

Selskabsmeddelelse 15 2018/19
 Allerød den 7. februar 2019

Delårsrapport – 9M 2018/19

(1. april – 31. december 2018)

Vækst i julekvartalet og yderligere digital oprustning

Regnskabsårets 3. kvartal viste fortsat fremdrift i implementeringen af Matas nye strategi og leverede samtidig fremgang i omsætning og fortsat vækst i det digitale salg, mens indtjeningen var lavere end samme periode året før, primært på grund af øgede digitale investeringer.

Administrerende direktør i Matas A/S Gregers Wedell-Wedellsborg udtaler:

”Vi glæder os over, at vores strategi om at forny Matas fortsat slår igennem. Salget steg samlet set i det vigtige julekvartal, vores digitale omstilling fortsætter i høj fart med over 50% vækst på matas.dk. Hertil kommer at opkøbet af Firtal Group er gennemført.

I kvartalet valgte vi at opruste yderligere inden for det digitale område vel vidende, at det ville betyde en lavere indtjening ift. samme periode året før. Vi er derfor samlet set tilfredse med resultatet på over 200 millioner, hvilket ligger på linje med vores forventninger”.

Omsætningen i Matas koncernen i regnskabsårets 3. kvartal (perioden fra 1. oktober 2018 til 31. december 2018) var på i alt DKK 1.092,6 mio. mod DKK 1.074,8 mio. i 3. kvartal 2017/18, svarende til en stigning på 1,7% (inklusive omsætningen fra Firtal Group ApS indregnet fra den 13. november 2018).

Det underliggende salg (like for like) i Matas, det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 3. kvartal 2018/19 som i 3. kvartal 2017/18, steg 0,5% i kvartalet. Matas digitale transformation fortsatte på fuld kraft med en vækst på 51% i omsætningen på matas.dk.

Driftsresultatet (EBITDA før særlige poster) var på DKK 206,0 mio. mod 227,0 kr. i 3. kvartal 2017/18. EBITDA marginen før særlige poster landede på 18,8%, mod et niveau på 21,1% for samme periode året før. Faldet var drevet af oprustningen på det digitale område, købet af Firtal Group ApS samt investeringen i øget kampagneaktivitet.

Samlet for de første 9 måneder af 2018/19 var det underliggende salg (like for like) i Matas uændret i forhold til samme periode i 2017/18.

Matas afsluttede i kvartalet opkøbet af Firtal Group, som bl.a. ejer helsebixen.dk. Transaktionen blev godkendt af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen den 5. november 2018 og transaktionen blev endeligt gennemført den 13. november 2018 (closing).

Hovedpunkter for 3. kvartal 2018/19

- Omsætningen i 3. kvartal 2018/19 var DKK 1.092,6 mio., en stigning på 1,7% i forhold til 3. kvartal 2017/18, hvor omsætningen var DKK 1.074,8 mio. (redefineret, se note 1). Det underliggende salg (like for like), det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 3. kvartal 2018/19 som i 3. kvartal 2017/18, steg 0,5% i kvartalet.
- Omsætningen i High-End Beauty og Vital viste fremgang, mens salget i de resterende shops viste en mindre tilbagegang. Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse steg 2,5% til DKK 180 mens antallet af transaktioner faldt med 1,3% til 5,9 mio. mod 6,0 mio. året før.

- E-handelssalget via matas.dk steg med 51% i forhold til samme periode året før. Mere end halvdelen af alle e-handelsordrer blev i kvartalet afhentet i en Matas butik.
- Bruttoresultat for 3. kvartal 2018/19 blev DKK 480,9 mio. med en bruttomargin på 44,0%, en reduktion på 1 %-point i forhold til 45,0% i 3. kvartal 2017/18, som følge af investeringer i konkurrencedygtige kampagner.
- De samlede omkostninger var DKK 13,5 mio. højere end samme kvartal året før. Andre eksterne omkostninger steg med DKK 7,9 mio., mens personaleomkostningerne steg med DKK 5,6 mio. Stigningerne var primært drevet af oprustningen på det digitale område, herunder omkostninger ved tilgang af Firtal Group.
- EBITDA blev DKK 204,7 mio. mod DKK 221,5 mio. året før. EBITDA marginen var 18,7% mod 20,6% i 3. kvartal 2017/18. Faldet kan primært henføres til den digitale oprustning samt øget kampagneaktivitet.
- EBITDA før særlige poster var DKK 206,0 mio. mod DKK 227,0 mio. i samme periode året før. EBITDA marginen før særlige poster var 18,8% mod 21,1% året før.
- Periodens resultat efter skat udgjorde DKK 122,3 mio. og Justeret resultat efter skat blev 139,8 mio., mod DKK 154,8 mio. i 3. kvartal 2017/18.
- Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2018/19 udgjorde 22,0% svarende til en skatteudgift på DKK 34,5 mio.
- Pengestrøm fra primær drift steg DKK 7,7 mio. til DKK 337,1 mio. i 3. kvartal 2018/19.
- De frie pengestrømme udgjorde DKK 127,4 mio. i 3. kvartal 2018/19, mod DKK 237,4 mio. i 3. kvartal 2017/18. Eksklusiv købet af Firtal Group ApS var de frie pengestrømme på niveau med samme periode året før.
- Bruttogælden udgjorde DKK 1.575,8 mio. pr. 31. december 2018 og den rentebærende nettogæld udgjorde DKK 1.509,6 mio., svarende til 2,8 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster, mod 2,5 ved udgangen af 3. kvartal 2017/18.

