

Delårsrapport 9M 2014/15

(1. april – 31. december 2014)

Fortsat omsætningsfremgang og marginforbedring

Omsætningen i 3. kvartal 2014/15 blev DKK 1.041 mio., svarende til en vækst på 2,2% i forhold til 3. kvartal 2013/14. Omsætningen for de første 9 måneder af 2014/15 voksede med 2,3% til DKK 2.661 mio. i forhold til samme periode sidste regnskabsår. Like-for-like væksten udgjorde 0,8% i 3. kvartal 2014/15, hvilket skal ses i forhold til en like-for-like vækst i den tilsvarende periode i 2013/14 på 5,5%. Like-for-like væksten for de første 9 måneder af 2014/15 udgjorde 0,9%. EBITA margin steg i 3. kvartal 2014/15 til 21,9% fra 20,7% året før, primært som følge af at der i 3. kvartal 2013/14 var en ekstraordinær revaluering af indregnede Club Matas point, som påvirkede marginen negativt. Underliggende blev EBITA marginen i 3. kvartal 2014/15 realiseret marginalt højere end samme kvartal i sidste regnskabsår.

Terje List, adm. direktør udtaler i forbindelse med kvartalsregnskabet: *”Med en god eksekvering af julehandlen lykkedes det, at øge såvel omsætning som indtjening i Q3 2014/15 i forhold til et meget stærkt Q3 i 2013/14. Vi ser resultatet som et udtryk for, at vi i et konkurrencepræget og udfordrende detailmarked fortsat er i stand til at fastholde vores stærke position.”*

Hovedpunkter for 3. kvartal 2014/15

- Omsætningen i 3. kvartal 2014/15 blev DKK 1.041 mio., svarende til en stigning på 2,2% sammenlignet med 3. kvartal 2013/14. Like-for-like væksten, som udgjorde 0,8%, var lidt under det forventede niveau.
- Bruttoresultatet i 3. kvartal 2014/15 blev DKK 481 mio., svarende til en bruttomargin på 46,2% sammenlignet med 45,6% i 3. kvartal 2013/14. Fremgangen skyldes, at bruttomarginen i 3. kvartal 2013/14 var negativt påvirket af en revaluering af indregnede Club Matas point samt konsolidering af tilkøbte butikker. Den underliggende bruttomargin lå marginalt lavere i 3. kvartal 2014/15 i forhold til samme periode året før drevet af normale kvartalsmæssige udsving.
- EBITA udgjorde DKK 228 mio. i 3. kvartal 2014/15 i forhold til DKK 210 mio. i samme periode året før, svarende til en fremgang i EBITA margin til 21,9% fra 20,7% året før. Eksklusiv effekten fra revalueringen af Club Matas point i 3. kvartal 2013/14, der havde en negativ effekt på ca. 1%-point, steg den underliggende EBITA margin en smule i 3. kvartal 2014/15. Samlet set var EBITA marginen 18,2% i de første 9 måneder af 2014/15, hvilket var en lille stigning i forhold til de første 9 måneder af 2013/14.
- Resultat efter skat for 3. kvartal 2014/15 blev DKK 144 mio., og Justeret resultat efter skat korrigeret for amortisering af varemærker blev DKK 158 mio. mod DKK 150 mio. i 3. kvartal af 2013/14. For de første 9 måneder af 2014/15 udgjorde Justeret resultat efter skat DKK 320 mio.
- Pengestrømme fra primær drift steg til DKK 328 mio. i 3. kvartal 2014/15 fra DKK 273 mio. i samme periode året før, drevet af en positiv udvikling i netto arbejdskapitalen. De frie pengestrømme i 3. kvartal 2014/15 var DKK 182 mio. sammenlignet med DKK -47 mio. i 3. kvartal 2013/14. For de første 9 måneder af 2014/15 var de frie pengestrømme DKK 304 mio.
- Bruttogælden udgjorde DKK 1.910 mio. pr. 31. december 2014. Målsætningen er uændret at have en bruttogæld på DKK 1.600-1.800 mio. Den rentebærende nettogæld udgjorde DKK 1.574 mio. pr. 31. december 2014, svarende til 2,4 gange løbende 12 måneders EBITDA før særlige poster mod 2,8 gange ved udgangen af 3. kvartal 2013/14.

Forventninger til 2014/15

De finansielle forventninger til helåret fastholdes uændret i forhold til det tidligere udmeldte med en samlet omsætning for 2014/15 i underkanten af DKK 3,5 mia. baseret på en estimeret like-for-like vækst på 1-2%.

EBITA marginen forventes fortsat realiseret på niveau med 2013/14.

FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2014/15

(DKK mio.)	4. februar 2015	18. november 2014
Forventninger til 2014/15:		
Like-for-like vækst	1-2%	1-2%
Omsætning	I underkanten af DKK 3,5 mia.	I underkanten af DKK 3,5 mia.
EBITA margin	På niveau med 2013/14	På niveau med 2013/14

Conference call

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere onsdag den 4. februar kl. 10:00. Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investor hjemmeside: investor.matas.dk.

Følgende numre kan benyttes af investorer og analytikere:

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

Kontaktpersoner

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

Jesper Breitenstein
Head of Investor Relations, tlf. 48 16 55 48

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

Henrik Engberg Johannsen
Informationschef, tlf. 21 71 24 74

Udtalelser om fremtiden

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

Hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 9 mdr.	2013/14 9 mdr.
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	1.041,3	1.018,4	2.661,1	2.600,5
Bruttoresultat	481,0	464,1	1.239,7	1.186,3
EBITDA	241,7	224,9	526,9	477,7
Resultat af primær drift	208,6	191,2	426,2	376,5
Resultat før skat	195,8	174,8	376,8	314,8
Periodens resultat	143,9	135,9	277,3	244,8
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	28,1
EBITDA før særlige poster	241,7	224,9	526,9	505,8
EBITA	227,6	210,3	483,2	461,9
Justeret resultat efter skat	158,2	150,2	320,2	312,5
Balance				
Aktiver i alt			5.757,8	5.767,3
Egenkapital i alt			2.625,7	2.595,5
Nettoarbejdskapital			-99,9	11,2
Nettorentebærende gæld			1.574,2	1.761,2
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	194,3	43,6	353,5	158,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-12,1	-90,4	-49,1	-131,0
Frie pengestrømme	182,2	-46,8	304,4	27,5
Nøgletal				
Omsætningsvækst	2,2%	6,5%	2,3%	5,2%
Like-for-like vækst	0,8%	5,5%	0,9%	4,1%
Bruttomargin	46,2%	45,6%	46,6%	45,6%
EBITDA margin	23,2%	22,1%	19,8%	18,4%
EBITDA margin før særlige poster	23,2%	22,1%	19,8%	19,5%
EBITA margin	21,9%	20,7%	18,2%	17,8%
EBIT margin	20,0%	18,8%	16,0%	14,5%
Cash conversion	132,3%	115,0%	91,7%	81,0%
Resultat pr. aktie, DKK	3,54	3,34	6,82	6,02
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,54	3,34	6,82	6,02
Aktiekurs ultimo perioden, DKK	141,0	150,0	141,0	150,0
Afkast på den investerede kapital før skat	13,9%	13,1%	13,9%	13,1%
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. goodwill	99,3%	79,8%	99,3%	79,8%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen	-2,9%	0,3%	-2,9%	0,3%
Investeringer i procent af omsætningen	1,2%	8,9%	1,8%	5,0%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA	2,4	2,8	2,4	2,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.254	2.205	2.245	2.190

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 73 i 2013/14 Årsrapporten.

Ledelsesberetning

Omsætningen i 3. kvartal og for de første 9 måneder af 2014/15

Matas realiserede i 3. kvartal 2014/15 en samlet omsætning på DKK 1.041 mio., svarende til en vækst på 2,2% i forhold til 3. kvartal 2013/14. I de første 9 måneder af 2014/15 blev omsætningen øget med 2,3% til DKK 2.661 mio. i forhold til den samme periode i 2013/14.

Salget i Matas' egne butikker steg 3,1% i forhold til 3. kvartal 2013/14, mens engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt 18,8% som følge af overtagelsen af associerede butikker i den mellemliggende periode. Korrigeret for overtagelsen af butikker var der en mindre underliggende tilbagegang i engrossalget til de associerede butikker i 3. kvartal 2014/15.

Væksten i salget til de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 3. kvartal 2014/15 som 3. kvartal 2013/14 (like-for-like væksten), udgjorde 0,8%. Like-for-like væksten i de første 9 måneder af 2014/15 udgjorde 0,9% og var negativt påvirket af tilbagetrækningen af Depend Gellack inden for Beauty området i 2. kvartal 2014/15. Tilbagetrækningen, der var ekstraordinær stor, havde ingen direkte negativ effekt på salget i 3. kvartal 2014/15, men fraværet af disse produkter vurderes at have påvirket den samlede salgsvækst negativt.

Forskellen mellem like-for-like væksten og den rapporterede vækst på 3,1% i egne butikker udgøres primært af effekten fra konsolideringen af tilkøbte aktiviteter og butikker, der ikke indregnes i like-for-like væksten.

Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse viste fortsat organisk fremgang i 3. kvartal 2014/15, hvorimod antallet af ekspeditioner eksklusivt overtagne butikker lå på niveau med 3. kvartal 2013/14. Onlinesalget fortsatte de høje vækstrater i forhold til året før.

