

Delårsrapport 9M 2013/14

(1. april – 31. december 2013)

Omsætningsvækst på 6,5% i 3. kvartal 2013/14

Omsætningen i 3. kvartal 2013/14 blev 1.018 mio. kr. svarende til en vækst på 6,5% i forhold til 3. kvartal 2012/13. Omsætningen for de første 9 måneder af 2013/14 voksede med 5,2% til 2.601 mio. kr. i forhold til samme periode sidste regnskabsår. Like-for-like væksten udgjorde 5,5% i 3. kvartal 2013/14 og 4,1% i de første 9 måneder af 2013/14. Justeret EBIT udgjorde 210 mio. kr. i 3. kvartal 2013/14 og 462 mio. kr. i de første 9 måneder af 2013/14. Justeret EBIT margin faldt i 3. kvartal 2013/14 til 20,7% fra 21,5% året før, primært som resultat af en revaluering af værdien af de udestående Club Matas point.

Terje List, adm. direktør udtaler: *"Vi er glade for, at den positive udvikling i salget er fortsat igennem vores vigtige 3. kvartal. Vores eksekvering af julehandlen er forløbet rigtig godt, hvilket gælder såvel planlægning af sortiment og aktiviteter som personalets service- og salgsindsats i butikkerne."*

- Omsætningen i 3. kvartal 2013/14 blev 1.018 mio. kr. svarende til en stigning på 6,5% sammenlignet med 3. kvartal 2012/13. En revaluering af aktiverede Club Matas point har reduceret omsætningsvæksten med godt 1%-point i kvartalet. Like-for-like, dvs. væksten i de butikker, der har været i drift i begge delperioder, udgjorde 5,5%. Omsætningen i de første 9 måneder af 2013/14 steg med 5,2% til 2.601 mio. kr. i forhold til samme periode i 2012/13. Like-for-like væksten i de første 9 måneder af 2013/14 blev realiseret med 4,1% i forhold til 3,3% i samme periode i 2012/13.
- Bruttoresultatet i 3. kvartal 2013/14 blev 464 mio. kr. svarende til en bruttomargin på 45,6% sammenlignet med 46,3% i 3. kvartal 2012/13. Revalueringen af de aktiverede Club Matas point betød en reduktion af bruttomarginen med ca. 0,6%-point i kvartalet. Bruttomarginen for de første 9 måneder af 2013/14 blev 45,6%, hvilket er uændret i forhold til de første 9 måneder af 2012/13.
- EBIT udgjorde 191 mio. kr. i 3. kvartal 2013/14. Korrigeret for amortisering af varemærker blev Justeret EBIT 210 mio. kr. svarende til 2,1% vækst og en Justeret EBIT margin på 20,7% i forhold til 21,5% året før. Revaluering af Club Matas point påvirkede Justeret EBIT margin negativt med ca. 1%-point i 3. kvartal 2013/14. For de første 9 måneder af 2013/14 udgjorde justeret EBIT margin 17,8% i forhold til 18,0% året før.
- Resultat efter skat for perioden blev 136 mio. kr., og Justeret resultat efter skat korrigeret for amortisering af varemærker blev 150 mio. kr. i forhold til 135 mio. kr. i 3. kvartal af 2012/13. Resultat efter skat for de første 9 måneder af 2013/14 blev 313 mio. kr. mod 273 mio. kr. i samme periode i 2012/13.
- Pengestrøm fra primær drift steg til 273 mio. kr. i 3. kvartal 2013/14 fra 209 mio. kr. året før. De frie pengestrømme i 3. kvartal 2013/14 var -47 mio. kr. sammenlignet med 34 mio. kr. i 3. kvartal af 2012/13. Årsagen til faldet i de frie pengestrømme skyldtes en stigning i betalt skat til 218 mio. kr. samt investeringen i overtagelsen af 6 associerede butikker for 72 mio. kr.
- Den rentebærende nettogæld udgjorde 1.766 mio. kr. pr. 31. december 2013 svarende til 2,8 gange rullende 12 måneders Justeret EBITDA.

- Der blev pr. 1. november 2013 overtaget 6 associerede Matas butikker. Derudover blev der i 3. kvartal åbnet én ny Matas butik i Sønderborg, to StyleBox butikker i hhv. Kolding og Århus samt en StyleBox webshop.
- Club Matas rundede 1,4 mio. medlemmer i januar 2014 og konsoliderede dermed sin status som Danmarks største kundeklub.

Forventninger til 2013/14

På grund af den bedre end ventet udvikling i like-for-like væksten i 3. kvartal 2013/14 præciseres forventningen til omsætningsvæksten eksklusive StyleBox og overtagelser af associerede butikker til nu at blive i omkring 4% i forhold til en tidligere forventning om en smule over 3,3%.

På baggrund heraf forventes den rapporterede omsætning realiseret i størrelsesordenen 3.350-3.375 mio.