Hovedpunkter for 9M 2018/19

- Omsætningen i de første ni måneder af 2018/19 var DKK 2.713,6 mio., svarende til en mindre stigning på 0,7% fra samme periode i 2017/18, hvor omsætningen var DKK 2.695,5 mio. (redefineret, se note 1). Den underliggende omsætning var uændret i perioden (like for like).
- E-handelssalget via matas.dk steg med 54% i forhold til samme periode året før.
- Bruttoresultatet nåede DKK 1.211,6 mio. med en bruttomargin på 44,6%, et marginalt fald på 0,2%-point fra samme periode året før.
- EBITDA var på DKK 437,1 og EBITDA marginen var 16,1% mod 16,7% for samme periode året før.
- EBITDA før særlige poster blev DKK 452,9 mio. med en tilhørende EBITDA margin på 16,7% mod 17,5% året før.
- Resultat efter skat for perioden blev DKK 229,8 mio. og Justeret resultat efter skat, korrigeret for amortiseringer, der ikke er relateret til software og særlige poster, blev DKK 290,5 mio., i forhold til henholdsvis DKK 248,6 mio. og 309,1 mio. i samme periode året før.
- Pengestrøm fra primær drift steg til DKK 489,1 mio. i de første 9 måneder af 2018/19 fra DKK 460,3 mio. samme periode året før. De frie pengestrømme var DKK 206,1 mio. mod DKK 296,0 mio. året før.

Finansielle forventninger

Koncernens finansielle forventninger til regnskabsåret 2018/19 er som følger:

- Uændret niveau for den underliggende omsætning i forhold til 2017/18, dog med en præcisering af den underliggende omsætningsvækst (like-for-like vækst) på mellem -0,5 og 0,5%. Tidligere mellem -1 og 1%.
- EBITDA margin før særlige poster på mere end 15%.
- Et niveau for CAPEX på mellem DKK 110 og 130 mio.
- Samlede investeringer (CAPEX og øvrige investeringer) på mellem DKK 240 og 260 mio.

De finansielle forventninger til 2018/19 er baseret på forventninger om et svagt stigende privatforbrug, et fortsat fald i trafik til den fysiske detailhandel og fortsat intensiv konkurrence på markedet for skønhed, helse og personlig pleje.

Omkostninger til gennemførelse af Matas' vækststrategi er inkluderet i forventningerne.

Regnskabsåret 2018/19 indeholder én handelsdag mere end i 2017/18, hvilket forventes at ville påvirke omsætningen marginalt positivt.

OVERBLIK OVER FINANSIELLE FORVENTNINGER 2018/19

Selskabsmeddelelse	Nr. 1 2018/19 Årsregnskab 2017/18	Nr. 5 2018/19 Aftale om køb af Firtal Group ApS	Nr. 10 2018/19 Delårsrapport 2. kvartal 2018/19	Nr. 15 2018/19 Delårsrapport 3. kvartal 2018/19
Underliggende omsætning	Uændret ift. 2017/18	Uændret ift. 2017/18	Uændret ift. 2017/18	Uændret ift. 2017/18
LFL vækst	-1 til 1%	-1 til 1%	-1 til 1%	-0,5 til 0,5%
EBITDA margin	Over 14,5%	Over 14,5% før særlige poster	Over 15% før særlige poster	Over 15% før særlige poster
CAPEX	DKK 110 – 130 mio.	DKK 110 – 130 mio.	DKK 110 – 130 mio.	DKK 110 – 130 mio.
Samlede investeringer	n.a.	DKK 240 – 260 mio.	DKK 240 – 260 mio.	DKK 240 – 260 mio.

Telefonkonference

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere torsdag den 7. februar 2019 kl. 11:00.
Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investor hjemmeside: www.investor.matas.dk.

Følgende numre kan benyttes af investorer og analytikere:

DK +45 32 72 80 42
UK: +44 (0) 844 571 8892
US: +1 631 510 7495
Event kode: 5065465

Link til webcast: <https://edge.media-server.com/m6/p/bz5axnb>

Kontaktpersoner

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

Anders T. 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

(DKK mio.)	2018/19 3. kvartal	2017/18 3. kvartal	2018/19 9 mdr.	2017/18 9 mdr.
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	1.092,6	1.074,8	2.713,6	2.695,5
Bruttoresultat	480,9	484,2	1.211,6	1.207,5
EBITDA	204,7	221,5	437,1	452,8
Resultat af primær drift (EBIT)	162,9	177,3	313,9	334,2
Finansielle poster, netto	-6,1	-5,2	-15,3	-15,5
Resultat før skat	156,8	172,1	298,6	318,7
Periodens resultat efter skat	122,3	134,2	229,8	248,6
Særlige poster	1,3	5,5	15,8	18,2
EBITDA før særlige poster	206,0	227,0	452,9	471,0
Justeret resultat efter skat	139,8	154,8	290,5	309,1
Balance				
Aktiver i alt			5.520,0	5.328,0
Egenkapital i alt			2.636,1	2.588,2
Nettoarbejdskapital			-157,4	-166,7
Nettorentbærende gæld			1.509,6	1.457,0
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	266,2	260,5	406,3	377,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-138,8	-23,1	-200,2	-81,8
Frie pengestrømme	127,4	237,4	206,1	296,0
Nøgletal				
Omsætningsvækst	1,7%	-0,5%	0,7%	-0,9%
Underliggende (like for like) omsætningsvækst	0,5%	-0,8%	0,0%	-1,0%
Bruttomargin	44,0%	45,0%	44,6%	44,8%
EBITDA margin	18,7%	20,6%	16,1%	16,8%
EBITDA margin før særlige poster	18,8%	21,1%	16,7%	17,5%
EBIT margin	14,9%	16,5%	11,6%	12,4%
Cash conversion	149,4%	142,2%	90,7%	85,4%
Resultat pr. aktie, DKK	3,23	3,57	6,10	6,61
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,21	3,55	6,06	6,59
Aktiekurs ultimo perioden, DKK			58,00	78,5
ROIC før skat			11,3%	12,8%
Nettoarbejdskapital i procent af LTM omsætningen			-4,5%	-4,8%
Investeringer i procent af omsætningen	12,7%	2,1%	7,4%	3,0%
Nettorentbærende gæld / EBITDA før særlige poster			2,8	2,5
Antal transaktioner (mio.)	5,9	6,0	16,2	16,3
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	179,7	175,3	164,6	160,9
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.188	2.235	2.123	2.170

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 87-88 i 2017/18 Årsrapporten.