Markedet for produkter inden for skønhed, sundhed og personlig pleje var fortsat udfordret i 3. kvartal 2014/15, og inden for Mass Beauty vurderes markedet at være gået en smule tilbage i kvartalet, blandet andet på grund af fraværet af Gellack produkterne. Igennem fokus på eksekvering inden for både salg, marketing og vareflow vurderes det, at Matas har fastholdt sin markedsandel i 3. kvartal 2014/15. Overordnet set forventes der i den resterende del af regnskabsåret uændrede markedsforhold på Matas' hovedmarkeder.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SALGSKANALER

(DKK mio.)	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	Vækst	2014/15 9 mdr.	2013/14 9 mdr.	Vækst
Beauty	783,4	769,2	1,8%	1.917,3	1.848,7	3,7%
Vital	90,6	85,0	6,6%	250,2	239,0	4,7%
Material	75,8	67,5	12,3%	225,8	202,1	11,7%
MediCare	48,0	47,2	1,7%	140,4	134,6	4,3%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	9,9	8,1	22,2%	25,1	23,9	5,0%
I alt fra egne butikker	1.007,7	977,0	3,1%	2.558,8	2.448,3	4,5%
Engrossalg til associerede butikker	33,6	41,4	-18,8%	102,3	152,2	-32,8%
Samlet omsætning	1.041,3	1.018,4	2,2%	2.661,1	2.600,5	2,3%

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

Der er pr. 31. december 2014 foretaget en ændring i kategoriseringen af visse produkter, der påvirker fordeling af omsætningen i egne butikker pr. produktområder. Der henvises til note 5 på side 16 for en oversigt over den nye fordeling på kvartalerne i 2013/14 og 2014/15.

Beautyområdet tilbyder hverdags- og luksusskønhedsprodukter samt produkter til personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hårplejeprodukter. Omsætningen inden for Beauty steg med 1,8% i 3. kvartal 2014/15, hvoraf tilkøbte aktiviteter udgjorde 2,6%-point. Beauty-området viste således en organisk tilbagegang på 0,8% påvirket af en tilbagegang inden for make-up og neglekategorien samt manglen af Gellack produkter.

Beautys andel af den samlede omsætning fra egne butikker udgjorde 77,7% af salget i 3. kvartal 2014/15 i forhold til 78,7% i samme periode sidste år.

Vitalområdet, der omfatter vitaminer, mineraler og kosttilskud, havde en fremgang i omsætningen på 6,6% i 3. kvartal 2014/15 inklusive tilkøbte aktiviteter, der bidrog med 3,4%-point til væksten. Vitalområdet fortsatte dermed den bredt funderede vækst fra 2. kvartal 2014/15.

Omsætningen i Material Shoppen, der indeholder produkter til løsning af komplekse problemstillinger i husholdningen samt produkter inden for fodpleje, sport mv., viste pæn vækst drevet af en god udvikling inden for især fodpleje. Den samlede vækst i Material Shoppen blev 12,3%. Heraf udgjorde tilkøbte aktiviteter ca. 3,2%-point.

MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, oplevede en fremgang i omsætningen på 1,7% i 3. kvartal 2014/15. Effekten fra tilkøbte aktiviteter udgjorde 3,4%, og der var således en tilbagegang på 1,7% i kvartalet. Tilbagegangen kan henføres til en særlig god julehandel i 2013/14, hvor specielt et enkelt produkt trak væksten op. Eksklusiv nedgangen i salget af dette produkt i julehandlen 2014/15, viste MediCare en bredt funderet vækst i 3. kvartal 2014/15.

Antallet af medlemmer i Club Matas loyalitetsprogrammet udgør 1,5 mio. Både udviklingen og udrulningen af projekter, med formålet at øge værdien af loyalitetsprogrammet i de kommende år, følger de lagte planer.

Antallet af eksterne ClubM partnere er 15 pr. dags dato.

Matas kæden i Danmark bestod ved udgangen af 2014 af 294 butikker fordelt på 273 egne butikker og 21 associerede butikker. Pr. 1. februar 2015 blev der overtaget yderligere en associeret butik.

Den ene af de to butikker i Sverige blev lukket pr. 31. december 2014. Den tilbageværende butik i Sverige forventes lukket i løbet af de kommende måneder.

I StyleBox var der uændret 5 butikker og en webshop igennem hele 3. kvartal 2014/15. StyleBox viste pæne vækstrater i 3. kvartal 2014/15 om end stadig fra et lavt niveau.

Udvikling i omkostninger og primær drift

Bruttoresultat for 3. kvartal 2014/15 udgjorde DKK 481 mio. mod DKK 464 mio. i samme periode 2013/14. Stigningen kan henføres til såvel fremgangen i omsætningen som den højere bruttomargin.