Den i den hidtidige guidance angivne Justeret EBIT margin, som er beregnet før effekten fra overtagelsen af Esthetique og opstarten af Stylebox samt overtagelsen af associerede butikker, forventes at blive omkring 17,1%.

Justeret EBIT (defineret som resultat af primær drift tillagt amortiseringer af varemærker og engangsomkostninger til børsnoteringen) forventes realiseret i størrelsesordenen 540-560 mio.kr

Driftsomkostninger i forbindelse med opstarten af StyleBox og videreførelsen af de overtagne Esthetique butikker forventes nu at blive i størrelsesordenen 10-14 mio. kr., hvilket er inkluderet i overstående guidance for Justeret EBIT.

Conference call

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere fredag den 21. februar 2014 kl. 10:00. Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investor hjemmeside: investor.matas.dk.

Følgende numre kan benyttes af investorer og analytikere:

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

Kontaktpersoner

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

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

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

Henrik Engberg Johannsen
Informationschef, tlf. 21 71 24 74

Udtalelser om fremtiden

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

Hoved- og nøgletal

(mio. kr.)	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 9 mdr.	2012/13 9 mdr.
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning	1.018,4	956,1	2.600,5	2.471,3
Bruttoresultat	464,1	443,1	1.186,3	1.126,1
EBITDA	224,9	211,8	477,7	474,2
Resultat af primær drift	191,2	179,3	376,5	375,0
Resultat før skat	174,8	159,3	314,8	312,6
Periodens resultat	135,9	112,8	244,8	218,2
Justeret EBITDA (1)	224,9	219,6	505,8	486,3
Justeret EBIT (2)	210,3	205,9	461,9	444,1
Justeret resultat efter skat (3)	150,2	134,7	312,5	273,1
Balance				
Aktiver i alt	5.767,3	5.712,0	5.767,3	5.712,0
Egenkapital i alt	2.595,5	2.314,6	2.595,5	2.314,6
Nettoarbejdskapital	11,2	15,0	11,2	15,0
Nettorentebærende gæld	1.765,8	1.888,0	1.765,8	1.888,0
Pengestrømsopgørelse				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	43,6	64,0	158,5	239,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-90,4	-30,2	-131,0	-59,9
Frie pengestrømme	-46,8	33,8	27,5	179,6
Nøgletal				
Omsætningsvækst	6,5%	4,9%	5,2%	3,6%
Like-for-like vækst (4)	5,5%	4,3%	4,1%	3,3%
Bruttomargin	45,6%	46,3%	45,6%	45,6%
EBITDA margin	22,1%	22,2%	18,4%	19,2%
Justeret EBITDA margin	22,1%	23,0%	19,5%	19,7%
EBIT margin	18,8%	18,8%	14,5%	15,2%
Justeret EBIT margin	20,7%	21,5%	17,8%	18,0%
Cash conversion (5)	112,6%	94,2%	77,8%	83,5%
Resultat pr. aktie, kr.	3,34	2,77	6,02	5,35
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	3,34	2,77	6,02	5,35
Aktiekurs ultimo perioden, kr.	150,0	-	150,0	-
Afkast af inv. kapital før skat (rullende 12 mdr.) (6)	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%
Afkast af inv. kapital før skat ex goodwill (rullende 12 mdr.) (6)	79,8%	76,5%	79,8%	76,5%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen	0,3%	0,5%	0,3%	0,5%
Investeringer i procent af omsætningen	8,9%	3,2%	5,0%	2,4%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA (rullende 12 mdr.)	2,8	3,1	2,8	3,1
Gennemsnitlig antal medarbejdere	2.205	2.088	2.190	2.043

1) Justeret EBITDA er resultat af primær drift iht. IFRS plus af- og nedskrivninger plus specifikke eksterne omkostninger der ikke opfattes som en del af den normale drift. I de første 9 måneder af 2013/14 omfatter det 28,1 mio. kr. i omkostninger relateret til børsnoteringen.

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

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

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

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

6) Afkast af investeret kapital før skat (inkl. goodwill) repræsenterer Justeret EBIT divideret med Gennemsnitlig Investeret

Kapital, hvor Investeret Kapital opgøres som samlede materielle aktiver, plus samlede immaterielle aktiver plus nettodriftskapital minus udskudt skat på varemærker.

LEDELSBERETNING

Omsætningen i 3. kvartal og de første 9 måneder af 2013/14

Matas realiserede i 3. kvartal af 2013/14 en samlet omsætning på 1.018 mio. kr. svarende til en vækst på 6,5% i forhold til 3. kvartal 2012/13. I de første 9 måneder af 2013/14 blev omsætningen øget med 5,2% til 2.601 mio. kr. i forhold til samme periode i 2012/13.

