

## Delårsrapport - 1. halvår 2014/15

(1. april – 30. september 2014)

### Stigende indtjening, præcisering af vækstforventningerne og igangsættelse af aktietilbagekøbsprogram

Omsætningen i 2. kvartal 2014/15 blev DKK 793 mio., svarende til en vækst på 1,7% i forhold til 2. kvartal 2013/14. For 1. halvår 2014/15 blev omsætningen DKK 1.620 mio. sammenlignet med DKK 1.582 mio. året før. Like-for-like væksten udgjorde 0,5% i 2. kvartal 2014/15 efter en negativ effekt fra produkttilbagekaldelsen af Depend GelLack på ca. 1%-point. Til trods for den lave vækst blev EBITA øget med 8,2% i 2. kvartal 2014/15 til DKK 125 mio. på grund af en fremgang i EBITA margin til 15,8% fra 14,9% i samme periode året før. Forventningen til omsætningen for regnskabsåret 2014/15 ændres til i underkanten af DKK 3,5 mia. fra tidligere omkring DKK 3,5 mia., og der igangsættes et aktietilbagekøbsprogram på DKK 100 mio. i forlængelse af selskabets politik om at udlodde overskydende likviditet til selskabets aktionærer.

Terje List, adm. direktør udtaler i forbindelse med kvartalsregnskabet: *”Vi må konstatere, at privatforbruget fortsætter på et lavt niveau, og vi forventer nu, at det lave niveau fastholdes i resten af regnskabsåret. Med dette udgangspunkt er vi tilfredse med, at vi i 1. halvår har forsvaret vores indtjening og vores konkurrencemæssige position inden for vores væsentligste produktområder. Matas vil fortsat løbende tilpasse forretningsmodellen til konjunkturbilledet og dermed også fremadrettet skabe betydelige pengestrømme. Derfor igangsætter vi et aktietilbagekøbsprogram på DKK 100 mio., svarende til ca. 2% af aktiekapitalen.”*

### Hovedpunkter for 2. kvartal 2014/15

- Omsætningen i 2. kvartal 2014/15 blev DKK 793 mio., svarende til en stigning på 1,7% sammenlignet med 2. kvartal 2013/14. Like-for-like væksten udgjorde 0,5% og var negativt påvirket af en ekstraordinær stor produkttilbagekaldelse af Depend GelLack fra leverandøren. Justeret for produkttilbagekaldelsen, der reducerede væksten med ca. 1%-point, var like-for-like væksten dog stadig lidt under det forventede.
- Bruttoresultatet i 2. kvartal 2014/15 blev DKK 373 mio., svarende til en bruttomargin på 47,0% sammenlignet med 44,7% i 2. kvartal 2013/14. Fremgangen skyldes konsolidering af tilkøbte butikker og normale kvartalsmæssige udsving. Produkttilbagekaldelsen havde ingen effekt på bruttomarginen i kvartalet.
- EBITA udgjorde DKK 125 mio. i 2. kvartal 2014/15 i forhold til DKK 116 mio. i samme periode året før, svarende til en fremgang i EBITA margin til 15,8% fra 14,9% året før. Samlet set var EBITA margin i 1. halvår 2014/15 på 15,8% stort set uændret i forhold til de realiserede 15,9% i 1. halvår 2013/14.
- Resultat efter skat for 2. kvartal 2014/15 blev DKK 66 mio., og Justeret resultat efter skat korrigeret for amortisering af varemærker blev DKK 80 mio. i forhold til DKK 81 mio. i 2. kvartal af 2013/14.
- Pengestrømme fra primær drift faldt til DKK -1 mio. i 2. kvartal 2014/15 fra DKK 96 mio. i samme periode året før. De frie pengestrømme i 2. kvartal 2014/15 var DKK -34 mio. sammenlignet med DKK 71 mio. i 2. kvartal 2013/14. Den negative bevægelse i pengestrømmene i 2. kvartal 2014/15 skyldes udviklingen i arbejdskapitalen, der primært var relateret til en midlertidig stigning i varelagerne.
- Den rentebærende nettogæld udgjorde DKK 1.726 mio. pr. 30. september 2014, svarende til 2,7 gange løbende 12 måneders EBITDA før særlige poster mod 2,8 gange ved udgangen af 2. kvartal 2013/14.
- Club Matas fortsatte nettofremgangen i antal medlemmer i 2. kvartal 2014/15 og fastholder med 1,5 mio. medlemmer dermed positionen som Danmarks største kundeklub.

- Der blev i 2. kvartal 2014/15 erhvervet 2 associerede Matas butikker og lukket én kædebutik. Der er taget beslutning om at lukke aktiviteterne i Sverige, og de to tilbageværende butikker vil blive lukket eller afhændet. Dette påvirker ikke forventningerne til dette års resultat.

## Opdaterede forventninger til 2014/15

Det danske detailhandelsmarked har i regnskabsårets første halvår været udfordrende med en fortsat afdæmpet købelyst blandt forbrugerne til trods for et fortsat højt niveau for forbrugertilliden. Der forventes nu ingen mærkbar forbedring i forbruget i den resterende del af regnskabsåret, og omsætningen for 2014/15 forventes derfor nu at blive i underkanten af DKK 3,5 mia. i forhold til den tidligere forventning om en omsætning omkring DKK 3,5 mia. Denne forventning er baseret på en samlet estimeret like-for-like vækst i 2014/15 på 1-2%.