Bruttomarginen i 3. kvartal 2014/15 blev realiseret med 46,2 % i forhold til 45,6% i samme periode 2013/14. Fremgangen i bruttomargin kan henføres til revalueringen af indregnede Club Matas point i 3. kvartal 2013/14, der påvirkede bruttomarginen negativt med ca. 0,6%-point. Konsolideringen af tilkøbte butikker påvirkede bruttomarginen positivt i kvartalet, men dog i mindre grad end i de foregående kvartaler, da 6 af 13 overtagne butikker i 2013/14 blev konsolideret pr. 1. november 2014, og dermed delvist indgår i sammenligningstallene. Den underliggende bruttomargin lå dermed marginalt lavere end samme periode året før, hvilket skyldes normale kvartalsmæssige udsving og et fortsat udfordrende dansk detailhandelsmarked.

Bruttoresultat for de første 9 måneder af 2014/15 blev DKK 1.240 mio. i forhold til DKK 1.186 mio. i de første 9 måneder af 2013/14. Bruttomarginen steg i 9 måneders perioden med 1%-point til 46,6% i forhold til 45,6% i samme periode året før.

Andre eksterne omkostninger faldt i 3. kvartal 2014/15 med DKK 3 mio. i forhold til samme periode sidste år. I procent af omsætningen faldt andre eksterne omkostninger til 7,4% i 3. kvartal 2014/15 fra 7,8% i samme periode året før, hvilket primært kan tilskrives lavere netto markedsføringsudgifter.

Personaleomkostningerne steg med DKK 3 mio. i 3. kvartal 2014/15 i forhold til året før, svarende til en stigning på 2% blandt andet drevet af tilkøbte aktiviteter. Personaleomkostningerne i procent af omsætningen faldt til 15,6% i 3. kvartal 2014/15 fra 15,7% i samme periode sidste år. Lønomsætningsprocenten var stort set uændret i både butikkerne og centralt. Der indgik DKK 0,7 mio. i personaleomkostninger i 3. kvartal 2014/15 relateret til koncernens langsigtede aktieaflønningsprogram.

Samlet set har udviklingen i andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger udviklet sig som forventet i 3. kvartal 2014/15.

UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	Vækst	2014/15 9 mdr.	2013/14 9 mdr.	Vækst
Andre eksterne omkostninger	76,9	79,8	-3,6%	226,9	233,5	-2,8%
- heraf særlige poster, netto	0,0	0,0		0,0	18,0	
Andre eksterne omkostninger ekskl. særlige poster	76,9	79,8	-3,6%	226,9	215,5	5,3%
I procent af omsætning	7,4%	7,8%		8,5%	8,3%	
Personaleomkostninger	162,4	159,4	1,9%	485,9	475,1	2,3%
- heraf særlige poster, netto	0,0	0,0		0,0	10,1	
Personaleomkostninger ekskl. særlige poster	162,4	159,4	1,9%	485,9	465,0	4,5%
I procent af omsætning	15,6%	15,7%		18,3%	17,9%	

EBITDA i 3. kvartal 2014/15 blev DKK 242 mio., hvilket var en stigning på 7,5% i forhold til samme periode sidste år. EBITDA marginen blev realiseret med 23,2% i 3. kvartal 2014/15, hvilket var en fremgang på 1,1%-point i forhold til året før.

For de første 9 måneder af 2014/15 blev EBITDA DKK 527 mio. i forhold til DKK 478 mio. i de første 9 måneder af 2013/14. EBITDA marginen blev dermed realiseret med 19,8% i de første 9 måneder af 2014/15, hvilket var en underliggende fremgang på 0,3%-point, når der justeres for engangsomkostninger relateret til børsnoteringen i de første 9 måneder af 2013/14 på i alt DKK 28 mio.

EBITA steg 8,2% i 3. kvartal 2014/15 til DKK 228 mio., svarende til en EBITA margin på 21,9% mod 20,7% i 3. kvartal 2013/14. Underliggende lå EBITA marginen lidt højere i 3. kvartal 2014/15 i forhold til samme periode året før, når der ses bort fra revalueringen af Club Matas point i 3. kvartal 2013/14, der havde en negativ effekt på ca. 1%-point.

I de første 9 måneder af 2014/15 udgjorde EBITA DKK 483 mio., hvilket var en stigning på 4,6% i forhold til de første 9 måneder af 2013/14.

EBIT udgjorde DKK 209 mio. i 3. kvartal 2014/15 og DKK 426 mio. i de første 9 måneder af 2014/15.