Der blev i 3. kvartal 2013/14 foretaget en revaluering af aktiverede Club Matas point på baggrund af en forventning om lidt højere omkostninger til indløsning af point end tidligere antaget. Revalueringen er inkluderet i omsætningen på linje med de løbende hensættelser til udstedelse af nye Club Matas point og reducerede væksten i omsætningen med godt 1%-point i 3. kvartal 2013/14. Revalueringen havde ingen effekt på pengestrømmene.

Salget i egne butikker steg 9,8% i forhold til 3. kvartal 2012/13, mens engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt 37,7% som følge af overtagelsen af associerede butikker i den mellemliggende periode samt revalueringen af Club Matas point, der er inkluderet i denne omsætning. Korrigeret for disse to forhold var der en underliggende fremgang i salget til de associerede butikker på ca. 3% i forhold til 3. kvartal 2012/13. Omsætningen i egne butikker i de første 9 måneder af 2013/14 steg 7,3%, mens omsætningen til de associerede butikker faldt 19,9% som følge af akquisitionerne og revalueringen af Club Matas point.

Væksten i salget til de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 3. kvartal 2013/14 som 3. kvartal af 2012/13 (Like-for like væksten), udgjorde 5,5% og var fortsat positivt påvirket af udviklingen i såvel antallet af transaktioner som den gennemsnitlige størrelse af disse samt en fortsat fremgang i onlinesalget på ca. 40% i forhold til året før. Like-for-like væksten i de første 9 måneder af 2013/14 blev realiseret med 4,1% mod 3,3% i samme periode i 2012/13.

Konsolideringen af tilkøbte associerede butikker samt den samlede omsætning fra Esthetique og StyleBox butikkerne løftede i alt salget fra egne butikker med 4,0% i 3. kvartal 2013/14.

Omsætning fordelt på salgskanaler

(mio. kr.)	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	Vækst	2013/14 9 mdr.	2012/13 9 mdr.	Vækst
Beauty	766,2	694,5	10,3%	1.839,8	1.709,4	7,6%
Vital	85,0	75,8	12,1%	239,0	222,2	7,6%
Material	75,8	69,2	9,5%	214,8	200,1	7,3%
MediCare	41,9	44,0	-4,8%	130,7	131,7	-0,8%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	8,1	6,2	30,6%	24,0	17,9	34,1%
I alt fra egne butikker	977,0	889,7	9,8%	2.448,3	2.281,3	7,3%
Engrossalg til associerede butikker	41,4	66,4	-37,7%	152,2	190,0	-19,9%
Samlet omsætning	1.018,4	956,1	6,5%	2.600,5	2.471,3	5,2%

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

Salget inden for alle produktområder blev påvirket positivt af tilkøb af associerede butikker i 3. kvartal 2013/14.

Beauty området tilbyder hverdags- og luksusskønhedsprodukter samt produkter til personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hårplejeprodukter. Omsætningen inden for Beauty steg med 10,3% i 3. kvartal 2013/14 hvoraf tilkøbet af Esthetique, de til StyleBox konverterede butikker samt tilkøbte associerede butikker udgjorde ca. 4%-point.

Inden for Beauty området oplevede Mass Beauty (hverdags skønhedsprodukter) en pæn fremgang drevet af et bredt udsnit af varegrupper. High-end Beauty (luxus skønhedsprodukter) viste fortsat underliggende fremgang i 3. kvartal 2013/14 i forhold til samme periode sidste år, hvilket betød, at den samlede omsætning inden for High-end Beauty i de første 9 måneder af 2013/14 lå over omsætningen i de første 9 måneder af 2012/13. Beautys andel af den samlede omsætning fra egne butikker steg marginalt i 3. kvartal 2013/14 til 78,4% fra 78,1% i samme periode sidste år.

Vitalområdet, der omfatter vitaminer, mineraler og kosttilskud, viste en fremgang i omsætningen på 12,1% i 3. kvartal 2013/14 inklusive tilkøbte aktiviteter. En stigende forbrugerinteresse samt øget fokus på Vital området var de væsentligste årsager til den pæne underliggende vækst i dette område.

Omsætningen i Material Shoppen, der indeholder produkter til løsning af komplekse problemstillinger i husholdningen samt inden for fodpleje, sport mv. steg 9,5%, og her var væksten bredt funderet over mange varegrupper.

MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, oplevede et fald i omsætningen i 3. kvartal 2013/14 på 4,8%, hvilket primært kan henføres til lavere salg af rygeafvænningsprodukter grundet produktionsproblemer hos en central leverandør.

Det vurderes at Matas i 3. kvartal 2013/14 har vundet markedsandele inden for alle produktområder med undtagelse af MediCare, og at fremgangen er bredt funderet på tværs af mange produktkategorier. En del af denne positive udviklingen vurderes at stamme fra Club Matas loyalitetsprogrammet, der har fortsat den positive udvikling med en yderligere tilgang i antallet af medlemmer. Pr. dags dato er antallet af medlemmer i Club Matas over 1,4 mio., og Club Matas har nu slået sin status som Danmarks største kundeklub fast. Arbejdet med at øge relevansen af mere markedsføring over for det enkelte medlem af Club Matas fortsætter, og de første resultater har styrket troen på, at mulighederne for at øge værdien af loyalitetsprogrammet i de kommende år er betydelige.

