

Delårsrapport – 1. halvår 2019/20

(1. april – 30. september 2019)

Vækst og stabil indtjening

Omsætningen i Matas voksede med 5,8% fra 2. kvartal 2018/19 og indtjening var DKK 107 mio. før effekt af IFRS 16 (EBITDA før særlige poster), hvilket svarer til DKK 154 mio. efter IFRS 16.

"Indtjeningen var stabil i forhold til samme kvartal året før på trods af fortsat digital oprustning og modernisering af butikkerne, og for 6. kvartal i træk voksede onlinesalget fra matas.dk med mindst 50% i forhold til samme kvartal året før. Det momentum vil vi fortsætte med flere investeringer i det digitale område," udtaler administrerende direktør i Matas A/S Gregers Wedell-Wedellsborg, der fortsætter:

"Samtidig har fornyelsen af vores butikker taget fart med 15 moderniseringer i år. Matas står friskere i gadebilledet, hvilket kunderne tager godt imod. Vi ser den mest positive effekt på salg og indtjening, når vi samtidig udvider, flytter eller sammenlægger butikker, så vi kan tilbyde kunderne større udvalg og endnu bedre service. Derfor vil vi fremadrettet prioritere denne type moderniseringer og tilpasninger af butiksnettet, selv om de tager længere tid at få på plads."

Som konsekvens af den tilpassede plan for butiksnettet er forventningerne til CAPEX for 2019/20 sænket til DKK 150 – 170 mio. (tidligere DKK 200 – 220 mio.).

Samtidig er de finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 for henholdsvis den samlede omsætning og den underliggende omsætningsvækst præciseret i lyset af, at væksten i salget i 2. kvartal 2019/20 var mindre positiv end forventet. Den samlede omsætning ventes at vokse mellem 3,5 og 5,5% (tidligere 3,5 – 6,5%), mens den underliggende omsætning (like for like) ventes at vokse mellem 0,5 og 1,5% (tidligere 0,5 – 2,5%). De effektiviserings tiltag, der i 2. kvartal er gennemført, som en del af strategien, slår positivt igennem med ca. DKK 25 mio. i regnskabsåret 2019/20, og forventningerne til EBITDA marginen før særlige poster fastholdes.

Delårsrapporten for 2. kvartal 2019/20 er aflagt inklusiv IFRS 16. Samtidig er hoved- og nøgletal før effekt af IFRS 16 medtaget for at muliggøre sammenligning med de samme perioder i 2018/19. Implementeringen af IFRS 16 har primært indvirkning på EBITDA og EBIT samt pengestrømme fra driftsaktivitet og finansiering. Omsætningen og bruttomarginen er upåvirket af IFRS 16.

Hovedpunkter for 2. kvartal 2019/20

- Omsætningen steg 5,8% fra 2. kvartal 2018/19, mens det underliggende salg (like for like), det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 2. kvartal 2019/20 som i 2. kvartal 2018/19, steg 0,3% i kvartalet.
- Omsætningen blev positivt påvirket af én handelsdag mere end i samme kvartal året før. Den positive kalendereffekt estimeres at have været 0,5% for kvartalet en effekt som dog delvist blev ophævet af en negativ påvirkning fra en relativt ugunstig fordeling af handelsdage i kvartalet. Renset herfor er det vurderingen, at det underliggende salg i koncernen faldt marginalt i kvartalet på baggrund af et fald i salget af solbeskyttelsesprodukter i forhold til det rekordhøje niveau sidste år.
- Online-salget via matas.dk steg med 53% i forhold til samme periode året før, mens det samlede onlinesalg inkl. tilkøbt omsætning fra Firtal steg 180% og samlet udgjorde 12,0% af kvartalets omsætning mod 4,6% året før.
- Bruttomarginen var 43,5% i forhold til 44,9% i 2. kvartal 2018/19. Faldet i bruttomarginen var primært drevet af en engangseffekt i forbindelse med overtagelse af Kosmolet (se note 5 for yderligere information). Normaliseret for dette var bruttomarginen 44,7%.

Nedenstående kommentarer vedrørende omkostninger og indtjening er baseret på tal opgjort før IFRS 16.

- I regnskabsårets 2. kvartal blev der som led i strategien gennemført et effektiviseringsprogram, som sikrede et underliggende fald i omkostningerne i kvartalet. De positive effekter af programmet vil fortsætte i 2. halvår 2019/20 og vil samlet set bidrage med ca. DKK 25 mio. i regnskabsåret.
- Med tilgang af omkostninger fra de to tilkøb Firtal og Kosmolet samt øget aktivitet på matas.dk steg omkostningerne før særlige poster med DKK 20,1 mio. Samlet var omkostningerne DKK 14,8 mio. højere end

samme kvartal året før. Andre eksterne omkostninger steg med DKK 1,5 mio., mens personaleomkostningerne steg med DKK 13,3 mio.

- EBITDA før særlige poster blev DKK 107,4 mio. mod DKK 108,6 mio. året før. EBITDA marginen før særlige poster og inklusive normaliseringer var 13,1% mod 14,0% i 2. kvartal 2018/19.
- Pengestrøm fra primær drift blev DKK 62,8 mio. i 2. kvartal 2019/20 i forhold til DKK 46,6 mio. samme kvartal året før. De frie pengestrømme i 2. kvartal udgjorde DKK 12,7 mio. mod DKK 5,8 mio. i samme periode sidste år.
- Den nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster, var 3,3x mod 2,9x ved udgangen af 2. kvartal 2018/19. Stigningen var primært drevet af købet af Kosmolet. En pro forma gearing, der inkluderer LTM EBITDA fra henholdsvis Kosmolet og Firtal, kan beregnes til 3,1x.

Hovedpunkter for 1. halvår 2019/20

- Omsætningen steg 4,8% fra 1. halvår 2018/19, mens det underliggende salg (like for like), det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 1. halvår 2019/20 som i 1. halvår 2018/19, faldt 0,5% i halvåret.
- Omsætningen blev negativt påvirket af én handelsdag mindre end i samme halvår året før, fordelt med to dage færre i 1. kvartal og en dag mere i 2. kvartal. Fordelingen af handelsdage i 2. kvartal var imidlertid mindre gunstig end året før. Den samlede negative kalendereffekt estimeres til omkring 1,5% for perioden.
- Online-salget via matas.dk steg med 59% i forhold til samme periode året før, mens det samlede onlinesalg inkl. tilkøbt omsætning fra Firtal steg 192% og samlet udgjorde 11,5% af halvårets omsætning mod 4,1% året før.
- Bruttomarginen var 44,3% i forhold til 45,1% i 1. halvår 2018/19. Normaliseret for engangseffekten ved overtagelse af Kosmolet var bruttomarginen 44,9%.

Nedenstående kommentarer vedrørende omkostninger og indtjening er baseret på tal opgjort før IFRS 16.