Matas har foretaget implementering af IFRS 15 omsætning fra kontrakter fra kunder med virkning fra 1. april 2018. Implementeringen har medført klassifikationsændring mellem omsætning og vareforbrug. Begge poster er forøget med DKK 12,0 mio. i 3. kvartal 2017/18. Nettoomsætningen for Q3 2017/18 er således ændret fra DKK 1.062,8 til DKK 1.074,8 mio. Der henvises til note 1 for yderligere information.

Firtal Group ApS er regnskabsmæssigt indregnet fra closing, der fandt sted den 13. november 2018. Dog er tallene for antal transaktioner og gennemsnitlig transaktionsstørrelse alene for transaktioner gennemført hos Matas, dvs. uden tal fra Firtal Group ApS og StyleBox.dk.

Ledelsesberetning

Implementering af strategien "Et fornyet Matas"

Strategien "Et fornyet Matas" er bygget op om fem strategiske indsatsområder; Matas' formål og pejlemærker, tre vækstområder samt et omfattende fokus på nye arbejdsmåder. Strategien har tre centrale ambitioner frem mod 2023; at øge kundernes engagement, øge omsætningen samt at bevare indtjeningen.

STRATEGISKE AMBITIONER MOD 2022/23

	Ambitioner for 2022/23	Forventninger til 2018/19	Realiseret 9M 2018/19
Øget omsætning	Ca. DKK 4,0 mia.	DKK 3,5 mia.*	DKK 2,7 mia.
Bevar indtjening (EBITDA margin før særlige poster)	Over 14%	Over 15%	16,7%

* Hævet fra DKK 3,4 mia. som følge af købet af Firtal Group og inkluderer omsætning fra Firtal Group i perioden fra den 13. november 2018 til 31. marts 2019.

I forhold til at sikre øget kundeengagement etableres der i løbet af regnskabsåret 2018/19 et udgangspunkt for måling af kundernes nuværende engagement i forhold til Matas. Dette udgangspunkt vil danne grundlag for det videre arbejde med et øget kundeengagement frem mod 2023.

Arbejdet med at implementere strategien forløber som planlagt og i regnskabsårets 3. kvartal blev der endvidere igangsat en række initiativer for hver af de fem strategiske indsats.

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 september præsenterede Matas det nye formål, pejlemærkerne og den nye kampagne 'Skønnere sammen' for den professionelle skønhedsindustri og omverdenen. Den forbrugerrettede kampagne 'Skønnere sammen', tager udgangspunkt i, at skønhed er en følelse, som vi er fælles om og inviterer Matas' kunder til at dele deres syn på skønhed.

I regnskabsårets 3. kvartal indledte Matas og Røde Kors et samarbejde, der gav Club Matas medlemmer mulighed for at donere point til Julehjælp for udsatte familier eller deltage som Julevenner og invitere en ufrivillig ensom med til jul. Næsten 15.000 Club Matas medlemmer donerede over DKK 600.000, der blev konverteret til julehjælp til 757 danske familier.

Club Matas oplevede nettotilgang i antal medlemmer i 3. kvartal 2018/19 og er dermed fortsat en af Danmarks største kundeklubber med knap 1,6 mio. aktive medlemmer. Ved udgangen af december 2018 havde 690.000 medlemmer downloadet Club Matas Appen.

2. Online markedsleder

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

Den 29. august 2018 indgik Matas en aftale om køb af Firtal Group ApS, som ejer Helsebixen.dk og en række andre webbutikker og brands inden for sundhed og velvære.

Regnskabsårets 3. kvartal var derudover præget af forberedelse til og afvikling af Black Friday 2018, der blev den største handelsdag i Matas' 70-årige historie. Onlinesalget oversteg også alle tidligere handelsdage. Derudover fortsatte arbejdet med en række tiltag for blandt andet at øge brugervenligheden af Matas.dk, øge relevansen af Club Matas og forbedre Matas' omnichannel service.

Indsatsen med at øge den personlige dialog med kunderne på Matas' digitale kanaler fortsatte i regnskabsårets 3. kvartal. Ved udgangen af december 2018 var det muligt for kunderne at følge deres lokale butik på Facebook 248 steder i landet. Arbejdet med at udvikle Matas nye social media univers, Beame, for unge fra 13 år fortsatte i kvartalet.

3. Positiv udvikling i butikkerne

Arbejdet med at udvikle et nyt butikskoncept fortsatte i kvartalet og de første butikker i det nye koncept åbnes inden afslutningen af regnskabsåret.

Det løbende fokus på at forny sortimentet resulterede i en række produktlanceringer i kvartalet. Eksempelvis blev det populære mellempris kosmetikbrand Anastasia Beverly Hills introduceret i 9 butikker og på matas.dk.

Arbejdet med butiksporteføljen fortsatte ligeledes og resulterede i åbning af en butik i Ølby og en udvidelse af butikken i Vanløse.

4. Vækstinitiativer

Som et led i strategien vil Matas styrke sin position på det hastigt voksende grønne marked, der er centreret om kundernes stigende efterspørgsel efter grønne produkter med omtanke for sundhed, miljø og den indre skønhed. I kvartalet blev købet af Helsebixen.dk og Jala-helsekost.dk endeligt gennemført, og arbejdet med at udvikle Matas Natur fortsatte.

Endvidere blev webshoppen made4men.dk, der primært fokuserer på personlig pleje til mænd, relanceret i et samarbejde mellem Firtal og Matas.

5. Nye måder at arbejde på

I forbindelse med implementeringen af strategien "Et fornyet Matas" er fornyelse og forenkling af koncernens arbejdsmetoder et centralt element. Som et led i den proces tiltrådte Lise Ryevad den 1. oktober en nyoprettet stilling som Kommerciel direktør og Brian Gøbel Poulsen er pr. 1. januar 2019 ansat som Supply Chain Director.