ClubM fortsætter også nettofremgangen og omfatter pr. dags dato 14 eksterne partnere.

Der blev åbnet en ny Matas butik i begyndelsen af 3. kvartal i Sønderborg, og Matas kæden i Danmark bestod således pr. 31. december 2013 af 295 butikker fordelt på 266 egne butikker og 29 associerede butikker. Der blev i 3. kvartal overtaget seks associerede Matas butikker.

StyleBox, der tilbyder både serviceydelser og salg af professionelle produkter inden for hårpleje, makeup og neglebehandling, blev lanceret i juni 2013 og kæden blev i 3. kvartal udvidet med to nye butikker i hhv. Århus og Kolding og omfatter således pr. 31. december i alt 5 butikker.

StyleBox vurderes fortsat at være en attraktiv udviklingsmulighed for selskabet og det vurderes, at StyleBox konceptet vil kunne komplementere Matas kæden godt. Konceptet er stadig ungt, og der arbejdes fortsat med løbende tilpasninger af konceptet, primært for at øge trafikken i butikkerne. Rentabiliteten er forbedret i butikkerne men har endnu ikke nået det budgetterede niveau, og de samlede driftsomkostninger for 2013/14 for de nye StyleBox butikker og de tilkøbte Esthetique butikker forventes nu at blive 10-14 mio. kr.

Udvikling i omkostninger og primær drift

Bruttoresultat for 3. kvartal 2013/14 udgjorde 464 mio. kr. mod 443 mio. kr. i samme periode 2012/13.

Bruttomarginen i 3. kvartal 2013/14 blev realiseret med 45,6% i forhold til 46,3% året før. Det vurderes, at der i 3. kvartal 2013/14 var en beskeden positiv effekt på bruttomarginen fra omlægningen af distributionen for High-end Beauty. Denne positive effekt blev dog mere end opvejet af reguleringen af Club Matas point, der reducerede bruttomarginen med ca. 0,6%-point.

Stigningen i bruttoresultatet i 3. kvartal 2013/14 kan således henføres til fremgangen i omsætningen.

EBIT udgjorde 191 mio. kr. i 3. kvartal 2013/14. EBIT justeret for amortiseringer af varemærker voksede 2% til 210 mio. kr. svarende til en Justeret EBIT margin på 20,7% mod 21,5% i 3. kvartal 2012/13. Club Matas revalueringen reducerede Justeret EBIT margin med ca. 1%-point.

For de første 9 måneder af 2013/14 blev Justeret EBIT 462 mio. kr. svarende til en Justeret EBIT margin på 17,8% mod 18,0% i de første 9 måneder af 2012/13.

Justeret EBIT

(mio. kr.)	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	Vækst	2013/14 9 mdr.	2012/13 9 mdr.	Vækst
Resultat af primær drift	191,2	179,3	6,6%	376,5	375,0	0,4%
Engangsposter	0,0	7,8		28,1	12,1	
Afskrivning på immaterielle aktiver	-19,1	-18,8		-57,3	-57,0	
Justeret EBIT	210,3	205,9	2,1%	461,9	444,1	4,0%
Justeret EBIT margin	20,7%	21,5%		17,8%	18,0%	

Andre eksterne omkostninger faldt i 3.kvartal 2013/14 med 7,1 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år svarende til 8,2%. Justeret for engangsposter i 3. kvartal 2012/13 på 7,8 mio. kr. steg andre eksterne omkostninger dog 1%.

Personaleomkostningerne steg med 15,0 mio. kr. i 3. kvartal i forhold til året før svarende til en vækst på 10,4%. Stigningen skyldes effekten fra tilkøbte aktiviteter, etablering og drift af det nye centrallager for High-end Beauty samt det udvidede forretningsomfang. Der er i 3. kvartal blevet udgiftsført 0,4 mio. kr. under personaleomkostninger i forbindelse med selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram.

EBITDA i 3. kvartal 2013/14 blev 225 mio. kr., hvilket er en stigning på 6,2% i forhold til samme periode sidste år. EBITDA margin udgjorde 22,1% efter revalueringen af Club Matas point i forhold til 22,2% samme periode året før. EBITDA i de første 9 måneder af 2013/14 steg til 478 mio. kr. i forhold til 474 mio. kr. året før. Justeret for engangsomkostninger relateret til børsnoteringen steg EBITDA til 506 mio. kr. i de første 9 måneder af 2013/14 svarende til en Justeret EBITDA margin på 19,5% i forhold til 19,7% året før.