- De samlede omkostninger var DKK 43,3 mio. højere end 1. halvår 2018/19. Tilgang af omkostninger fra de to tilkøb Firtal og Kosmolet øgede Andre eksterne omkostninger med DKK 22,5 mio. og personaleomkostningerne med DKK 11,6 mio. Den øvrige omkostningsstigning var et resultat af den fortsatte oprustning på matas.dk, øget markedsføring og i mindre omfang transaktionsomkostninger i forbindelse med købet af Kosmolet.
- EBITDA før særlige poster og inklusive normaliseringer blev for 1. halvår 2019/20 DKK 227,3 mio. mod DKK 246,9 mio. året før. Faldet var drevet af de højere omkostninger.
- EBITDA marginen før særlige poster og inklusive normaliseringer var 13,4% mod 15,2% i 1. halvår 2018/19.
- Eksklusive købet af Kosmolet var de frie pengestrømme i 1. halvår 2019/20 DKK 73,1 mio. lavere end samme periode året før. Faldet skyldtes lavere driftsindtjening samt en stigning i lagrene primært på grund af tilgang af varebeholdninger fra Firtal og Kosmolet som kun delvist blev kompenseret af en stigning i de øvrige poster på driftskapitalen. De frie pengestrømme blev desuden påvirket af højere investeringer i 1. halvår 2019/20 i forhold til samme periode sidste år. Købet af Kosmolet (DKK -122,7 mio.) betød, at de frie pengestrømme var DKK -117,0 mio. i 1. halvår 2019/20, mod DKK 78,7 mio. i 1. halvår 2018/19.

(DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20	2019/20	2018/19	2019/20	2019/20	2018/19
	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning	822,5	822,5	777,2	1.698,1	1.698,1	1.621,0
Bruttoresultat	357,5	357,5	349,0	751,5	751,5	730,7
EBITDA før særlige poster	153,6	107,4	108,6	316,9	227,3	246,9
EBIT	45,7	46,5	55,9	116,5	119,5	151,0
Justeret resultat efter skat	56,1	60,7	61,0	122,1	132,7	150,7
Frie pengestrømme	58,9	12,7	5,8	-27,4	-117,0	78,7
Omsætningsvækst	5,8%	5,8%	-1,6%	4,8%	4,8%	0,0%
Underliggende omsætningsvækst (like for like)	0,3%	0,3%	-1,9%	-0,5%	-0,5%	-0,3%
Bruttomargin	43,5%	43,5%	44,9%	44,3%	44,3%	45,1%
EBITDA margin før særlige poster	18,7%	13,1%	14,0%	18,7%	13,4%	15,2%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster				n.a.	3,3	2,9

Finansielle forventninger

I lyset af, at væksten i salget i 2. kvartal 2019/20 var mindre positiv end forventet, er koncernens finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 på to punkter (samlet omsætning og den underliggende omsætningsvækst) præciseret i forhold til udmeldingerne i årsregnskabet for 2018/19 (jf. selskabsmeddelelse nr. 2 2019/20).

Samtidig er forventningerne til CAPEX for 2019/20 sænket som følge af den tilpassede plan for butiksnettet.

De samlede finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 er:

- En samlet omsætningsvækst på mellem 3,5 og 5,5% (præciseret fra 3,5-6,5%)
- En underliggende omsætningsvækst (like for like) på mellem 0,5 og 1,5 % (præciseret fra 0,5-2,5%)
- Et niveau for CAPEX, på mellem DKK 150 og 170 mio. (sænket fra DKK 200-220 mio.)

Følgende forventning er uændret:

- En EBITDA margin før særlige poster mellem 14 – 15% (før effekt af IFRS 16)

Koncernens finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 er inkl. helårseffekt af Firtal (closing 13. november 2018), der medregnes i den underliggende omsætningsvækst fra december 2019, og opkøbet af Kosmolet A/S (closing den 11. juni 2019).

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.

Koncernens langsigtede finansielle ambitioner er uændrede.

Status på udvalgte nøgletal fremgår af nedenstående tabel.

Finansielle forventninger og ambitioner	Realiseret Q2 2019/20	Realiseret H1 2019/20	Forventninger til 2019/20	Ambitioner for 2022/23
Kundeengagement (M-NPS)	64 (indeks 100)	64 (indeks 100)	Løbende forbedring	70 (indeks 110)
Omsætning (DKK)/omsætningsvækst*	823 mio./+5,8%	1.698 mio./+4,8%	3,5 – 5,5%	Ca. 4,0 mia.
Underliggende omsætningsvækst (like-for-like)	0,3%	-0,5%	0,5 – 1,5%	Positiv
EBITDA margin** før særlige poster (før IFRS 16)	13,1%	13,4%	14 – 15%	Over 14%
CAPEX (DKK)	39 mio.	80 mio.	150-170 mio.	Under 90 mio.
Gearing** (før IFRS 16)	3,3	3,3	2,5 – 3	2,5 – 3

* Inkluderer omsætning fra Firtal i perioden fra den 13. november 2018 til 30. september 2019 og omsætning fra Kosmolet fra 11. juni 2019 til 30. september 2019. ** Før effekt af IFRS 16, inklusive Firtal og Kosmolet.

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. til betaling i juni 2020.

Telefonkonference

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere onsdag den 30. oktober 2019 kl. 10:00. Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investorhjemmeside: 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:	9390208

Link til webcast: <https://edge.media-server.com/mmc/p/au8gmira>

Kontaktpersoner

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

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

Elisabeth Toftmann 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 2. kvartal	Før IFRS 16 2019/20 2. kvartal	Før IFRS 16 2018/19 2. kvartal	Efter IFRS 16 2019/20 1. halvår	Før IFRS 16 2019/20 1. halvår	Før IFRS 16 2018/19 1. halvår
(DKK mio.)						
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	822,5	822,5	777,2	1.698,1	1.698,1	1.621,0
Bruttoresultat	357,5	357,5	349,0	751,5	751,5	730,7
EBITDA	139,0	92,8	99,1	299,5	209,9	232,4
Resultat af primær drift (EBIT)	45,7	46,5	55,9	116,5	119,5	151,0
Finansielle poster, netto	-10,2	-6,4	-5,0	-19,9	-12,3	-9,3
Resultat før skat	35,5	40,1	50,9	96,6	107,2	141,7
Periodens resultat efter skat	26,0	30,6	36,6	72,0	82,6	107,4
Særlige poster/normalisering	14,6	14,6	9,5	17,4	17,4	14,5
EBITDA før særlige poster	153,6	107,4	108,6	316,9	227,3	246,9
Justeret resultat efter skat	56,1	60,7	61,0	122,1	132,7	150,7
Balance						
Aktiver i alt				6.537,3	5.665,1	5.256,2
Egenkapital i alt				2.640,1	2.650,6	2.494,2
Nettoarbejdskapital				-32,6	-32,6	-29,7
Nettorentebærende gæld				2.591,9	1.736,5	1.636,5
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	103,4	57,2	42,0	180,9	91,3	140,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-44,5	-44,5	-36,2	-208,3	-208,3	-61,4
Frie pengestrømme	58,9	12,7	5,8	-27,4	-117,0	78,7
Nøgletal						
Omsætningsvækst	5,8%	5,8%	-1,6%	4,8%	4,8%	0,0%
Underliggende omsætningsvækst (LFL)	0,3%	0,3%	-1,9%	-0,5%	-0,5%	-0,3%
Bruttomargin	43,5%	43,5%	44,9%	44,3%	44,3%	45,1%
EBITDA margin	16,9%	11,3%	12,8%	17,6%	12,4%	14,3%
EBITDA margin før særlige poster	18,7%	13,1%	14,0%	18,7%	13,4%	15,2%
EBIT margin	5,6%	5,7%	7,2%	6,9%	7,0%	9,3%
Cash conversion	n.a.	33,7%	17,4%	n.a.	15,9%	41,4%
Resultat pr. aktie, DKK	0,68	0,80	0,97	1,89	2,17	2,85
Udandet resultat pr. aktie, DKK	0,68	0,80	0,97	1,87	2,15	2,84
Aktiekurs ultimo perioden, DKK				50,5	50,5	62,8
ROIC før skat				n.a.	10,3%	11,2%
Nettoarbejdskapital i % af LTM omsætn.				-0,9%	-0,9%	-0,9%
Investeringer i procent af omsætningen	5,4%	5,4%	4,7%	12,3%	12,3%	3,8%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster				n.a.	3,3	2,9
Antal transaktioner (mio.)	4,8	4,8	5,0	9,8	9,8	10,3
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	159,9	159,9	154,0	162,5	162,5	155,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.180	2.180	2.099	2.177	2.177	2.091

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 99-100 i Årsrapport 2018/19. Særlige poster indeholder i dette kvartal en normalisering vedr. Kosmolet. Se note 5 for yderligere information.