SALGSKANALER

Matas kæden bestod pr 31. december 2018 af 279 fysiske butikker samt en associeret butik på Grønland.

Desuden var Matas aktiv online via matas.dk og stylebox.dk samt via en række webshops drevet af Firtal Groups ApS, 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.

Omsætningen

Omsætningen i 3. kvartal 2018/19

Matas realiserede i 3. kvartal af 2018/19 en samlet omsætning på DKK 1.092,6 mio., mod DKK 1.074,8 mio. i samme periode sidste år. Den underliggende vækst, det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 3. kvartal 2018/19 som 3. kvartal 2017/18, udgjorde 0,5%.

Firtal Group ApS er regnskabsmæssigt indregnet fra closing, der fandt sted den 13. november 2018. Der henvises til note 4 for yderligere information.

Matas har desuden foretaget implementering af IFRS 15 omsætning fra kontrakter fra kunder med virkning fra 1. april 2018. Implementeringen har medført klassifikationsændring mellem omsætning og vareforbrug. Begge poster er forøget med DKK 12,0 mio. i 3. kvartal 2017/18, hvorfor nettoomsætningen er øget fra det tidligere offentliggjorte beløb på DKK 1.062,8 mio. til DKK 1.074,8 mio. Der henvises til note 1 for yderligere information.

Omsætningen i kvartalet blev 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.

Antallet af transaktioner faldt med 1,3%. Justeres der for nyåbnede og lukkede butikker faldt antallet af transaktioner med 2,1%. Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse steg med 2,5% svarende til en stigning på DKK 4,4. E-handelssalget via matas.dk steg med 51% i forhold til samme periode året før.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SHOP IN SHOPS OG SALGSKANALER

(DKK mio.)	2018/19	2017/18	Vækst	2018/19	2017/18	Vækst
	3. kvartal	3. kvartal		9 mdr.	9 mdr.	
Beauty	820,1	815,2	0,6%	1.945,4	1.929,6	0,8%
Vital	132,3	110,8	19,4%	335,4	308,0	8,9%
Material	81,9	85,6	-4,4%	256,3	253,8	1,0%
MediCare	46,6	47,6	-1,9%	139,9	142,1	-1,6%
Øvrige	5,6	4,5	24,4%	11,7	19,3	-39,5%
I alt fra egne butikker	1.086,5	1.063,7	2,1%	2.688,6	2.652,8	1,3%
Engrossalg mv.	6,1	11,0	-44,7%	25,0	42,7	-41,4%
Nettoomsætning i alt	1.092,6	1.074,8	1,7%	2.713,6	2.695,5	0,7%

Omsætningen inden for Beauty steg samlet set med 0,6% i forhold til 3. kvartal 2017/18. Salget af High-End Beauty produkter steg, mens salget af Mass Beauty faldt. Tendensen 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.

Beauty områdets andel af den samlede omsætning var 75,5% mod 76,6% for 3. kvartal 2017/18.

Vitalområdet realiserede en stor fremgang på 19,4%, primært på grund af overtagelsen af Firtal.

Omsætningen i Material realiserede en tilbagegang på 4,4% blandt andet som følge af kampagneforskydninger og øget konkurrence.

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, i form af fire shop in shops.

BEAUTY

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

VITAL

Vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer og naturlægemidler.

MATERIAL

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

MEDICARE

Håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter mv.

MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, oplevede en tilbagegang i salget på 1,9% drevet af øget konkurrence, særligt på rygeafvænnning.

Salget af Matas egne brands var stabilt i perioden.

Engrossalg mv. faldt med DKK 4,9 mio. i forhold til samme periode året før. Faldet skyldes hovedsageligt de sidste fem associerede butikkers udtræden af Matas kæden ultimo januar 2018. Omsætning fra Club Matas vedrørende partnere og værdiregulering af point samt B2B indgår tillige i denne post.

Udviklingen i omkostninger og primær drift

Omkostninger og primær drift i 3. kvartal 2018/19

Bruttoresultat for 3. kvartal 2018/19 udgjorde DKK 480,9 mio. mod DKK 484,2 mio. i samme periode året før.

Bruttomarginen i 3. kvartal 2018/19 blev realiseret med 44,0% i forhold til 45,0% året før. Faldet i bruttomarginen var drevet af investeringer i konkurrencedygtige kampagner.

Andre eksterne omkostninger udgjorde DKK 95,8 mio. i 3. kvartal 2018/19 mod DKK 87,9 mio. året før. Stigningen var primært drevet af oprustningen på det digitale område, det vil sige tilgang af omkostninger fra Firtal Group og øgede omkostninger i forbindelse med oprustning på matas.dk.

Personaleomkostningerne udgjorde DKK 180,4 mio. i 3. kvartal 2018/19 mod DKK 174,8 året før. I 3. kvartal 2017/18 blev der afholdt engangsomkostninger på DKK 2,6 mio. Korrigeret herfor steg personaleomkostningerne med DKK 8,2 mio. Stigningen var primært drevet af øgede gager i forbindelse med e-handel samt hensættelser vedrørende fritstillede medarbejdere i perioden.

Der indgik DKK 1,6 mio. i personaleomkostninger i 3. kvartal 2018/19 relateret til selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram.

Personaleomkostningerne udgjorde 16,5% af omsætningen i 3. kvartal 2018/19 mod 16,3% i samme periode året før.

UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2018/19 3. kvartal	2017/18 3. kvartal	Vækst	2018/19 9 mdr.	2017/18 9 mdr.	Vækst
Andre eksterne omkostninger	95,8	87,9	9,0%	253,9	226,3	12,2%
- heraf særlige poster	1,3	2,8		10,9	3,5	
I procent af omsætning	8,8%	8,2%		9,4%	8,4%	
Personaleomkostninger	180,4	174,8	3,2%	520,6	528,4	-1,5%
- heraf særlige poster	0,0	2,6		4,8	14,7	
I procent af omsætning	16,5%	16,3%		19,2%	19,6%	

I andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger indgår Firtal Group med omkostninger for perioden 13. november 2018 til 31. december 2018.