Finansielle poster og skat

De samlede nettorenteomkostninger faldt i 3. kvartal 2013/14 med 6 mio. kr. til 16 mio. kr. Heri indgik dagsværdiregulering af en renteswap med -5,8 mio. kr. Nettorenteudgifterne eksklusive dagsværdireguleringer faldt med 8 mio. kr. i forhold til året før, hvilket primært kan tilskrives den lavere nettogæld.

I de første 9 måneder af 2013/14 udgjorde de samlede nettorenteomkostninger 62 mio. kr. hvilket var på niveau med året før. Eksklusive nedskrivning af tidligere aktiverede finansieringsomkostninger på 18,5 mio. kr. i 1. kvartal 2013/14 og dagsværdireguleringer af renteswaps på i alt -5,8 mio. kr. i de første 9 måneder af 2013/14 og -2,3 mio. kr. i de første 9 måneder af 2012/13, faldt nettorenteudgifterne med 17 mio. kr.

Sænkelsen af selskabsskatten i Danmark i 2014-16 betyder en ændring i koncernens udskudte skat svarende til en positiv effekt på den effektive skattesats på ca. 8%-point i 2013/14. Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2013/14 udgjorde således 22% svarende til en skatteudgift på 39 mio. kr. Den effektive skatteprocent i de første 9 måneder af 2013/14 udgjorde ligeledes 22%.

Periodens resultat

Periodens resultat efter skat udgjorde 136 mio. kr. Justeret resultat efter skat blev 150 mio. kr., hvilket er en stigning på 10% i forhold til 3. kvartal 2012/13. I de første 9 måneder af 2013/14 blev Justeret resultat efter skat 313 mio. kr. mod 273 mio. kr. i 2012/13.

Balancen

Balancen udgjorde 5.767 mio. kr. pr. 31. december 2013 mod 5.712 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Omsætningsaktiverne udgjorde 1.232 mio. kr. svarende til en stigning på 34 mio. kr. i forhold til året før. Varebeholdningerne lå i 3. kvartal 2013/14 kun 1% højere end ved udgangen af 3. kvartal 2012/13 til trods for den tilgang til varebeholdningerne som tilkøbte aktiviteter og butikåbninger har medført. I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 19,0% ved udgangen af 3. kvartal 2013/14 i forhold til 19,7% året før. Planen med at reducere de for høje varelagre som opstod til følge af omlægning af high-end distributionen i 2012/13 følges fortsat.

Tilgodehavender fra salg steg 14 mio. kr. til 139 mio. kr.

Den likvide beholdning udgjorde 301 mio. kr. sammenlignet med 395 mio. kr. året før. Faldet kan henføres til en tilbagebetaling af en del af den udestående bankgæld, en væsentlig indbetaling til Skat i forbindelse med den igangværende kildeskattesag omkring renter samt frivillig indbetaling af aconto skat.

Den samlede netto arbejdskapital pr. 31. december 2013 udgjorde 11 mio. kr., hvilket var et fald 4 mio. kr. i forhold til 31. december 2012. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen ca. 0,3% i forhold til 0,5% året før.

Egenkapitalen udgjorde 2.596 mio. kr. pr. 31. december 2013 sammenlignet med 2.315 mio. kr. pr. 31. december 2012. Der er ikke betalt udbytte i perioden.

Den samlede bruttogæld udgjorde pr. 31. december 2013 2.067 mio. kr. En låneaftale med variabel forrentning trådte i kraft den 3. juli 2013 og der blev efterfølgende indgået en swap aftale på 750 mio. kr. af denne gæld, hvorved denne del af gælden er blevet fastforrentet.

Den nettorentebærende gæld pr. 31. december 2013 udgjorde 1.766 mio. kr., hvilket er en reduktion på 122 mio. kr. i forhold til året før. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,8 gange 12 måneders løbende Justeret EBITDA.

Koncernens beholdning af egne aktier var 97.777 stk. pr. 31. december 2013, svarende til 0,2% af aktiekapitalen. Der blev solgt 42.690 egne aktier i forbindelse med udbuddet af aktier til medarbejderne i 3. kvartal 2013/14. Beholdningen 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 273 mio. kr. i 3. kvartal 2013/14 i forhold til 209 mio. kr. samme kvartal året før, drevet af såvel en fremgang i resultatet som en positiv ændring i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev 44 mio. kr. i 3. kvartal 2013/14 i forhold til 64 mio. kr. i 3. kvartal 2012/13. Den væsentligste årsag til faldet skyldes betalingen af aconto skat på 125 mio. kr. og betaling af skat vedrørende den igangværende rentekildeskattesag på 89 mio. kr., der mere end opvejede den positive udvikling i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne i de første 9 måneder af 2013/14 blev 159 mio. kr., hvilket er et fald på 81 mio. kr. i forhold til året før og kan henføres til betalt skat.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde 90 mio. kr., hvilket kan henføres til vedligeholdelsesinvesteringer i butikskæde og it-investeringer samt overtagelsen seks associerede butikker. Køb af aktiviteter udgjorde 72 mio. kr. I de første 9 måneder af 2013/14 udgjorde pengestrømme fra investeringer 131 mio. kr.