Firtal og Kosmolet 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 uden for Matas.

Der er i kolonnen "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 2. kvartal og 1. halvår 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

Ledelsesberetning

Implementering af strategien "Et fornyet Matas"

Strategien "Et fornyet Matas" sætter retningen for de forretningsmæssige initiativer frem mod 2023. 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 H1 2019/20
Øget kundeengagement (M-NPS)	70 (indeks 110)	Løbende forbedring	64 (indeks 100)
Øget omsætning*	Ca. DKK 4,0 mia.	Vækst på 3,5-5,5%	Vækst på 4,8%
Bevar indtjening (EBITDA margin før særlige poster)**	Over 14%	Mellem 14 og 15%	13,4%

* Inkluderer omsætning fra Firtal i perioden fra den 13. november 2018 til 30. september 2019 og omsætning fra Kosmolet fra 11. juni 2019 til 30. september 2019. ** Før effekt af IFRS 16, inklusive Firtal og Kosmolet.

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

Udviklingen af en række forretningsmæssige tiltag for at øge kundernes engagement fortsatte i kvartalet. Der blev introduceret en række nye brands, såvel grønne som professionelle, danske og internationale, den nye abonnementsordning på matas.dk blev udvidet med flere produkter og til også at omfatte flere varer fra mass beauty kategorien, og den personlige online rådgivning blev videreudviklet.

Som en del af CSR-strategien 'Matas Hjertesager' igangsatte Matas endvidere to CSR-projekter inden for bæredygtighed i regnskabsårets 2. kvartal. Begge projekter har til formål at reducere forbruget af plastikposer. Dels introducerede Matas i september betaling for bæreposer med et klart mål om at reducere poseforbruget med mindst 50% i løbet af de kommende 12 måneder. Derudover lancerede Matas et non-profit stofnet med stærk CSR-profil.

Endelig viste en undersøgelse fra YouGov, offentliggjort i oktober 2019, at Matas har forbedret sin popularitetsscore blandt unge mellem 18 og 34 år markant, idet Matas er den virksomhed, som har rykket sig næstmest af alle 400 brands i undersøgelsen.

2. Online markedsleder

Matas koncernens online ambition er at være den ubestridte danske markedsleder inden for skønhed og velvære i 2023. For at nå dette mål, arbejdes der målrettet med at forbedre kundeoplevelsen.

I 4. kvartal 2018/19 introducerede Matas en abonnementsløsning, der giver kunderne mulighed for individuelt at skræddersy et abonnement. I kvartalet blev sortimentet udvidet med 350 nye produkter, så det nu er muligt at tegne abonnement på 800 produkter, primært inden for helse og velvære samt mass beauty.

I 1. halvår 2019/20 introducerede Matas online kunderådgivning og i starten af oktober 2019 blev Matas Hudtest lanceret på matas.dk. Hudtesten giver kunderne mulighed for at få personlig rådgivning af en uddannet materialist online.

I september åbnede webshoppen matas.dk i nye lokaler i Humlebæk i et forbedret setup til at håndtere væksten og sikre hurtig levering til kunderne.

I FDIH's årlige undersøgelse af danskernes mest benyttede webshops blev matas.dk placering forbedret med 8 pladser fra nr. 16 i 2018 til nr. 8 i 2019.

Indsatsen med at øge den personlige dialog med kunderne på Matas' digitale kanaler fortsatte i regnskabsårets 2. kvartal. Ved udgangen af september 2019 var det muligt for kunderne at følge deres lokale butik på Facebook 266 steder i landet, hvorfra der i alt blev delt 9.000 opslag med godt 7 mio. visninger.

Udviklingen i regnskabsårets 2. kvartal var drevet af den fortsat kraftige vækst inden for online-handel. I kvartalet kom 12% af omsætningen fra onlinehandel, fordelt med 6,5% fra matas.dk og 5,5% fra Firtal. I 2. kvartal 2018/19 kom 4,6% af omsætningen fra onlinehandel (kun matas.dk).

3. Positiv udvikling i butikkerne

Arbejdet med at teste og implementere det nye butikskoncept Matas Life fortsatte i regnskabsårets 2. kvartal med yderligere to Matas Life butikker i henholdsvis Fredericia (sammenlægning af to butikker på ny lokation) og på Amager (ombygning). Efter kvartalets afslutning, i oktober, er der åbnet yderligere fire Matas Life butikker i de eksisterende lokaler i henholdsvis Ringsted, Esbjerg, Hellerup og Odder, samt en butik i Viborg på en ny adresse (flytning), hvilket bringer det samlede antal Matas Life butikker op på 15.

Samlet set er der moderniseret mere end 35 butikker de seneste tre år.

Kunderne tager generelt godt imod det nye koncept og testen viser, at den største effekt på salg og indtjening opnås, når Matas opgraderer butikker i forbindelse med en udvidelse, flytning eller sammenlægning, så kunderne får et større udvalg og bedre service. Derfor vil denne type opgraderinger blive prioriteret i den kommende periode, selvom det betyder et mere moderat udrulningstempo for Matas Life konceptet. Samtidig vil prioritering af moderniseringer også afhænge af, om butiksklokalets ejer (udlejer) yder et bidrag til finansieringen af konceptopgraderingerne. Endeligt vil eksisterende butikker fortsat løbende blive opfrisket.

Der er i resten af 2019 planlagt åbning af yderligere syv Matas Life butikker, heraf fem sammenlægninger og flytninger med fuld konceptopgradering samt opfriskning af to eksisterende butikker. Derudover er der planlagt op til 10 yderligere Matas Life butikker i regnskabsårets 4. kvartal. Dette vil bringe antallet af Matas Life butikker op på ca. 30 ved udgangen af regnskabsåret.

Samlet set betyder den opdaterede udrulningsplan et lavere CAPEX til opgradering af butikkerne end tidligere forventet for 2019/20.

Som en del af den generelle fornyelse af Matas, fortsatte sortimentsfornyelsen i kvartalet med introduktion af en række nye brands, eksempelvis de to danske brands, Meraki (livsstil) og Sandstone (makeup); samt eksklusive internationale brands som italienske Bottega Veneta (dufte), amerikanske Kiehl's og PERRICONE MD (hudpleje).