EBITDA i 3. kvartal 2018/19 blev DKK 204,7 mio. mod DKK 221,5 mio. året før. EBITDA før særlige poster var DKK 206,0 mio. EBITDA marginen før særlige poster var 18,8% mod 21,1% i 3. kvartal 2017/18. Faldet i marginen kan primært henføres til en lavere dækningsgrad drevet af investeringer i konkurrencedygtige kampagner samt oprustningen på det digitale område, herunder tilgang af omkostninger afholdt af Firtal Group ApS.

Finansielle poster

De samlede netto finansielle omkostninger faldt med DKK 1,1 mio. til DKK 6,3 mio. i 3. kvartal 2018/19.

Den nettorentebærende gæld har været rentesikret med en renteswap, der udløb pr. 30. juni 2018. I 2. kvartal 2018/19 indgik Matas aftale om et nyt rentesikringsinstrument i form af en CAP som erstatning for den tidligere renteswap. I den forbindelse anvendes de nye IFRS 9 regler for regnskabsmæssig sikring, hvilket betyder, at der fremover ikke vil ske en regulering af markedsværdien af sikringsaftalen over resultatopgørelsen.

UDVIKLINGEN I NETTO FINANSIELLE OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2018/19 3. kvartal	2017/18 3. kvartal	2018/19 9 mdr.	2017/18 9 mdr.
Netto finansielle omkostninger	6,3	5,2	15,5	15,5
Dagsværdiregulering af renteswap	0,0	2,6	2,9	7,4
Netto finansielle omkostninger, justeret for swap	6,3	7,8	18,4	22,9

Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2018/19 udgjorde 22,0% svarende til en skatteudgift på DKK 34,5 mio. Periodens resultat efter skat udgjorde DKK 122,3 mio. og Justeret resultat efter skat blev 139,8 mio. mod DKK 154,8 mio. i 3. kvartal 2017/18.

Balancen

Balancen udgjorde DKK 5.520,0 mio. pr. 31. december 2018 mod DKK 5.328,0 mio. pr. 31. december 2017. Købet af Firtal Group ApS blev gennemført den 13. november 2018, og Firtal Group er ved udgangen af 3. kvartal 2018/19 indarbejdet på baggrund af en foreløbig fordeling af købesummen, jf. note 4.

I regnskabsårets 3. kvartal blev goodwill forøget med DKK 106,4 mio. i forbindelse med erhvervelsen af Firtal Group.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 1.083,9 mio. svarende til en stigning på DKK 107,7 mio. i forhold til året før. Stigningen skyldes dels større varebeholdninger i forbindelse med afvikling af det vigtige julekvartal, dels tilgang af lager fra Firtal Group. Varebeholdningerne lå ved udgangen af 3. kvartal 2018/19 DKK 112,1 mio. højere end ved udgangen af 3. kvartal 2017/18 inkl. tilgang af lager fra Firtal Group.

I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 25,9% ved udgangen af 3. kvartal 2018/19 i forhold til 22,7% året før. Korrigeret for Firtal Group udgjorde varelageret 25,2% af de seneste tolv måneders omsætning.

Tilgodehavender fra salg faldt DKK 1,2 mio. til DKK 12,9 mio. Leverandørgælden steg DKK 84,2 mio. i forhold til 31. december 2017.

Den samlede netto arbejdskapital ekskl. deposita udgjorde pr. 31. december 2018 DKK -157,4 mio. mod DKK -166,7 mio. året før. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -4,5% mod -4,8% året før.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 66,2 mio. sammenlignet med DKK 52,2 mio. året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.636,1 mio. pr. 31. december 2018 sammenlignet med DKK 2.588,2 mio. pr. 31. december 2017.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 31. december 2018 DKK 1.575,8 mio.

Den netto rentebærende gæld pr. 31. december 2018 udgjorde DKK 1.509,6 mio., svarende til en stigning på DKK 52,6 mio. i forhold til samme dato året før. Den netto rentebærende gæld svarede til 2,8 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster, og var dermed inden for målsætningen om et niveau mellem 2,5 og 3. Det tilsvarende tal ved udgangen af 3. kvartal 2017/18 var 2,5.

Selskabets kapital pr. 31. december 2018 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 296.761 stk. pr. 31. december 2018, idet der i kvartalet er anvendt 360.425 stk. aktier i forbindelse med erhvervelse af Firtal Group ApS. Egne aktier ejes med henblik på opfyldelse af forpligtelserne i det langsigtede incitamentsprogram for ledelsen.

Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift blev DKK 337,1 mio. i 3. kvartal 2018/19 i forhold til DKK 329,4 mio. samme kvartal året før. Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 266,2 mio. i 3. kvartal 2018/19 i forhold til DKK 260,5 mio. i 3. kvartal 2017/18.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 127,4 mio. i 3. kvartal 2018/19, mod DKK 237,4 mio. i 3. kvartal 2017/18. Eksklusiv købet af Firtal Group ApS var de frie pengestrømme på niveau med samme periode året før.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 11,3% i forhold til 12,8% året før.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

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

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2017/18 vurderes der ikke at være væsentlige driftsrisici, udover hvad der er normalt i branchen. Matas er i nogen grad eksponeret overfor finansielle risici som rente-, likviditets- og kreditrisici. Der henvises til note 29 i koncernregnskabet for 2017/18 for yderligere oplysninger om disse risici og omtale af indgåelse af CAP, jævnfør side 9.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april – 31. december 2018 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. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 31. december 2018.