De frie pengestrømme udgjorde -47 mio. kr. i 3. kvartal 2013/14 og 28 mio. kr. i de første 9 måneder af 2013/14. Der blev optaget gæld i 3. kvartal på 100 mio. kr. hos kreditinstitutter.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 13,0% (79,5% eksklusiv goodwill), i forhold til 13,1% året før.

Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Selskabet offentliggjorde den 7. januar 2014 en trading update indeholdende omsætning og omsætningsvækst for 3. kvartal 2013/14 samt kommentarer til, at indtjeningen i oktober og november 2013 var på linje med forventningerne.

Selskabets tidligere hovedaktionær, Svenska M Holding ejet af CVC Capital Partners, annoncerede den 10. januar 2014 at man efter et salg ikke længere ejer aktier i Matas A/S.

I forlængelse af selskabets skattesag vedrørende fradragsret for visse transaktionsomkostninger modtog selskabet i december de ændrede årsopgørelser for årene 2006-2009. I alt blev den skattepligtige indkomst hævet med 105 mio. kr. Selskabet har valgt at indbetale skatten inkl. renter på 31 mio. kr. i mens sagen pågår. I fald sagen mod SKAT som forventet vindes vil beløbet blive tilbagebetalt tilskrevet renter.

Matas A/S er pt. i den sidste fase af individuelle forhandlinger med yderligere en række associerede Matas butikker om overtagelse inden udgangen af marts 2014. Butikkerne, der forhandles med havde en samlet omsætning på ca. 50 mio. kr. i 2013.

Væsentlige risici

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

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april – 31. december 2013 for Matas A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 31. december 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Allerød, den 21. februar 2014

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders T. Skole Sørensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen
Formand

Søren Vestergaard-Poulsen
Næstformand

Ingrid Jonasson Blank

Lars Frederiksen

Birgitte Nielsen

Yderligere information

Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. april – 31. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse m.v. for regnskabsåret 2013/14 og 2014/15:

2013/14	
4. juni 2014	Årsrapport 2013/14
30. juni 2014	Generalforsamling
2014/15	
21. august 2014	1. kvartal 2014/15
18. november 2014	2. kvartal 2014/15
4. februar 2015	3. kvartal 2014/15
28. maj 2015	Årsrapport 2014/15
24. juni 2015	Generalforsamling

Selskabsinformation

Matas A/S
Rørmosevej 1
3450 Allerød

Tlf.: 48 16 55 55
www.matas.dk
investor.matas.dk
CVR-nr: 27 52 84 06

Totalindkomstopgørelse

(mio. kr.)	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 9 mdr.	2012/13 9 mdr.
Nettoomsætning	1.018,4	956,1	2.600,5	2.471,3
Vareforbrug	-554,3	-513,0	-1.414,2	-1.345,2
Bruttoresultat	464,1	443,1	1.186,3	1.126,1
Andre eksterne omkostninger	-79,8	-86,9	-233,5	-218,9
Personaleomkostninger	-159,4	-144,4	-475,1	-432,9
Af- og nedskrivninger	-33,7	-32,5	-101,2	-99,2
Andre driftsomkostninger	0,0	0,0	0,0	-0,1
Resultat af primær drift	191,2	179,3	376,5	375,0
Finansielle indtægter	0,0	2,6	0,0	8,1
Finansielle omkostninger	-16,4	-22,6	-61,7	-70,5
Resultat før skat	174,8	159,3	314,8	312,6
Skat af periodens resultat	-38,9	-46,5	-70,0	-94,4
Periodens resultat	135,9	112,8	244,8	218,2
Anden totalindkomst				
Anden total indkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt	135,9	112,8	244,8	218,2
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie, kr.	3,34	2,77	6,02	5,35
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	3,34	2,77	6,02	5,35

Balance

(mio. kr.)	31.12 2013	31.12 2012	31.03 2013
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	3.658,5	3.580,3	3.580,3
Varemærker og navnerettigheder	602,1	676,0	657,5
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	15,8	4,8	4,6
Immaterielle aktiver i alt	4.280,3	4.265,0	4.246,3
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	101,6	101,7	101,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	77,0	69,9	69,7
Indretning af lejede lokaler	22,9	31,8	28,6
Materielle aktiver i alt	201,5	203,4	199,4
Andre langfristede aktiver			
Udskudt skat	19,6	14,1	15,7
Deposita	33,2	30,3	31,0
Andre værdipapirer og kapitalandele	1,1	1,1	1,1
Andre langfristede aktiver i alt	53,9	45,5	47,8
Langfristede aktiver i alt	4.535,7	4.513,9	4.493,5
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	633,5	627,6	601,8
Tilgodehavender fra salg	139,5	125,8	89,7
Tilgodehavende selskabsskat	141,0	36,4	26,1
Andre tilgodehavender	2,2	3,0	1,5
Periodeafgrænsningsposter	14,1	10,1	21,1
Likvide beholdninger	301,3	395,2	536,6
Kortfristede aktiver i alt	1.231,6	1.198,1	1.276,8
AKTIVER I ALT	5.767,3	5.712,0	5.770,3