Derudover blev udvalgt håndkøbsmedicin, inklusive rygeafvænningsmidler, gjort tilgængelig for kunderne som "tag selv" varer. I slutningen af kvartalet blev en ny butiksopsætning, hvor sortiment og sammensætning af brands er tilpasset den specifikke butiks rolle og kundegrundlag, udrullet som test i 10 butikker.

Konceptet "Skønne mærker – skarpe priser" som blev lanceret 1. kvartal 2019/20 blev yderligere udviklet og tilpasset i kvartalet. Knap 300 nøje udvalgte produkter inden for alle kategorier markedsføres under konceptet, heraf en andel med "Fast lav pris".

4. Vækstinitiativer

Matas har identificeret en række områder, hvor koncernens aktiver kan sættes i spil på nye måder for at sikre vækst og indtjening. Dels via en styrkelse af koncernens position på det hastigt voksende grønne marked med stigende efterspørgsel efter rene produkter med omtanke for sundhed, miljø og den indre skønhed; dels ved at øge andelen af omsætningen fra egne brands og brands med eksklusivret.

I regnskabsårets 1. kvartal købte Matas-koncernen Kosmolet A/S, der står bag det danske makeup-brand Nilens Jord. Købet blev offentliggjort den 28. maj 2019 og endeligt gennemført den 11. juni 2019. Nilens Jord er kendt for sin allergivenlige og naturlige profil og med købet af Nilens Jord styrkede Matas såvel sin position som sin organisation på det grønne marked. Med købet af Kosmolet A/S, der ejer Nilens Jord, steg andelen af omsætningen fra egne og eksklusive brands til 18,0% i 2. kvartal 2019/20 mod 16,0% i 2. kvartal 2018/19.

5. Nye måder at arbejde på

For at understøtte Matas finansielle ambitioner frem mod 2022/23, er der i regnskabsårets 2. kvartal gennemført et effektiviseringsprogram med positiv effekt på de underliggende omkostninger.

Derudover fortsatte arbejdet med at forny og forenkle relevante arbejdsmetoder og processer samt udvikle Matas' kultur og medarbejdere i regnskabsårets 2. kvartal. Målet er at sikre, at forretningen er klar til både at forudsæ og tilpasse sig skift i markedet.

Udvikling i 2. kvartal 2019/20 og 1. halvår 2019/20

IFRS 16 Leasing

Matas har foretaget implementering af IFRS 16 med virkning fra 1. april 2019. Dette har haft indvirkning på rapporten for 1. halvår 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 849,3 mio. i balancen pr. 30. september 2019 og en samlet leasingforpligtelse på DKK 855,4 mio.

Implementeringen af IFRS 16 har primært indvirkning på EBITDA og EBIT samt pengestrømme fra driftsaktivitet og finansiering. EBITDA påvirkes positivt med DKK 46,2 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 0,8 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 46,2 mio., der udlignes af en tilsvarende negativ indvirkning fra pengestrømme fra finansieringsaktivitet. Der henvises til note 1 for yderligere information.

Omsætningen

Matas koncernen realiserede i 2. kvartal af 2019/20 en samlet omsætning på DKK 822,5 mio., mod DKK 777,2 mio. i samme periode sidste år, svarende til en vækst på 5,8%. Netto var væksten primært drevet af tilgangen af omsætning fra Firtal. Detailomsætningen i Matas udviste netto moderat vækst, idet stigningen i onlineomsætningen kompenserede for faldet i omsætning i de fysiske butikker.

Det underliggende salg, det vil sige salget fra de butikker (inklusive matas.dk), som blev drevet af koncernen i såvel 2. kvartal 2019/20 som 2. kvartal 2018/19, steg 0,3%.

Online-salget via matas.dk steg med 53% i regnskabsårets 2. kvartal i forhold til samme periode året før. Koncernens samlede onlinesalg udgjorde 12,0% af kvartalets omsætning, hvoraf 6,5% kom fra matas.dk og 5,5% fra Firtal.

Omsætningen var positivt påvirket af fremgang i Beauty, Vital og MediCare, mens salget af varer inden for Material gik tilbage sammenlignet med samme periode året før. Omsætningen blev positivt påvirket af én ekstra handelsdag i forhold til samme kvartal året før, men negativt påvirket af handelsdagens fordeling i kvartalet. Den samlede effekt på den underliggende omsætning fra handelsdage estimeres at være et løft på omkring 0,5 %. Dette opløft blev modvirket af et mindre salg af solbeskyttelsesprodukter end i samme kvartal året før.

Antallet af transaktioner via Matas butikker og matas.dk faldt med 3,5% i regnskabsårets 2. kvartal i forhold til samme kvartal sidste år. Justeres der for nyåbnede og lukkede butikker faldt antallet af transaktioner med 3,2%. Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse steg med 3,9% svarende til en stigning på DKK 5,9. Disse tal indeholder hverken antallet af transaktioner eller transaktionsstørrelsen for transaktioner gennemført via Firtal eller salg fra Kosmolet til andre kunder end Matas.

Omsætning fra kategorier og salgskanaler (DKK mio.)	2019/20	2018/19	Vækst	2019/20	2018/19	Vækst
	2. kvartal	2. kvartal		1. halvår	1. halvår	
Beauty	545,6	527,0	3,5%	1.155,1	1.125,3	2,6%
Vital	136,2	105,1	29,6%	267,1	203,1	31,5%
Material	82,3	85,8	-4,1%	163,0	174,4	-6,5%
MediCare	48,0	46,8	2,5%	94,1	93,2	0,9%
Øvrige	2,5	3,0	-18,2%	4,3	6,0	-29,3%
Detailsalg i alt (egne butikker samt webshops)	814,6	767,7	6,1%	1.683,5	1.602,0	5,1%
Engrossalg mv. (inkl. Kosmolet)	7,9	9,5	-16,2%	14,6	19,0	-23,0%
Nettoomsætning i alt	822,5	777,2	5,8%	1.698,1	1.621,0	4,8%
Fysisk butik	87,0%	94,2%		87,6%	94,7%	
Webshops (matas.dk og Firtal)	12,0%	4,6%		11,5%	4,1%	
Engrossalg mv. (inkl. Kosmolet)	1,0%	1,2%		0,9%	1,2%	

Omsætningen inden for Beauty steg samlet set med 3,5% i forhold til 2. kvartal 2018/19. Salget af High-End Beauty produkter steg med 5,0% og salget af Mass Beauty steg med 2,0%. High-End Beauty udgjorde i kvartalet 34,1% af detailsalget mens Mass Beauty udgjorde 32,9%. Det var særligt inden for omsætningen af hudpleje, at der var fremgang i salget. Til gengæld var der en tilbagegang på omsætning af solbeskyttelsesprodukter, hvilket skal ses i lyset af en rekordhøj omsætning på dette område i samme periode sidste år.

Salgskanaler

Matas koncernen bestod pr 30. september 2019 af 275 fysiske butikker inkl. en associeret butik på Grønland. 87% af omsætningen var drevet af koncernens fysiske butikker.

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. 12% af omsætningen var drevet af koncernens digitale kanaler.

Endelig havde Matas koncernen et begrænset engrossalg, der udgjorde 1% af koncernens samlede salg inklusive engrossalg fra Kosmolet.

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.

Kategorier

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 kategorier (shop-in-shops).

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

Vital: Vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer og naturlægemidler.

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

MediCare: Håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter mv.

Beauty områdets andel af det samlede detailsalg var 67,0% for 2. kvartal 2019/20 mod 68,6% sidste år.