UDVIKLING I EBITA

(DKK mio.)	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	Vækst	2014/15 9 mdr.	2013/14 9 mdr.	Vækst
Resultat af primær drift	208,6	191,2	9,1%	426,2	376,5	13,2%
Særlige poster, netto	0,0	0,0		0,0	28,1	
Amortisering på immaterielle aktiver	19,0	19,1		57,0	57,3	
EBITA	227,6	210,3	8,2%	483,2	461,9	4,6%
EBITA margin	21,9%	20,7%		18,2%	17,8%	

Finansielle poster

De samlede finansielle omkostninger faldt med DKK 4 mio. i 3. kvartal 2014/15 til DKK 13 mio.

I 3. kvartal 2014/15 indgik dagsværdiregulering af en renteswap med en omkostning på DKK 0,2 mio. Nettorenteudgifterne eksklusive dagsværdireguleringer udgjorde således DKK 12,6 mio., hvilket svarer til en stigning på DKK 0,8 mio. i forhold til året før.

For de første 9 måneder af 2014/15 udgjorde de samlede finansielle omkostninger DKK 38 mio. Når der ses bort fra nedskrivning af tidligere aktiverede finansieringsomkostninger på DKK 19 mio. i de første 9 måneder af 2013/14 samt dagsværdireguleringen af renteswappen i de første 9 måneder af 2014/15 på DKK -12 mio. faldt netto renteudgifterne med 2% i forhold til de første 9 måneder af 2013/14.

UDVIKLINGEN I NETTORENTEUDGIFTER

(DKK mio.)	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 9 mdr.	2013/14 9 mdr.
Netto finansielle poster	12,8	16,4	49,4	61,7
Dagsværdiregulering af renteswap	-0,2	-4,6	-11,6	-4,6
Aktiverede finansieringsomkostninger, nedskrivning	0,0	0,0	0,0	-18,5
Netto renteudgifter	12,6	11,8	37,8	38,5

Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2014/15 udgjorde 26,5%, svarende til en skatteudgift på DKK 52 mio. Resultat efter skat i 3. kvartal 2014/15 udgjorde DKK 144 mio., og Justeret resultat efter skat blev 158 mio., hvilket var en stigning på 5% i forhold til 3. kvartal 2013/14. Udvandet indtjening pr. aktie blev DKK 3,54.

For de første 9 måneder af 2014/15 udgjorde resultat efter skat DKK 277 mio., svarende til en udvandet indtjening pr. aktie på DKK 6,82. Justeret nettoresultat for de første 9 måneder af 2014/15 udgjorde DKK 320 mio.

Balancen

Balancesummen udgjorde DKK 5.758 mio. pr. 31. december 2014 mod DKK 5.767 mio. pr. 31. december 2013.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 1.268 mio., svarende til en stigning på DKK 36 mio. i forhold til året før. Varebeholdningerne lå ved udgangen af 3. kvartal 2014/15 DKK 135 mio. højere end ved udgangen af 3. kvartal 2013/14 inklusiv tilgang fra tilkøbte aktiviteter og butiksåbninger. I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 22,6% ved udgangen af 3. kvartal 2014/15 i forhold til 19,0% året før og 23,0% ved udgangen af 2. kvartal 2014/15. Optimering af forholdet mellem varelagerbinding og leveringssikkerhed til butikkerne er fortsat en høj prioritet, idet der løbende arbejdes på at reducere den samlede lagerbinding.

Tilgodehavender fra salg faldt DKK 106 mio. til DKK 34 mio. på baggrund af en hurtigere afregning af kreditkortsalg samt overtagelsen af associerede butikker. Leverandørgælden steg DKK 142 mio., hvilket kan henføres til stigningen i lagerværdien, forbedrede kreditvilkår samt mindre forskydninger omkring betaling af udeståender ved kvartalets afslutning.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 336 mio. sammenlignet med DKK 301 mio. året før. Stigningen skyldes de bedre pengestrømme, der væsentligst kan henføres til udviklingen i netto arbejdskapitalen.

Den samlede netto arbejdskapital udgjorde pr. 31. december 2014 DKK -100 mio., hvilket var et fald på DKK 111 mio. i forhold til 31. december 2013. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -2,9% i forhold til 0,3% året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.626 mio. pr. 31. december 2014 sammenlignet med DKK 2.596 mio. pr. 31. december 2013. Der blev udbetalt udbytte i de første 9 måneder af 2014/15 med DKK 224 mio.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 31. december 2014 DKK 1.910 mio.

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 1.574 mio. pr. 31. december 2014, hvilket var et fald på DKK 187 mio. i forhold til året før. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,4 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster.

Koncernens beholdning af egne aktier udgjorde 313.789 stk. pr. 31. december 2014, svarende til 0,77% af aktiekapitalen. Der blev under det annoncerede aktietilbagekøbsprogram erhvervet i alt 216.012 stk. egne aktier i perioden 18. november 2014 - 31. december 2014. Erhvervede aktier i forbindelse med selskabets aktietilbagekøbsprogram vil

blive annulleret. Den øvrige beholdning af egne aktier holdes med henblik på at opfylde visse forpligtelser til at levere aktier til deltagerne i koncernens langsigtede incitamentsprogram.

Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift blev DKK 327 mio. i 3. kvartal 2014/15 i forhold til DKK 273 mio. i samme periode året før og var positivt påvirket af udviklingen i arbejdskapitalen i 3. kvartal 2014/15. Pengestrøm fra primær drift i de første 9 måneder af 2014/15 udgjorde DKK 510 mio.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 194 mio. i 3. kvartal 2014/15 i forhold til DKK 44 mio. i 3. kvartal 2013/14. Udover den positive effekt fra udviklingen i arbejdskapitalen skyldes stigning, at der i 3. kvartal 2013/14 blev betalt skat på DKK 89 mio. vedrørende den igangværende rentekildeskattesag.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK 12 mio., hvilket kan henføres til vedligeholdelsesinvesteringer i butiksnetwork og it-investeringer.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 182 mio. i 3. kvartal 2014/15 og DKK 304 mio. for de første 9 måneder af 2014/15.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 13,9% (99,3% eksklusiv goodwill) i forhold til 13,1% året før.

Tildeling af optioner

I overensstemmelse med Matas' overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning tildelte Matas A/S den 21. august 2014 i alt 72.789 optioner, fordelt med 47.516 optioner til direktionen og 25.273 optioner til nøglemedarbejdere, til køb af aktier i Matas A/S i henhold til det langsigtede incitamentsprogram.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

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

Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2013/14 vurderes der ikke at være væsentlige driftsrisici, udover hvad der er normalt i branchen. Matas er i nogen grad eksponeret over for finansielle risici som rente-, likviditets- og kreditrisici. Der henvises til note 28 i koncernregnskabet for 2013/14 for yderligere oplysninger om disse risici.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april – 31. december 2014 for Matas A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 31. december 2014.

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 4. februar 2015

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders T. Skole-Sørensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen
Formand

Lars Frederiksen
Næstformand

Ingrid Jonasson Blank

Christian Mariager

Birgitte Nielsen

Yderligere information

Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. april – 31. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse mv. for regnskabsåret 2014/15 og 2015/16:

28. maj 2015	Årsrapport 2014/15
24. juni 2015	Generalforsamling
28. august 2015	Delårsrapport 1. kvartal 2015/16
19. november 2015	Delårsrapport 1. halvår 2015/16
8. januar 2016	Trading update for 3. kvartal 2015/16
9. februar 2016	Delårsrapport 9 måneder 2015/16
27. maj 2016	Årsrapport 2015/16

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.)	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 9 mdr.	2013/14 9 mdr.
Nettoomsætning	1.041,3	1.018,4	2.661,1	2.600,5
Vareforbrug	-560,3	-554,3	-1.421,4	-1.414,2
Bruttoresultat	481,0	464,1	1.239,7	1.186,3
Andre eksterne omkostninger	-76,9	-79,8	-226,9	-233,5
Personaleomkostninger	-162,4	-159,4	-485,9	-475,1
Af- og nedskrivninger	-33,1	-33,7	-100,7	-101,2
Resultat af primær drift	208,6	191,2	426,2	376,5
Finansielle indtægter	0,0	0,0	0,1	0,0
Finansielle omkostninger	-12,8	-16,4	-49,5	-61,7
Resultat før skat	195,8	174,8	376,8	314,8
Skat af periodens resultat	-51,9	-38,9	-99,5	-70,0
Periodens resultat	143,9	135,9	277,3	244,8
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	143,9	135,9	277,3	244,8
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, DKK	3,54	3,34	6,82	6,02
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,54	3,34	6,82	6,02

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 9 mdr.	2013/14 9 mdr.
Resultat før skat	195,7	174,8	376,7	314,8
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:				
Af- og nedskrivninger	33,1	33,7	100,7	101,2
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	0,7	1,6	1,5	1,7
Finansielle indtægter	0,0	0,0	-0,1	0,0
Finansielle omkostninger	12,8	16,4	49,5	61,7
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	242,3	226,5	528,3	479,4
Ændring i driftskapital	85,0	46,3	-18,2	-64,9
Pengestrøm fra primær drift	327,3	272,8	510,1	414,5
Renteindtægter, modtaget	0,0	0,0	0,1	0,0
Renteomkostninger, betalt	-11,8	-11,1	-35,5	-37,1
Betalt selskabsskat	-121,2	-218,1	-121,2	-218,9
Pengestrøm fra driftsaktivitet	194,3	43,6	353,5	158,5
Køb af immaterielle aktiver	-5,2	-5,5	-15,1	-16,6
Køb af materielle aktiver	-6,9	-12,5	-25,3	-31,1
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0,0	-72,4	-8,7	-83,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-12,1	-90,4	-49,1	-131,0
Frie pengestrømme	182,2	-46,8	304,4	27,5
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	-30,0	100,0	145,0	-253,5
Betalt udbytte	0,0	0,0	-223,8	0,0
Køb og salg af egne aktier	-29,4	5,7	-29,4	-9,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-59,4	105,7	-108,2	-262,8
Periodens pengestrøm	122,8	58,9	196,2	-235,3
Likvider primo perioden	213,4	242,4	140,0	536,6
Likvider ultimo perioden	336,2	301,3	336,2	301,3