Balance

(mio. kr.)	31.12 2013	31.12 2012	31.03 2013
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	101,9	101,7	101,7
Overkurs ved emission	1.786,2	1.786,4	1.786,4
Reserve for valutakursregulering	0,5	0,5	0,5
Reserve for egne aktier	-9,4	-0,1	-0,1
Overført totalindkomst	716,3	426,1	470,9
Egenkapital i alt	2.595,5	2.314,6	2.359,4
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	326,6	362,7	356,4
Kreditinstitutter	2.061,9	2.055,2	2.057,2
Anden gæld, lang	5,2	1,6	1,6
Langfristede forpligtelser i alt	2.393,7	2.419,5	2.415,2
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter, kort	0,0	226,4	226,7
Forudbetalinger fra kunder	154,4	128,9	96,8
Leverandørgæld	411,3	457,9	535,9
Anden gæld	212,4	164,7	136,3
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser i alt	778,1	977,9	995,7
Forpligtelser i alt	3.171,8	3.397,4	3.410,9
PASSIVER I ALT	5.767,3	5.712,0	5.770,3

Egenkapitalopgørelse

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

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs-regulering	Reserve for egne aktier	Overført total indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2012	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	207,9	2.096,4
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	218,2	218,2
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	218,2	218,2
Egenkapital pr. 31. december 2012	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	426,1	2.314,6

Pengestrømsopgørelse

(mio. kr.)	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 9 mdr.	2012/13 9 mdr.
Resultat før skat	174,8	159,2	314,8	312,5
Af- og nedskrivninger	33,7	32,5	101,2	99,2
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	1,6	0,0	1,7	0,1
Finansielle indtægter	0,0	-2,6	0,0	-8,1
Finansielle omkostninger	16,4	22,6	61,7	70,5
Ændring i driftskapital	46,3	-2,4	-64,9	-41,6
Pengestrøm fra primær drift	272,8	209,3	414,5	432,6
Renteindtægter, betalt	0,0	0,0	0,0	0,4
Renteomkostninger, betalt	-11,1	-20,1	-37,1	-62,9
Betalt selskabsskat	-218,1	-125,2	-218,9	-130,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	43,6	64,0	158,5	239,5
Køb af immaterielle aktiver	0,0	-0,3	-0,1	-0,8
Salg af immaterielle aktiver	0,0	0,0	0,0	1,3
Køb af materielle aktiver	-18,0	-10,4	-47,6	-38,4
Salg af materielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-72,4	-19,5	-83,3	-22,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-90,4	-30,2	-131,0	-59,9
Frie pengestrømme	-46,8	33,8	27,5	179,6
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	100,0	-89,9	-253,5	-176,7
Køb og salg af egne aktier	5,7	0,0	-9,3	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	105,7	-89,9	-262,8	-176,7
Periodens pengestrøm	58,9	-56,1	-235,3	2,9
Likvider primo	242,4	451,3	536,6	392,3
Kursregulering af likvider	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvider ultimo	301,3	395,2	301,3	395,2

Noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012/13, hvortil der henvises og som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændrede i forhold til koncernregnskabet for 2012/13.

Note 3 – Sæson

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

Note 4 – Incitamentsprogram

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

Note 5 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Matas erhvervede den 1. maj 2013 100% af aktierne i Esthetique Danmark A/S der var en norskejet detailkæde inden for high-end beauty segmentet. Købet af Esthetique og overtagelsen af 9 velplacerede butikker i Danmark skete som et led i lanceringen af koncernens nye butikskoncept StyleBox. Af de 9 lejemaal er fem allerede konverteret til StyleBox butikker, ét er lukket og ét er konverteret til en Matas butik.

Der blev overtaget 7 selvstændige butikker i perioden 1. april 2013 til 31. december 2013.

Det samlede købsvederlag for erhvervede aktiviteter i perioden for delårsrapporten udgjorde 85,2 mio. kr.

Tilkøbte aktiviteter indgik i periodens omsætning med 49,1 mio. kr. og periodens EBITDA med -6,2 mio. kr.

Opgørelse af dagsværdi på overtagelsestidspunktet

(mio. kr.)

Immaterielle aktiver	13,0
Finansielle aktiver	0,5
Varebeholdninger	13,3
Tilgodehavender	3,1
Likvide beholdninger	0,6
Kreditinstitutter	-11,5
Øvrige gældsforpligtelser	-11,9
Overtagne nettoaktiver	7,1
Goodwill	78,1
Anskaffelsessum	85,2
Heraf likvid beholdning	-0,6
Ikke betalt anskaffelsessum	-1,3
Kontant anskaffelsessum	83,2

Note 6 – Eventual forpligtelser

Transaktionsomkostningskattesagen

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

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

I alt blev den skattepligtige indkomst hævet med 105 mio. kr. Selskabet valgte i januar 2014 at indbetale skatten inklusiv renter på 31 mio. kr. imens sagen pågår. I fald sagen mod SKAT som forventet vindes vil beløbet blive tilbagebetalt tilskrevet renter.