Vitalområdet realiserede en stor fremgang på 29,6%, primært på grund af inklusionen af omsætningen fra Firtal, men der var i kvartalet ligeledes en underliggende fremgang i detailsalget af vitalprodukter i Matas brandet.

Omsætningen i Material realiserede en tilbagegang på 4,1% primært inden for sæsonvarer, dels på baggrund af vejrforhold og dels drevet af øget konkurrence. Salget fra MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, steg samlet med 2,5%.

Det samlede salg af Matas egne brands inkl. Kosmolet udgjorde 18,0% af omsætningen i 2. kvartal 2019/20. Samme kvartal året før udgjorde salget af Matas egne brands 16,0%. Stigningen var primært drevet af tilgang af omsætning fra Kosmolet i hele regnskabsårets 2. kvartal.

Engrossalg, inkl. engrossalg fra Kosmolet, mv. faldt i 2. kvartal 2019/20 med DKK 1,5 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. september 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. har været aktive og handlet de seneste 12 måneder. Ved kvartalets udgang havde mere end 740.000 medlemmer downloadet Club Matas App'en.

Kundetilfredsheden hos Club Matas medlemmer var 3,79, hvilket er samme niveau som 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 2. kvartal 2019/20, hvilket er uændret niveau fra 1. kvartal 2019/20.

Pr. 30. september havde Club Matas Partnerprogram 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

Bruttoresultat for 2. kvartal 2019/20 udgjorde DKK 357,5 mio. mod DKK 349,0 mio. i samme periode året før.

Bruttomarginen i 2. kvartal 2019/20 blev realiseret med 43,5% i forhold til 44,9% året før. Faldet i bruttomarginen var primært drevet af en engangseffekt i forbindelse med overtagelsen af Kosmolet. Effekten består i at avancen på Nilens Jord produkter, efter Matas overtagelse, først indtægtsføres ved salg af disse fra Matas' butikker. Kosmolet indtægtsførte tidligere avancen ved salg til Matas koncernen. Som konsekvens heraf, bliver der i en

overgangsperiode ikke indtægtsført avance fra salg af varer fra Kosmolet. Denne engangseffekt er behandlet som en normalisering. Der henvises til note 5 for yderligere information. Normaliseret for dette var bruttomarginen 44,7%.

Det underliggende lille fald på 0,2%-point i bruttomarginen var primært drevet af et lavere salg af solbeskyttelse.

I regnskabsårets 2. kvartal blev der gennemført et effektiviseringsprogram, som sikrede et underliggende fald i omkostningerne i kvartalet. Effektiviseringerne var primært fokuseret i Matas fysiske butikker, men omfattede også de administrative funktioner på hovedkontoret. Effekten af programmet ventes at være omkring DKK 25 mio. for regnskabsåret 2019/20.

Med tilgang af omkostninger fra de to tilkøb Firtal og Kosmolet samt øgede omkostninger til drift af matas.dk som følge af øget aktivitet, steg de samlede omkostninger før IFRS 16 med DKK 20,1 mio.

Før effekt af IFRS 16 udgjorde Andre eksterne omkostninger DKK 86,1 mio. i 2. kvartal 2019/20 mod DKK 84,6 mio. året før. Renset for særlige poster, der i 2. kvartal 2018/19 udgjorde DKK 9,5 mio., steg Andre eksterne omkostninger DKK 10,1 mio. Tilkøbet af Firtal og Kosmolet øgede Andre eksterne omkostninger med DKK 12,8 mio. og renset herfor var der således et underliggende fald i Andre eksterne omkostninger på DKK 2,7 mio.

IFRS 16 effekten på andre eksterne omkostninger udgjorde et fald på DKK 46,2 mio. Faldet skyldes, at leasingomkostninger vedrørende husleje indregnes som afskrivninger på leasingaktiver og dermed ikke længere indgår i Andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostningerne udgjorde DKK 178,6 mio. i 2. kvartal 2019/20 mod DKK 165,3 året før. Stigningen på DKK 13,3 mio. kan henføres til tilgang af personaleomkostninger fra Firtal og Kosmolet på DKK 6,5 mio., engangsomkostninger i forbindelse med fratrædelser af ledende medarbejdere på DKK 3,3 mio. samt øgede lønomkostninger til drift og udvikling af matas.dk.

Udvikling i omkostninger, 2. kvartal (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Vækst
	2019/20 2. kvartal	2019/20 2. kvartal	2018/19 2. kvartal	
Andre eksterne omkostninger	39,9	86,1	84,6	1,8%
- heraf særlige poster	0,9	0,9	9,5	
I procent af omsætning	4,9%	10,5%	10,9%	
Personaleomkostninger	178,6	178,6	165,3	8,0%
- heraf særlige poster	3,3	3,3	0,0	
I procent af omsætning	21,7%	21,7%	21,3%	

I andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger indgår Kosmolet med omkostninger for perioden 11. juni til 30. september 2019. Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 2. kvartal og 1. halvår 2019/20, således disse er uden effekt af IFRS 16.

Udvikling i omkostninger, 1. halvår (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Vækst
	2019/20 1. halvår	2019/20 1. halvår	2018/19 1. halvår	
Andre eksterne omkostninger	90,4	180,0	158,1	13,9%
- heraf særlige poster	3,7	3,7	9,7	
I procent af omsætning	5,3%	10,6%	9,8%	
Personaleomkostninger	361,6	361,6	340,2	6,3%
- heraf særlige poster	3,3	3,3	4,8	
I procent af omsætning	21,3%	21,3%	21,0%	

I andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger indgår Kosmolet med omkostninger for perioden 11. juni til 30. september 2019. Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 2. kvartal og 1. halvår 2019/20, således disse er uden effekt af IFRS 16.

Personaleomkostningerne udgjorde 21,7% af omsætningen i 2. kvartal 2019/20 mod 21,3% i samme periode året før.

Der indgik DKK 2,0 mio. i personaleomkostninger i 2. kvartal 2019/20 relateret til selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram, hvoraf DKK 0,7 mio. kategoriseres som særlige poster.

De positive effekter af effektiviseringsprogrammet på Andre eksterne omkostninger og Personaleomkostningerne vil fortsætte i 2. halvår 2019/20.

Før effekt af IFRS 16 blev EBITDA i 2. kvartal 2019/20 DKK 92,8 mio. mod DKK 99,1 mio. året før. EBITDA før særlige poster var DKK 107,4 mio. EBITDA marginen før særlige poster var 13,1% mod 14,0% i 2. kvartal 2018/19.

Efter effekt af IFRS 16 var EBITDA DKK 139,0 mio. i 2. kvartal 2019/20 og EBITDA før særlige poster var DKK 153,6 mio.

Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger før effekt af IFRS 16 steg med DKK 3,1 mio. til DKK 46,3 mio. i 2. 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	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20	2019/20	2018/19	2019/20	2019/20	2018/19
	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	1. halvår
Af- og nedskrivninger	93,3	46,3	43,2	183,0	90,4	81,4

Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 2. kvartal og 1. halvår 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

De samlede af- og nedskrivninger efter effekt af IFRS 16 var DKK 93,3 mio. Stigningen på DKK 47,0 mio. skyldes øgede afskrivninger på leasingaktiver.