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 7. februar 2019

Direktion

Gregers Wedell-Wedellsborg
Adm. direktør

Anders T. Skole-Sørensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen
Formand

Lars Frederiksen
Næstformand

Signe Trock Hilstrøm

Mette Maix

Christian Mariager

Birgitte Nielsen

Yderligere information

Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. april – 31. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse m.v. for resten af regnskabsåret 2018/19:

FINANSKALENDER

28. maj 2019	Årsrapport 2018/19
27. juni 2019	Ordinær generalforsamling for 2018/19

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.)	2018/19 3. kvartal	2017/18 3. kvartal	2018/19 9 mdr.	2017/18 9 mdr.
Nettoomsætning	1.092,6	1.074,8	2.713,6	2.695,5
Vareforbrug	-611,7	-590,6	-1.502,0	-1.488,0
Bruttoresultat	480,9	484,2	1.211,6	1.207,5
Andre eksterne omkostninger	-95,8	-87,9	-253,9	-226,3
Personaleomkostninger	-180,4	-174,8	-520,6	-528,4
Af- og nedskrivninger	-41,8	-44,2	-123,2	-118,6
Resultat af primær drift	162,9	177,3	313,9	334,2
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	0,2	0,0	0,2	0,0
Finansielle indtægter	0,0	2,6	3,0	7,4
Finansielle omkostninger	-6,3	-7,8	-18,5	-22,9
Resultat før skat	156,8	172,1	298,6	318,7
Skat af periodens resultat	-34,5	-37,9	-68,8	-70,2
Periodens resultat	122,3	134,2	229,8	248,6
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	122,3	134,2	229,8	248,6
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, DKK	3,23	3,57	6,10	6,61
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,21	3,55	6,06	6,59

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2018/19 3. kvartal	2017/18 3. kvartal	2018/19 9 mdr.	2017/18 9 mdr.
Resultat før skat	156,8	172,1	298,6	318,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	41,8	44,2	123,2	118,6
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	1,6	-9,2	4,3	4,1
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Finansielle indtægter	0,0	-2,6	-2,9	-7,4
Finansielle omkostninger	6,3	7,8	18,5	22,9
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	206,3	212,3	441,5	456,9
Ændring i driftskapital	130,8	117,1	47,6	3,4
Pengestrøm fra primær drift	337,1	329,4	489,1	460,3
Renteomkostninger, betalt	-5,5	-8,0	-17,3	-21,6
Betalt selskabsskat	-65,5	-60,9	-65,5	-60,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet	266,2	260,5	406,3	377,8
Køb af immaterielle aktiver	-16,4	-9,1	-43,9	-31,2
Køb af materielle aktiver	-11,7	-12,3	-45,6	-41,1
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-110,7	-1,7	-110,7	-9,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-138,8	-23,1	-200,2	-81,8
Frie pengestrømme	127,4	237,4	206,1	296,0
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	-116,0	-237,5	16,6	-40,0
Betalt udbytte	0,0	0,0	-237,1	-237,1
Køb af sikringsinstrument	0,0	0,0	-5,8	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-116,0	-237,5	-226,3	-277,1
Periodens pengestrøm	11,4	-0,1	-20,2	18,9
Likvider primo perioden	54,9	52,3	86,4	33,3
Likvider ultimo perioden	66,2	52,2	66,2	52,2

Aktiver

(DKK mio.)	31.12 2018	31.12 2017	31.03 2018
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	3.838,1	3.741,8	3.736,4
Varemærker og navnerettigheder	266,9	306,4	287,9
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	70,2	54,5	54,1
Immaterielle aktiver i alt	4.179,1	4.106,6	4.082,3
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	85,8	89,4	88,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	93,1	76,7	76,1
Indretning af lejede lokaler	14,8	12,3	11,6
Materielle aktiver i alt	193,7	178,4	176,0
Kapitalandele i associeret virksomhed	0,7	0,0	0,0
Udskudte skatteaktiver	21,0	25,6	19,8
Deposita	40,9	40,5	40,7
Andre værdipapirer og kapitalandele	0,7	0,7	0,7
Andre langfristede aktiver i alt	63,3	66,8	61,2
Langfristede aktiver i alt	4.436,1	4.351,8	4.319,5
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	902,1	790,0	749,0
Tilgodehavender fra salg	12,9	14,1	7,1
Tilgodehavende selskabsskat	79,2	84,2	112,0
Andre tilgodehavender	11,1	9,3	6,7
Periodeafgrænsningsposter	12,4	26,4	22,9
Likvide beholdninger	66,2	52,2	86,4
Kortfristede aktiver i alt	1.083,9	976,2	984,1
AKTIVER I ALT	5.520,0	5.328,0	5.303,6

Passiver

(DKK mio.)	31.12 2018	31.12 2017	31.03 2018
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	95,7	95,7	95,7
Reserve for sikringsinstrument	-1,8	0,0	0,0
Reserve for valutakursregulering	0,3	0,3	0,3
Reserve for egne aktier	-33,3	-73,7	-73,7
Overført totalindkomst	2.575,2	2.565,9	2.357,4
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	241,2
Egenkapital i alt	2.636,1	2.588,2	2.620,9
FORPLIGTELSE			
Udskudt skat	197,5	224,1	211,4
Betinget købsvederlag	14,7	0,0	0,0
Kreditinstitutter	1.544,6	1.467,9	1.558,3
Langfristede forpligtelser i alt	1.756,8	1.692,0	1.769,7
Kreditinstitutter	31,2	41,3	0,0
Forudbetalinger fra kunder	192,1	193,3	160,2
Leverandørgæld	691,1	606,9	579,4
Anden gæld	212,7	206,3	173,4
Kortfristede forpligtelser i alt	1.127,1	1.047,8	913,0
Forpligtelser i alt	2.883,9	2.739,8	2.682,7
PASSIVER I ALT	5.520,0	5.328,0	5.303,6

