juni 2019 vestet i alt 52.217 Performance Share Units (PSU'er) relateret til selskabets langsigtede incitamentsprogram (LTIP) for 2016. PSU'erne er vestet i form af 10.469 aktier tildelt til selskabets finansdirektør Anders Skole-Sørensen og 41.748 aktier tildelt til Matas' øvrige ledelsesgruppe inklusiv til fratrådte ledende medarbejdere.

PSU'erne er tildelt vederlagsfrit i form af aktier i Matas A/S.

PSU'erne er vestet med 75% af den oprindelige tildeling, hvorfor der samtidig blev annulleret 17.406 PSU'er. Den samlede værdi af de vestede PSU'er var DKK 3,7 mio. beregnet ud fra lukkekursen den 13. juni 2019 på DKK 70,7.

Det bemærkes, at de tildelte PSU'er er skattepligtige og at Anders Skole-Sørensen derfor ved tildeling har valgt at sælge 4.000 af de tildelte aktier for at dække skattebetalingen.

# Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	Før IFRS 16					
	2019/20 1. kvartal	2019/20 1. kvartal	2018/19 4. kvartal	2018/19 3. kvartal	2018/19 2. kvartal	2018/19 1. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	875,6	875,6	827,7	1.092,6	777,2	843,8
Bruttoresultat	394,0	394,0	377,2	480,9	349,0	381,7
EBITDA	160,5	117,1	92,6	204,7	99,1	133,3
Resultat af primær drift	70,8	73,0	49,4	162,9	55,9	95,1
Finansielle poster, netto	-9,8	-6,0	-6,1	-6,1	-5,0	-4,3
Resultat før skat	61,0	67,0	43,3	156,8	50,9	90,8
Periodens resultat	45,9	51,9	33,3	122,3	36,6	70,8
<b>Balance</b>						
Aktiver i alt	6.612,6	5.694,0	5.538,8	5.520,0	5.256,2	5.410,7
Egenkapital i alt	2.612,0	2.618,0	2.669,9	2.636,1	2.494,2	2.456,3
Nettoarbejdskapital	-56,5	-56,5	-60,1	-157,4	-29,7	-89,1
Nettorentebærende gæld	2.531,6	1.634,3	1.504,1	1.509,6	1.636,5	1.399,4
<b>Pengestrømsopgørelse</b>						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	77,4	34,0	45,1	266,2	42,0	98,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-163,8	-163,8	-38,8	-138,8	-36,2	-25,2
Frie pengestrømme	-86,4	-129,8	6,3	127,4	5,8	72,9
Periodens pengestrøm	1,1	1,1	94,7	11,4	-139,5	107,9
<b>Key performance indicators</b>						
Antal transaktioner (mio.)	5,0	5,0	4,8	5,9	5,0	5,3
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	165,1	165,1	159,9	179,7	154,0	157,6
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	53,4	53,4	53,7	53,9	53,5	53,3
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	66,0	66,0	65,5	64,5	64,2	64,5
Like-for-like vækst	-1,2%	-1,2%	2,1%	0,5%	-1,9%	1,1%
<b>Justerede tal</b>						
EBITDA	160,5	117,1	92,6	204,7	99,1	133,3
Særlige poster	2,7	2,7	3,1	1,3	9,5	5,0
EBITDA før særlige poster	163,2	119,8	95,7	206,0	108,6	138,3
Afskrivninger og software amortisering	-67,3	-21,7	-21,5	-21,0	-23,6	-19,0
Særlige poster, afskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA	95,9	98,1	74,2	185,0	85,0	119,3
Justeret resultat efter skat	66,0	72,0	52,7	139,8	61,0	89,7
Bruttomargin	45,0%	45,0%	45,6%	44,0%	44,9%	45,2%
EBITDA margin	18,3%	13,4%	11,2%	18,7%	12,8%	15,8%
EBITDA margin før særlige poster	18,6%	13,7%	11,6%	18,8%	14,0%	16,4%
EBITA margin	11,0%	11,2%	9,0%	16,9%	10,9%	14,1%
EBIT margin	8,1%	8,3%	6,0%	14,9%	7,2%	11,3%

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse. Der er i kolonnen "Før IFRS 16 1. kvartal 2019/20" foretaget tilpasning, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.