Finansielle poster, netto

De samlede Finansielle poster, netto – før effekt af IFRS 16 – steg med DKK 1,4 mio. til DKK 6,4 mio. i 2. kvartal 2019/20. I 2. kvartal 2018/19 var tallet DKK 5,0 mio.

Efter IFRS 16 var Finansielle poster, netto DKK 10,2 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	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20	2019/20	2018/19	2019/20	2019/20	2018/19
	2. kvartal	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	1. halvår
Netto finansielle poster	10,2	6,4	5,0	19,9	12,3	9,3
Dagsværdiregulering af renteswap	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9
Netto finansielle omkostninger, justeret for swap	10,2	6,4	5,0	19,9	12,3	12,2

Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 2. kvartal og 1. halvår 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 2. kvartal 2019/20 før effekt af IFRS 16 udgjorde 23,7% svarende til en skatteudgift på DKK 9,5 mio. Kvartalets resultat efter skat før effekt af IFRS 16 udgjorde DKK 30,6 mio. og Justeret resultat efter skat før effekt af IFRS 16 blev 60,7 mio. mod DKK 61,0 mio. i 2. kvartal 2018/19.

Balancen

Balancen udgjorde DKK 6.537,3 mio. pr. 30. september 2019 mod DKK 5.256,2 mio. pr. 30. september 2018. Forøgelsen af balancen skyldes primært indregning af leasingaktiver med DKK 849,3 mio. og leasingforpligtelser med DKK 855,4 mio., jf. omtale i note 1 om effekten af implementeringen af IFRS 16 Leasing.

Kosmolets aktiver og forpligtelser er indregnet på grundlag af en foreløbig fordeling af købesummen, jf. note 5, med primært goodwill med DKK 80,4 mio. og varemærker med DKK 58,9 mio. Den regnskabsmæssige værdi af varemærker pr. 30. september 2019 er DKK 57,1 mio. efter afskrivninger.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 1.115,6 mio. svarende til en stigning på DKK 161,2 mio. i forhold til året før. Stigningen skyldtes blandt andet større varebeholdninger på grund af tilgang af lager fra Firtal og Kosmolet samt ændring i tilgodehavende selskabsskat.

Varebeholdningerne lå ved udgangen af 2. kvartal 2019/20 DKK 119,6 mio. højere end ved udgangen af 2. kvartal 2018/19 inkl. tilgang af lager fra Firtal og Kosmolet samt den nye webshop i Humlebæk, i alt ca. DKK 75 mio.

I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 25,4% ved udgangen af 2. kvartal 2019/20 i forhold til 23,0% året før. Tilgodehavender fra salg steg DKK 5,0 mio. til DKK 14,7 mio. Leverandørgælden steg DKK 93,1 mio. i forhold til 30. september 2018 og finansierede således en stor del af periodens lagerstigning

Den samlede netto arbejdskapital ekskl. deposita udgjorde pr. 30. september 2019 DKK -32,6 mio. mod DKK -29,7 mio. året før.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 46,5 mio. sammenlignet med DKK 54,9 mio. året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.640,1 mio. pr. 30. september 2019 sammenlignet med DKK 2.494,2 mio. pr. 30. september 2018.

Den nettorentebærende gæld før effekt af IFRS 16 pr. 30. september 2019 udgjorde DKK 1.736,5 mio., svarende til en stigning på DKK 100,0 mio. i forhold til samme dato året før. Den nettorentebærende gæld svarede til 3,3 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster og inklusive normaliseringer, hvilket er over den langsigtede målsætning om et gearingsniveau på mellem 2,5 og 3. Niveaulet vurderes imidlertid ikke at være væsentligt over den langsigtede målsætning. Det tilsvarende tal ved udgangen af 2. kvartal 2018/19 var 2,9. Stigningen skyldes primært opkøbet af Kosmolet, der blev gennemført den 11. juni 2019 og i mindre omfang Firtal akkvisitionen fra november 2018. Opkøb af denne type påvirker gælden fuldt ud med det samme, mens den positive effekt fra den forøgede indtjening først viser sig over tid. En pro forma gearing, der inkluderer LTM EBITDA fra henholdsvis Kosmolet og Firtal, udgjorde 3,1 gange.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 30. september 2019 DKK 2.638,4 mio. inkl. leasingforpligtelser på DKK 855,4 mio.

Den nettorentebærende gæld, defineret som gældsforpligtigelser til kreditinstitutter inkl. kort- og langfristede leasingforpligtelser og anden rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger, udgjorde pr. 30. september 2019 DKK 2.591,9 mio. efter effekt af IFRS 16.

Selskabets kapital pr. 30. september 2019 bestod af 38.291.492 aktier á DKK 2,50, svarende til en aktiekapital på DKK 95.728.730. Matas egen beholdning af aktier udgjorde 103.977 stk. pr. 30. september 2019, idet der i 1. halvår blev anvendt 140.567 stk. aktier i forbindelse med erhvervelse af Kosmolet og 52.217 stk. aktier 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 62,8 mio. i 2. kvartal 2019/20 i forhold til DKK 46,6 mio. samme kvartal året før.

De frie pengestrømme i 2. kvartal udgjorde DKK 12,7 mio. mod DKK 5,8 mio. i samme periode sidste år. Stigningen i CAPEX var primært drevet af investeringer i Matas Life samt i mindre grad af etablering af den nye matas.dk webshop i Humlebæk.

Eksklusiv købet af Kosmolet A/S var de frie pengestrømme i 1. halvår 2019/20 DKK 73,1 mio. lavere end samme periode året før. Faldet var drevet af lavere driftsindtjening, en stigning i lagrene primært på grund af tilgang af lager fra Firtal og Kosmolet som kun delvist blev kompenseret af en stigning i de øvrige poster på driftskapitalen. De frie pengestrømme blev desuden påvirket af højere investeringer i 1. halvår 2019/20 i forhold til samme periode sidste år. Købet af Kosmolet A/S (DKK -122,7 mio.) betød, at de frie pengestrømme var DKK -117,0 mio. i 1. halvår 2019/20, mod DKK 78,7 mio. i 1. halvår 2018/19.

Udviklingen i pengestrømme (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20 2. kvartal	2019/20 2. kvartal	2018/19 2. kvartal	2019/20 1. halvår	2019/20 1. halvår	2018/19 1. halvår
Pengestrøm fra primær drift	109,0	62,8	46,6	191,8	102,2	151,9
Frie pengestrømme	58,9	12,7	5,8	-27,4	-117,0	78,7
Frie pengestrømme ekskl. virksomhedskøb	58,9	12,7	5,8	95,3	5,7	78,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-174,5	-128,3	-145,2	-87,0	2,6	-110,2

Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 2. kvartal og 1. halvår 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 46,2 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 10,3% i forhold til 11,2% 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. september 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. september 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 30. september 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 30. oktober 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:

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
investor.matas.dk
CVR-nr: 27 52 84 06