Aktiver

(DKK mio.)	31.12 2014	31.12 2013	31.03 2014
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill	3.689,3	3.658,5	3.684,7
Varemærker og navnerettigheder	528,1	602,1	583,6
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	38,4	47,4	41,1
Immaterielle aktiver i alt	4.259,7	4.311,9	4.313,3
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	99,3	101,6	101,2
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	55,3	45,4	50,4
Indretning af lejede lokaler	15,8	22,9	21,1
Materielle aktiver i alt	170,4	169,9	172,7
Udskudt skat	22,7	19,6	15,9
Deposita	35,8	33,2	34,7
Andre værdipapirer og kapitalandele	1,3	1,1	1,3
Andre langfristede aktiver i alt	59,8	53,9	51,9
Langfristede aktiver i alt	4.489,9	4.535,7	4.537,9
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdning	768,2	633,5	607,3
Tilgodehavender fra salg	33,8	139,5	54,4
Tilgodehavende selskabsskat	110,4	141,0	116,4
Andre tilgodehavender	3,1	2,2	9,5
Periodeafgrænsningsposter	16,2	14,1	22,1
Likvide beholdninger	336,2	301,3	140,0
Kortfristede aktiver i alt	1.267,9	1.231,6	949,7
AKTIVER I ALT	5.757,8	5.767,3	5.487,6

Passiver

(DKK mio.)	31.12 2014	31.12 2013	31.03 2014
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	101,9	101,9	101,9
Overkurs ved emission	1.787,3	1.786,2	1.787,3
Reserve for valutakursregulering	0,3	0,5	0,3
Reserve for egne aktier	-39,9	-9,4	-10,5
Foreslået udbytte	0,0	0,0	224,3
Overført totalindkomst	776,1	716,3	496,6
Egenkapital i alt	2.625,7	2.595,5	2.599,9
FORPLIGTELSE			
Udskudt skat	276,4	326,6	297,5
Kreditinstitutter	1.909,8	2.061,9	1.762,7
Anden gæld, langfristet	24,7	5,2	13,1
Langfristede forpligtelser i alt	2.210,9	2.393,7	2.073,3
Forudbetalinger fra kunder	174,9	154,4	129,8
Leverandørgæld	552,9	411,3	529,7
Anden gæld	193,4	212,4	154,9
Kortfristede forpligtelser i alt	921,2	778,1	814,4
Forpligtelser i alt	3.132,1	3.171,8	2.887,7
PASSIVER I ALT	5.757,8	5.767,3	5.487,6

Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2014	101,9	1.787,3	0,3	-10,5	224,3	496,6	2.599,9
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	277,3	277,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	277,3	277,3
Transaktioner med ejere							
Udbytte betalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-224,3	0,0	-224,3
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5
Regulering ifm. køb af virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Aktiebaseret vederlæggelse efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-29,4	0,0	0,0	-29,4
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	-29,4	-224,3	2,2	-251,5
Egenkapital pr. 31. december 2014	101,9	1.787,3	0,3	-39,9	0,0	776,1	2.625,7

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2013	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	0,0	470,9	2.359,4
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	244,8	244,8
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	244,8	244,8
Transaktioner med ejere							
Fondsaktier	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af egne aktier til medarbejdere	0,0	0,0	0,0	5,7	0,0	0,0	5,7
Aktiebaseret vederlæggelse efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-15,0	0,0	0,0	-15,0
Transaktioner med ejere i alt	0,2	-0,2	0,0	-9,3	0,0	0,6	-8,7
Egenkapital pr. 31. december 2013	101,9	1.786,2	0,5	-9,4	0,0	716,3	2.595,5

Noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt i koncernregnskabet for 2013/14, hvortil der henvises. Koncernregnskabet for 2013/14 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Matas har ændret den regnskabsmæssige klassifikation af software i balancen. Software indgår fra 2014/15 under immaterielle anlægsaktiver i regnskabsposten "Andre immaterielle anlægsaktiver" mod tidligere under materielle anlægsaktiver i regnskabsposten "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar". Der er foretaget re-klassifikation af software pr. 1. april 2014 med en regnskabsmæssig værdi på DKK 31,4 mio. samt tilpasning af sammenligningstal for 2013/14. Der henvises til delårsrapporten for 1. kvartal 2014/15 for en oversigt over fordelingen af re-klassifikationen på historiske kvartaler.