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 2018	95,7	0,0	0,3	-73,7	241,2	2.357,4	2.620,9
Værdiregulering af sikringsinstrument	0,0	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,3
Skat af værdiregulering	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Anden totalindkomst	0,0	-1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,8
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	229,8	229,8
Totalindkomst i alt	0,0	-1,8	0,0	0,0	0,0	229,8	228,0
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
Afgang egne aktier ved køb af Firtal Group	0,0	0,0	0,0	40,4	0,0	-20,4	20,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	4,3
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	40,4	-241,2	-12,0	-212,8
Egenkapital pr. 31. december 2018	95,7	-1,8	0,3	-33,3	0,0	2.575,2	2.636,1

	Aktie kapital	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total-indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2017	98,2	0,3	-185,3	247,5	2.411,8	2.572,5
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	248,6	248,6
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	248,6	248,6
Transaktioner med ejere						
Udbytte overført til forpligtelser	0,0	0,0	0,0	-237,1	0,0	-237,1
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	-10,4	10,4	0,0
Kapitalnedsættelse	-2,5	0,0	111,6	0,0	-109,1	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	4,2	4,2
Transaktioner med ejere i alt	-2,5	0,0	111,6	-247,5	-94,6	-233,0
Egenkapital pr. 31. december 2017	95,7	0,3	-73,7	0,0	2.565,9	2.588,2

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 2017/18, hvortil der henvises.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Matas anvender for første gang IFRS 9 Finansielle instrumenter og IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder. Virkningen af disse ændringer er beskrevet nedenfor.

Ændringer i øvrigt af standarder og fortolkningsbidrag gælder også for første gang i 2018/19. Ingen af disse har indvirkning på indregning eller måling i delårsrapporten.

Virkning af IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 Finansielle instrumenter erstatter IAS 39 og ændrer på klassifikation, måling og nedskrivning af finansielle aktiver, og introducerer nye regler for regnskabsmæssig sikring.

IFRS 9 kræver, at Matas registrerer forventede kredittab på alle sine gældspapirer, lån og tilgodehavender fra salg, enten på årsbasis eller i løbetiden. Matas registrerer forventede tab i levetiden på alle tilgodehavender fra salg. Baseret på porteføljen af finansielle aktiver og forpligtelser og de historiske lave realiserede tab på lån og tilgodehavender har implementeringen af den nye standard ikke haft nogen indvirkning på Matas delårsrapport og derfor ingen indvirkning på overført resultat pr. 1. april 2018. Ingen elementer af implementering af standarden har desuden haft indvirkning på indregning og måling.

Virkning af IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder

IFRS 15 erstatter de tidligere standarder om omsætning (IAS 11 Entrepriskontrakter og IAS 18 Omsætning) og tilhørende fortolkningsbidrag, og standarden opstiller en femtrinnsmodel for regnskabsmæssig behandling af omsætning fra kontrakter med kunder. I henhold til IFRS 15 indregnes omsætningen med et beløb, som afspejler det vederlag, Matas forventer at være berettiget til som modydelse for de varer eller tjenesteydelser, som bliver overdraget til kunden.

Der er som beskrevet i årsrapporten 2017/18, side 73, foretaget ændring i den regnskabsmæssige klassifikation primært vedrørende Matas' kundeloyalitetsprogram "Club Matas". Klassifikationsændringen har medført at omsætningen i regnskabsåret 2017/18 er øget med DKK 45,7 mio. og tilsvarende er vareforbruget øget med samme beløb. For 3. kvartal 2017/18 er forøgelsen DKK 12,0 mio. og for samlet 9 måneder 2017/18 er forøgelsen DKK 33,8 mio.

Der er ikke opgjort nogen væsentlige hensatte forpligtelser til returretter (kunders ret til at kunne levere produkter tilbage til Matas) i tilknytning til udarbejdelse af delårsrapporten.

Matas har implementeret den nye standard uden tilpasning af sammenligningstal dog med reklassifikation af ovenstående vedrørende Matas kundeloyalitetsprogram "Club Matas". Den nye standard har udover ovenstående klassifikationsændring ingen væsentlig indvirkning på indregning og måling af omsætning. Der er tilsvarende ingen indvirkning på pengestrømsopgørelsen og resultat samt resultat pr. aktie.

Udstedte standarder, der endnu ikke er trådt i kraft

IFRS 16 "Leasing" træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019, og Matas har ikke førtidsimplementeret standarden. Projektet for IFRS 16 fortsatte i 2. kvartal 2018/19 og forløber planmæssigt. Matas vil fortsat evaluere indvirkningen af den nye standard på koncernregnskabet i regnskabsåret 2018/19.

Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsregnskaber kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændrede i forhold til koncernregnskabet for 2017/18.

Note 3 – Sæson

Koncernens aktiviteter i delårsperioden har været påvirket af julehandlen, der er væsentlig for koncernens samlede resultat.

Note 4 – Virksomhedsovertagelse

Den 13. november 2018 købte Matas den fulde aktiekapital og stemmeret i det danske selskab Firtal Group ApS (Firtal Group). Matas havde forinden købet ikke ejerandele i selskabet.

Der er afholdt transaktionsrelaterede omkostninger for DKK 9,0 mio., hvoraf DKK 0,3 mio. er indregnet i 3. kvartal 2018/19 og de resterende DKK 8,7 mio. blev indregnet i 2. kvartal 2018/19. Alle omkostninger er indregnet i resultatopgørelsen under Andre eksterne omkostninger.

Den foreløbige overtagelsesbalance udviser aktiver med en dagsværdi på DKK 76,4 mio. heri indeholdt varemærker med DKK 34,9 mio., varebeholdninger med 32,1 mio. samt likvide beholdninger med DKK 1,3 mio. Gældsforpligtelser indgår med DKK 36,4 mio. heri indeholdt betinget vederlag med DKK 14,5 mio. Dagsværdi af overtagne nettoaktiver udgør DKK 40,0 mio.

Samlet vederlag udgør DKK 146,4 mio. hvorved goodwill ved overtagelsen af Firtal Group udgør DKK 106,4 mio.