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	2019/20 2. kvartal	2018/19 2. kvartal	2019/20 1. halvår	2018/19 1. halvår
Nettoomsætning	822,5	777,2	1.698,1	1.621,0
Vareforbrug	-465,0	-428,2	-946,6	-890,3
Bruttoresultat	357,5	349,0	751,5	730,7
Andre eksterne omkostninger	-39,9	-84,6	-90,4	-158,1
Personaleomkostninger	-178,6	-165,3	-361,6	-340,2
Af- og nedskrivninger	-93,3	-43,2	-183,0	-81,4
Resultat af primær drift	45,7	55,9	116,5	151,0
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	0,4	0,0	0,6	0,0
Finansielle indtægter	0,0	0,0	0,0	2,9
Finansielle omkostninger	-10,6	-5,0	-20,6	-12,2
Resultat før skat	35,5	50,9	96,6	141,7
Skat af periodens resultat	-9,5	-14,3	-24,6	-34,3
Periodens resultat	26,0	36,6	72,0	107,4
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst efter skat	-0,1	0,0	-0,4	0,0
Totalindkomst i alt	25,9	36,6	71,6	107,4
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, DKK	0,68	0,97	1,89	2,85
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	0,68	0,97	1,87	2,84

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

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2019/20 2. kvartal	2018/19 2. kvartal	2019/20 1. halvår	2018/19 1. halvår
Resultat før skat	35,5	50,9	96,6	141,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	93,3	43,2	183,0	81,4
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	2,1	1,0	3,2	2,7
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	-0,4	0,0	-0,6	0,0
Finansielle indtægter	0,0	0,0	0,0	-2,9
Finansielle omkostninger	10,6	5,0	20,6	12,2
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	141,1	100,1	302,8	235,1
Ændring i driftskapital	-32,1	-53,5	-111,0	-83,2
Pengestrøm fra primær drift	109,0	46,6	191,8	151,9
Renteomkostninger, betalt	-5,6	-4,6	-10,9	-11,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	103,4	42,0	180,9	140,1
Køb af immaterielle aktiver	-14,3	-17,4	-30,1	-27,5
Køb af materielle aktiver	-24,8	-18,8	-50,1	-33,9
Køb af værdipapirer/kapitalandele	-5,4	0,0	-5,4	0,0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	-122,7	0,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-44,5	-36,2	-208,3	-61,4
Frie pengestrømme	58,9	5,8	-27,4	78,7
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	-13,7	97,7	117,2	132,6
Afdrag på leasingforpligtelser	-46,2	0,0	-89,6	0,0
Betalt udbytte	-114,6	-237,1	-114,6	-237,1
Køb af sikringsinstrument	0,0	-5,8	0,0	-5,8
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-174,5	-145,2	-87,0	-110,3
Periodens pengestrøm	-115,6	-139,4	-114,4	-31,5
Likvider primo perioden	162,0	194,3	160,9	86,4
Likvider ultimo perioden	46,5	54,9	46,5	54,9

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.)	30.09 2019	30.09 2018	31.03 2019
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	3.918,5	3.731,7	3.838,1
Varemærker og navnerettigheder	266,0	251,0	247,6
Andre immaterielle aktiver	89,7	67,0	82,3
Immaterielle aktiver i alt	4.274,2	4.049,7	4.168,0
Materielle aktiver			
Leasingaktiver	849,3	0,0	0,0
Grunde og bygninger	86,1	86,8	86,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	107,8	88,4	91,7
Indretning af lejede lokaler	52,7	13,7	16,8
Materielle aktiver i alt	1.095,9	188,9	194,9
Kapitalandele i associeret virksomhed	0,7	0,0	0,7
Udsudte skatteaktiver	0,0	22,6	0,0
Deposita	44,8	39,9	42,6
Andre værdipapirer og kapitalandele	6,1	0,7	0,7
Andre langfristede aktiver i alt	51,6	63,2	44,0
Langfristede aktiver i alt	5.421,7	4.301,8	4.406,9
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	918,3	798,7	785,5
Tilgodehavender fra salg	14,7	9,7	11,4
Tilgodehavende selskabsskat	20,7	59,3	51,8
Andre tilgodehavender	85,6	12,0	90,1
Periodeafgrænsningsposter	29,8	19,8	32,2
Likvide beholdninger	46,5	54,9	160,9
Kortfristede aktiver i alt	1.115,6	954,4	1.131,9
AKTIVER I ALT	6.537,3	5.256,2	5.538,8

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

Passiver

(DKK mio.)	30.09 2019	30.09 2018	31.03 2019
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	95,7	95,7	95,7
Reserve for sikringsinstrument	-3,0	0,3	-2,6
Reserve for valutakursregulering	0,3	0,3	0,3
Reserve for egne aktier	-11,8	-73,7	-33,3
Overført totalindkomst	2.558,9	2.471,6	2.494,9
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	114,9
Egenkapital i alt	2.640,1	2.494,2	2.669,9
FORPLIGTELSE			
Udskudt skat	213,9	200,7	209,4
Leasingforpligtelser	671,3	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	27,4	0,0	0,0
Betinget købsvederlag	16,1	0,0	15,2
Kreditinstitutter	1.775,8	1.594,2	1.665,0
Anden Gæld	6,6	0,0	0,0
Langfristede forpligtelser i alt	2.711,0	1.794,9	1.889,6
Kreditinstitutter	7,2	97,2	0,0
Leasingforpligtelser	184,1	0,0	0,0
Forudbetalinger fra kunder	149,1	148,9	156,0
Leverandørgæld	666,7	573,6	638,9
Anden gæld	179,0	147,4	185,0
Kortfristede forpligtelser i alt	1.186,1	967,1	979,3
Forpligtelser i alt	3.897,2	2.762,0	2.868,9
PASSIVER I ALT	6.537,3	5.256,2	5.538,8

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
Egenkapital 1. april 2019	95,7	-2,6	0,3	-33,3	114,9	2.494,9	2.669,9
Værdiregulering af sikringsinstrument	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5
Skat af værdiregulering	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Anden totalindkomst	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	72,0	72,0
Totalindkomst i alt	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0	72,0	71,6
Transaktioner med ejere							
Udbytte udbetalt	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	3,2	3,2
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	21,5	-114,9	-8,0	-101,4
Egenkapital pr. 30. september 2019	95,7	-3,0	0,3	-11,8	0,0	2.558,9	2.640,1

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
Egenkapital 1. april 2018	95,7	0,0	0,3	-73,7	241,2	2.357,4	2.620,9
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	107,4	107,4
Totalindkomst i alt	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	107,4	107,7
Transaktioner med ejere							
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	2,7	2,7
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	-241,2	6,8	-234,4
Egenkapital pr. 30. september 2018	95,7	0,3	0,3	-73,7	0,0	2.471,6	2.494,2

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' lejemål 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 lejemål 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 reetablering 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 reetablering af Matas' forpligtelse til at istandsætte lejemål i forbindelse med fraflytning.

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

(DKK mio.)	Pr. 1. april 2019	Pr. 30. september 2019
Leasingaktiver		
Butiksljemål m.v.	890,3	842,0
Biler og øvrige aftaler	6,4	7,3
Leasingaktiver	896,7	849,3
Indretning af lejede lokaler	27,0	22,9
Materielle aktiver i alt	923,7	872,2
Leasingforpligtelser i alt	896,7	855,4
Hensat forpligtelse til reetablering af lejede lokaler	27,0	27,4

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
Leasingaktiver pr. 1. april 2019	896,7

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 2. kvartal 2019/20 og 1. halvår 2019/20 vises nedenfor.