Matas A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2014/15. Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling.

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 2013/14.

Note 3 – Sæson

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

Note 4 – Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Matas erhvervede pr. 30. september 2014 to associerede butikker. Det samlede købsvederlag i perioden for delårsrapporten udgjorde DKK 4,1 mio., svarende til den overtagne goodwill. Tilkøbte aktiviteter indgik i periodens omsætning med DKK 7,1 mio. og periodens EBITDA med DKK 0,4 mio. Som følge af løbende kontraktafvikling med sælger kan der forekomme ændringer til det indregnede virksomhedskøb. Der er ikke afholdt transaktionsomkostninger.

Note 5 – Omsætning fordelt på salgskanaler

Der er foretaget en ændring i kategoriseringen af visse produkter, der påvirker den historiske fordeling af omsætningen i egne butikker på produktområder. Følgende tabel viser den nye opdeling pr. produktområde pr. kvartal i 2013/14 og 2014/15.

(DKK mio.)	2014/15 3. kvartal	2014/15 2. kvartal	2014/15 1. kvartal	2013/14 4. kvartal	2013/14 3. kvartal	2013/14 2. kvartal	2013/14 1. kvartal
Beauty	783,4	544,8	589,1	513,6	769,2	524,7	554,8
Vital	90,6	83,3	76,3	85,4	85,0	77,6	76,4
Material	75,8	75,3	74,7	57,2	67,5	67,8	66,8
MediCare	48,0	46,6	45,8	43,9	47,2	43,7	43,7
Øvrige inkl. butikker i Sverige	9,9	6,3	8,9	11,1	8,1	9,0	6,8
I alt fra egne butikker	1.007,7	756,3	794,8	711,2	977,0	722,8	748,5
Engrossalg til ass. butikker	33,6	36,3	32,4	32,8	41,4	56,3	54,5
Samlet omsætning	1.041,3	792,6	827,2	744,0	1.018,4	779,1	803,0

Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	2014/15 3. kvartal	2014/15 2. kvartal	2014/15 1. kvartal	2013/14 4. kvartal	2013/14 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.041,3	792,6	827,2	744,0	1.018,4
Bruttoresultat	481,0	372,8	385,9	355,0	464,1
EBITDA	241,7	140,6	144,6	122,1	224,9
Resultat af primær drift	208,6	106,3	111,3	87,9	191,2
Netto finansielle udgifter	-12,8	-16,9	-19,7	-20,8	-16,4
Resultat før skat	195,8	89,4	91,6	67,1	174,8
Periodens resultat	143,9	65,8	67,6	4,1	135,9
Balance					
Aktiver i alt	5.757,8	5.647,3	5.689,4	5.487,6	5.767,3
Egenkapital i alt	2.625,7	2.510,6	2.444,0	2.599,9	2.595,5
Nettoarbejdskapital	-99,9	-14,7	-156,8	-121,1	11,2
Nettorentebærende gæld	1.574,2	1.726,3	1.467,9	1.623,3	1.761,2
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	194,3	-13,1	172,3	191,5	43,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-12,1	-20,8	-16,2	-45,2	-90,4
Frie pengestrømme	182,2	-33,9	156,1	146,3	-46,8
Periodens pengestrøm	122,8	-82,7	156,1	-161,3	58,9
Key performance indicators					
Antal transaktioner (mio.)	6,6	5,7	5,8	5,3	6,5
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	150,0	130,4	134,9	131,5	149,4
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	51,0	51,0	50,9	50,9	49,8
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	63,8	63,7	63,9	63,9	64,0
Like-for-like vækst	0,8%	0,5%	1,4%	1,2%	5,5%
Justerede tal					
EBITDA	241,7	140,6	144,6	122,1	224,9
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0
EBITDA før særlige poster	241,7	140,6	144,6	123,9	224,9
Afskrivninger og software amortisering	-14,1	-15,3	-14,3	-15,0	-14,6
EBITA	227,6	125,3	130,3	108,9	210,3
Justeret resultat efter skat	158,2	80,1	81,9	61,6	150,2
Bruttomargin	46,2%	47,0%	46,7%	47,7%	45,6%
EBITDA margin	23,2%	17,7%	17,5%	16,4%	22,1%
EBITDA margin før særlige poster	23,2%	17,7%	17,5%	16,7%	22,1%
EBIT margin	20,0%	13,4%	13,5%	11,8%	18,8%
EBITA margin	21,9%	15,8%	15,8%	14,6%	20,7%

For definitioner henvises til side 73 i 2013/14 Årsrapporten.