Rentekildeskattesagen

Matas A/S modtog i september 2013 en afgørelse fra SKAT om, at der vil blive opkrævet rentekildeskat for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009 af godskrevne renter til M Holding AB. Det samlede beløb udgør 89 mio. kr. inklusiv renter.

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

På grund af SKAT's fortsatte rentetilskrivning på den påståede manglende rentekildeskat, blev det fulde beløb på 89 mio. kr. indbetalt til SKAT i oktober 2013. I fald sagen mod SKAT som forventet vindes vil beløbet blive tilbagebetalt tilskrevet renter.

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

Fordeling af salg på kanaler og produktkategorier

(mio. kr.)	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	Vækst	2013/14 9 mdr.	2012/13 9 mdr.	Vækst
Egne butikker inkl. online	977,0	889,7	9,8%	2.448,3	2.281,3	7,3%
Engrossalg til associerede butikker	41,4	66,4	-37,7%	152,2	190,0	-19,9%
Samlet omsætning	1.018,4	956,1	6,5%	2.600,5	2.471,3	5,2%

(mio. kr.)	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	Vækst	2013/14 9 mdr.	2012/13 9 mdr.	Vækst
Beauty	766,2	694,5	10,3%	1.839,8	1.709,4	7,6%
Vital	85,0	75,8	12,1%	239,0	222,2	7,6%
Material	75,8	69,2	9,5%	214,8	200,1	7,3%
MediCare	41,9	44,0	-4,8%	130,7	131,7	-0,8%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	8,1	6,2	30,6%	24,0	17,9	34,1%
I alt fra egne butikker	977,0	889,7	9,8%	2.448,3	2.281,3	7,3%

Kvartalsoversigt

(mio. kr.)	2013/14 3. kvartal	2013/14 2. kvartal	2013/14 1. kvartal	2012/13 4. kvartal	2012/13 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.018,4	779,1	803,0	728,7	956,1
Bruttoresultat	464,1	348,1	374,1	345,1	443,1
EBITDA	224,9	130,4	122,4	114,6	211,8
Resultat af primær drift	191,2	96,7	88,6	81,3	179,3
Netto renteudgifter	-16,4	-11,4	-33,9	-18,2	-20,0
Resultat før skat	174,8	85,3	54,7	63,1	159,3
Periodens resultat	135,9	66,3	42,6	44,8	112,8
Balance					
Aktiver i alt	5.767,3	5.511,1	5.518,2	5.770,3	5.712,0
Egenkapital i alt	2.595,5	2.453,5	2.387,0	2.359,4	2.314,6
Nettoarbejdskapital	11,2	57,0	9,8	-54,9	15,0
Nettorentebærende gæld	1.765,8	1.719,4	1.775,8	1.748,9	1.888,0
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	43,6	84,6	30,3	152,0	64,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-90,4	-13,5	-27,1	-10,6	-30,2
Frie pengestrømme	-46,8	71,1	3,2	141,4	33,8
Periodens pengestrøm	58,9	31,1	-325,3	141,4	-56,1
Key performance indicators					
Antal transaktioner (mio.)	6,5	5,5	5,5	5,1	6,2
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (kr.)	149,4	128,9	134,0	130,2	143,7
Samlet butiksareal (i tusinde m ²) 1)	49,8	48,1	48,1	47,9	47,9
Gennemsnitlig omsætning pr. m ² (tkr.) - LTM	64,0	62,9	62,5	62,1	61,9
Like-for-like vækst	5,5%	3,9%	2,5%	1,5%	4,3%
Justerede tal					
EBITDA	224,9	130,4	122,4	114,6	211,8
Engangsposter	0,0	0,0	28,1	3,9	7,8
Justeret EBITDA	224,9	130,4	150,5	118,5	219,6
Afskrivning af materielle aktiver	-14,6	-14,6	-14,7	-14,5	-13,7
Justeret EBIT	210,3	115,8	135,8	104,0	205,9
Justeret resultat efter skat	150,2	80,6	81,7	62,8	134,7
Bruttomargin	45,6%	44,7%	46,6%	47,4%	46,3%
EBITDA margin	22,1%	16,7%	15,2%	15,7%	22,2%
Justeret EBITDA margin	22,1%	16,7%	18,7%	16,3%	23,0%
EBIT margin	18,8%	12,4%	11,0%	11,2%	18,8%
Justeret EBIT margin	20,7%	14,9%	16,9%	14,3%	21,5%

1) Ultimo perioden