(DKK mio.)	Efter IFRS 16 2019/20 2. kvartal	IFRS 16 effekt	Før IFRS 16 2019/20 2. kvartal	Efter IFRS 16 2019/20 1. halvår	IFRS 16 effekt	Før IFRS 16 2019/20 1. halvår
EBITDA	139,0	-46,2	92,8	299,5	-89,6	209,9
EBITDA før særlige poster	153,6	-46,2	107,4	316,9	-89,6	227,3
EBITDA margin	16,9%	-5,6%	11,3%	17,6%	-5,3%	12,4%
EBITDA margin før særlige poster	18,7%	-5,6%	13,1%	18,7%	-5,3%	13,4%
Afskrivninger	93,3	47,0	46,3	183,0	-92,6	90,4
EBIT	45,7	-0,8	46,5	116,5	3,0	119,5
Finansielle poster, netto	-10,2	-3,8	-6,4	-19,9	7,6	-12,3
EBT	35,5	4,6	40,1	96,6	10,6	107,2
Frie pengestrømme	58,9	-46,2	12,7	-27,4	-89,6	-117,0
Aktiver i alt	6.537,3	-872,2	5.665,1	6.537,3	-872,2	5.665,1
Nettorentebærende gæld	2.591,9	-855,4	1.736,5	2.591,9	-855,4	1.736,5

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 omfattet 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 2. kvartal	2018/19 2. kvartal	2019/20 1. halvår	2018/19 1. halvår
Detailsalg, fysiske butikker	715,6	732,3	1.488,9	1.535,4
Detailsalg, online	99,0	35,4	194,6	66,6
Engrossalg mv.	7,9	9,5	14,6	19,0
Nettoomsætning i alt	822,5	777,2	1.698,1	1.621,0

Nettoomsætningen fordeler sig således på produktgrupper:

(DKK mio.)	2019/20 2. kvartal	2018/19 2. kvartal	2019/20 1. halvår	2018/19 1. halvår
Beauty	545,6	527,0	1.155,1	1.125,3
Vital	136,2	105,1	267,1	203,1
Material	82,3	85,8	163,0	174,4
MediCare	48,0	46,8	94,1	93,2
Øvrige		2,5	3,0	4,3
Engrossalg mv.		7,9	9,5	14,6
Nettoomsætning i alt	822,5	777,2	1.698,1	1.621,0

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 engrossalg fra Matas (B2B) og fra Kosmolet.

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. september 2019 DKK 71,9 mio. (30. september 2018: 73,1 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. 30.9.19 er ikke væsentligt, ligesom omfanget af garantiforpligtelser er yderst begrænset.

Geografiske oplysninger

Matas koncernen opererer næsten udelukkede i Danmark.

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 3,4 mio. som er indregnet i resultatopgørelsen under Andre eksterne omkostninger. Heraf er DKK 0,7 mio. indregnet i 2. kvartal 2019/20

Overtagelsesbalance indeholder aktiver for 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 20,0 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 i 1. kvartal 2019/20 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.).

Bruttomarginen i Matas koncernen var i 2. kvartal 2019/20 negativt påvirket af eliminering af intern omsætning og avance i koncernregnskabet vedrørende Kosmolet A/S. Efter overtagelsen af Kosmolet A/S klassificeres alt samhandel mellem Kosmolet A/S og Matas koncernen som intern handel, hvor der korrigeres for intern avance. Som konsekvens heraf kan der i kvartalet ikke indtægtsføres avance på varelageret af Nilens Jord pr. 30. september 2019, idet alle varer fra Nilens Jord optages til Kosmolet kostpris.

Varelageret af Nilens Jord har i gennemsnit en omsætningshastighed på fire måneder, hvorfor omsætning af Nilens Jord produkter fra Matas butikker og matas.dk i kvartalet er sket uden dækningsbidrag. Kun engrossalget af Nilens Jord har bidraget med et positivt dækningsbidrag i kvartalet, mens alle omkostninger forbundet med driften af Nilens Jord er afholdt som vanligt. Der er tale om en negativ engangseffekt på bruttomarginen, som primært vil påvirke regnskabsårets 2. kvartal, idet den tilbageførte avance indtægtsføres i takt med, at produkterne sælges til kunderne.

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.

Der er tildelt PSU'er relateret til det langsigtede incitamentsprogram for 2019. Der er i den forbindelse tildelt 61.365 stk. PSU'er til Gregers Wedell-Wedellsborg og 32.294 stk. PSU'er til Anders Skole-Sørensen.

Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	Før IFRS 16					
	2019/20 2. kvartal	2019/20 2. kvartal	2019/20 1. kvartal	2018/19 4. kvartal	2018/19 3. kvartal	2018/19 2. kvartal
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	822,5	822,5	875,6	827,7	1.092,6	777,2
Bruttoresultat	357,5	357,5	394,0	377,2	480,9	349,0
EBITDA	139,0	92,8	117,1	92,6	204,7	99,1
Resultat af primær drift	45,7	46,5	73,0	49,4	162,9	55,9
Finansielle poster, netto	-10,2	-6,4	-6,0	-6,1	-6,1	-5,0
Resultat før skat	35,5	40,1	67,0	43,3	156,8	50,9
Periodens resultat	26,0	30,6	51,9	33,3	122,3	36,6
Balance						
Aktiver i alt	6.537,3	5.665,1	5.694,0	5.538,8	5.520,0	5.256,2
Egenkapital i alt	2.640,1	2.650,6	2.618,0	2.669,9	2.636,1	2.494,2
Nettoarbejdskapital	-32,6	-32,6	-56,5	-139,7	-157,4	-29,7
Nettorentebærende gæld	2.591,9	1.736,5	1.634,3	1.504,1	1.509,6	1.636,5
Pengestrømsopgørelse						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	103,4	57,2	34,0	45,1	266,2	42,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-44,5	-44,5	-163,8	-38,8	-138,8	-36,2
Frie pengestrømme	58,9	12,7	-129,8	6,3	127,4	5,8
Periodens pengestrøm	-115,6	-115,6	1,1	94,7	11,4	-139,5
Key performance indicators						
Antal transaktioner (mio.)	4,8	4,8	5,0	4,8	5,9	5,0
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	159,9	159,9	165,1	159,9	179,7	154,0
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	53,5	53,5	53,4	53,7	53,9	53,5
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	66,8	66,8	66,0	65,5	64,5	64,2
Like-for-like vækst	0,3%	0,3%	-1,2%	2,1%	0,5%	-1,9%
Justerede tal						
EBITDA	139,0	92,8	117,1	92,6	204,7	99,1
Særlige poster	14,6	14,6	2,7	3,1	1,3	9,5
EBITDA før særlige poster	153,6	107,4	119,8	95,7	206,0	108,6
Afskrivninger og software amortisering	-69,7	-22,7	-21,7	-21,5	-21,0	-23,6
Særlige poster, afskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA	83,9	84,7	98,1	74,2	185,0	85,0
Justeret resultat efter skat	56,1	60,7	72,0	52,7	139,8	61,0
Bruttomargin	43,5%	43,5%	45,0%	45,6%	44,0%	44,9%
EBITDA margin	16,9%	11,3%	13,4%	11,2%	18,7%	12,8%
EBITDA margin før særlige poster	18,7%	13,1%	13,7%	11,6%	18,8%	14,0%
EBITA margin	10,2%	10,3%	11,2%	9,0%	16,9%	10,9%
EBIT margin	5,6%	5,7%	8,3%	6,0%	14,9%	7,2%

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse. Der er i kolonnen "Før IFRS 16 2. kvartal 2019/20" foretaget tilpasning, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.