Pengestrøm ved køb af Firtal Group udgør DKK 110,7 mio. ekskl. dagværdi af betinget vederlag (DKK 14,5 mio.) og egne aktier (DKK 20,0 mio.) samt likvide beholdninger (DKK 1,3 mio.).

Færdiggørelse af overtagelsesbalance

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

Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

Firtal Group er en førende aktør inden for onlinesalg og -distribution af egne og tredjeparters brands. Firtal opererer primært inden for udvalgte niche vertikaler i ecommerce.

Firtal Group har udviklet en kultur, der er karakteriseret ved iværksætterånd og innovation, og hvor talentfulde medarbejderne får mulighed for at udvikle sig til de bedste inden for e-handel. Firtal Group har hovedkontor i Lystrup nord for Aarhus. Firtal Group føres efter overtagelsen videre som selvstændig virksomhed og vil fortsat have base i Lystrup.

Firtal Group ApS driver ni forskellige nichewebshops. De primære webshops er Helsebixen.dk og Jala-helsekost.dk, der er kendt på det danske e-handelsmarked for velvære.

Firtal Group er med specielt Helsebixen.dk og Jala-helsekost.dk en væsentlig aktør indenfor markedet for grønne og naturlige produkter, herunder vitaminer, kosttilskud og naturlige skønhedsprodukter. Ledelsen ser købet som et godt strategisk match i forhold til Matas strategiske målsætninger:

- En førende position på e-handelsmarkedet ved at øge e-handelssalgets andel af det samlede salg.
- En større andel af det hastigt voksende grønne marked via en stærkere position på markedet for grønne og naturlige produkter, herunder vitaminer, kosttilskud og naturlige skønhedsprodukter.
- Skabe nye muligheder for vækst og forretningsudvikling gennem overtagelse af en virksomhed med en stærk IT platform og gode historiske resultater med hensyn til lønsom vækst og innovationsevne.

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 markedsføring, indkøb og logistik samt gevinster fra deling af best practice og fra tilførsel af kompetente ledere med solid erfaring indenfor iværksætteri og innovation. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Indregnet goodwill fra købet af Firtal Group udgjorde ved udgangen pr. 31. december 2018 DKK 106,4 mio.

Betinget vederlag

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til DKK 20,0 mio. som pr. overtagelsesdagen er indregnet til en dagsværdi på DKK 14,5 mio. I ledelsens dagsværdimåling er anvendt forudsætninger, som ikke er observerbare i markedet, hvilket udgør en niveau 3 måling i dagsværdihierarkiet. Det er ledelsens forventning, at de aftalte betingelser vil blive opfyldt, hvorved alle DKK 20,0 mio. vil skulle betales til sælger. Såfremt betingelser ikke er opfyldt ved godkendelse af årsrapporten for 2020/21 bortfalder Matas forpligtelse til dele af den betingede betaling.

Det betingede vederlag relaterer sig til den kommercielle udvikling af de overtagne aktiviteter. Matas forpligtelse til at afvikle de betingede betalinger behandles som en langfristet gældsforpligtelse. Forskellen mellem dagsværdien og de fremtidige betalinger af det betingede vederlag vil blive udgiftsført under finansielle poster.

Nøgleforudsætningerne i værdiansættelse af det betingede vederlag inkluderer fremtidig driftsudvikling i de overtagne aktiviteter og den anvendte diskonteringsrente på 13%.

Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	2018/19 3. kvartal	2018/19 2. kvartal	2018/19 1. kvartal	2017/18 4. kvartal	2017/18 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.092,6	777,2	843,8	769,3	1.074,8
Bruttoresultat	480,9	349,0	381,7	341,8	484,2
EBITDA	204,7	99,1	133,3	81,7	221,5
Resultat af primær drift	162,9	55,9	95,1	34,7	177,3
Netto finansielle udgifter	-6,1	-5,0	-4,3	-4,2	-5,2
Resultat før skat	156,8	50,9	90,8	30,5	172,1
Periodens resultat	122,3	36,6	70,8	31,7	134,2
Balance					
Aktiver i alt	5.520,0	5.256,2	5.410,7	5.303,6	5.328,0
Egenkapital i alt	2.636,1	2.494,2	2.456,3	2.620,9	2.588,2
Nettoarbejdskapital	-157,4	-29,7	-89,1	-127,3	-166,7
Nettorentebærende gæld	1.509,6	1.636,5	1.399,4	1.471,9	1.457,0
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	266,2	42,0	98,1	5,8	260,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-138,8	-36,2	-25,2	-20,3	-23,1
Frie pengestrømme	127,4	5,8	72,9	-14,5	237,4
Periodens pengestrøm	11,4	-139,5	107,9	34,2	-0,1
Key performance indicators					
Antal transaktioner (mio.)	5,9	5,0	5,3	4,9	6,0
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	179,7	154,0	157,6	154,4	175,3
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	53,9	53,5	53,3	53,3	53,4
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	64,5	64,2	64,5	64,3	64,7
Like-for-like vækst	0,5%	-1,9%	1,1%	-2,6%	-0,8%
Justerede tal					
EBITDA	204,7	99,1	133,3	81,7	221,5
Særlige poster	1,3	9,5	5,0	2,0	5,5
EBITDA før særlige poster	206,0	108,6	138,3	83,7	227,0
Afskrivninger og software amortisering	-21,0	-23,6	-19,0	-29,3	-23,2
Særlige poster, afskrivninger	0,0	0,0	0,0	1,4	4,0
EBITA	185,0	85,0	119,3	55,7	207,7
Justeret resultat efter skat	139,8	61,0	89,7	47,0	154,8
Bruttomargin	44,0%	44,9%	45,2%	44,4%	45,0%
EBITDA margin	18,7%	12,8%	15,8%	10,6%	20,6%
EBITDA margin før særlige poster	18,8%	14,0%	16,4%	10,9%	21,1%
EBITA margin	16,9%	10,9%	14,1%	7,2%	19,3%
EBIT margin	14,9%	7,2%	11,3%	4,5%	16,5%