EBITA margin forventes fortsat realiseret på niveau med 2013/14, der udgjorde 17,1%.

### OPDATEREDE FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2014/15

(DKK mio.)	18. november 2014	21. august 2014
<b>Forventninger til 2014/15:</b>		
Like-for-like vækst	1-2%	2-3%
Omsætning	I underkanten af DKK 3,5 mia.	Omkring DKK 3,5 mia.
EBITA margin	På niveau med 2013/14, der udgjorde 17,1%	På niveau med 2013/14, der udgjorde 17,1%

## Opdatering på kapitalstrukturpolitik

Under hensyntagen til forventningen om selskabets evne til fortsat at generere en høj positiv pengestrøm vurderes det, at et passende niveau for selskabets bruttogæld på nuværende tidspunkt ligger på DKK 1.600-1.800 mio. Det vil være koncernens politik fremadrettet at udlodde overskydende kapital til aktionærerne igennem en kombination af udbytter og løbende aktietilbagekøb. Udbyttet vil uændret udgøre minimum 60% af årets Justeret netto resultat.

Pr. 30. september 2014 udgjorde selskabets bruttogæld DKK 1.939 mio. Med en forventet positiv pengestrøm i 2. halvår 2014/15 vil der pr. dags dato blive igangsat et aktietilbagekøbsprogram på DKK 100 mio. løbende frem til senest dagen før offentliggørelsen af årsrapporten for 2014/15 den 28. maj 2015. Det er hensigten, at tilbagekøbte aktier vil blive annulleret.

## Conference call

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere tirsdag den 18. november kl. 10:00.

Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investor hjemmeside: [investor.matas.dk](http://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

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

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

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

(DKK mio.)	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 6 mdr.	2013/14 6 mdr.
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	792,6	779,1	1.619,8	1.582,1
Bruttoresultat	372,8	348,1	758,7	722,2
EBITDA	140,6	130,4	285,2	252,8
Resultat af primær drift	106,3	96,7	217,6	185,3
Resultat før skat	89,4	85,3	181,0	140,0
Periodens resultat	65,8	66,3	133,4	108,9
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	28,1
EBITDA før særlige poster	140,6	130,4	285,2	280,9
EBITA	125,3	115,8	255,6	251,6
Justeret resultat efter skat	80,1	80,6	162,0	162,3
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt			5.647,3	5.511,1
Egenkapital i alt			2.510,6	2.453,5
Nettoarbejdskapital			-14,7	57,0
Nettorentebærende gæld			1.726,3	1.719,4
<b>Pengestrømsopgørelse</b>				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-13,1	84,6	159,2	114,9
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-20,8	-13,5	-37,0	-40,6
Frie pengestrømme	-33,9	71,1	122,2	74,3
<b>Nøgletal</b>				
Omsætningsvækst	1,7%	5,2%	2,4%	4,4%
Like-for-like vækst	0,5%	3,9%	0,9%	3,2%
Bruttomargin	47,0%	44,7%	46,8%	45,6%
EBITDA margin	17,7%	16,7%	17,6%	16,0%
EBITDA margin før særlige poster	17,7%	16,7%	17,6%	17,8%
EBITA margin	15,8%	14,9%	15,8%	15,9%
EBIT margin	13,4%	12,4%	13,4%	11,7%
Cash conversion	-9,0%	67,5%	57,4%	53,8%
Resultat pr. aktie, DKK	1,62	1,63	3,28	2,68
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,62	1,63	3,28	2,68
Aktiekurs ultimo perioden, DKK			135,5	132,5
Afkast på den investerede kapital før skat			13,3%	13,0%
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. goodwill			85,0%	75,5%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen			-0,4%	1,7%
Investeringer i procent af omsætningen			2,3%	2,6%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA			2,7	2,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.271	2.141	2.231	2.113

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

# Ledelsesberetning

## Omsætningen i 1. halvår 2014/15

Matas realiserede i 2. kvartal 2014/15 en samlet omsætning på DKK 793 mio., svarende til en vækst på 1,7% i forhold til 2. kvartal 2013/14. Omsætningen i 1. halvår 2014/15 steg med 2,4% til DKK 1.620 mio. i forhold til den samme periode i 2013/14.

Salget i Matas egne butikker steg 4,6% i forhold til 2. kvartal 2013/14, mens engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt 36% 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 2. kvartal 2014/15, der kan tilskrives lagerforskydninger.

Væksten i salget til de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 2. kvartal 2014/15 som 2. kvartal 2013/14 (Like-for like væksten), udgjorde 0,5%. Like-for-like væksten i 1. halvår 2014/15 udgjorde 0,9%. En tilbagetrækning af Depend Gellack inden for Beauty området reducerede like-for-like væksten i 2. kvartal 2014/15 med ca. 1%-point. Tilbagetrækningen var ekstraordinær stor og fra og med oktober 2014 vil leverandøren selv varetage returnering af Gellack produktserien. Tilbagetrækningen vil derfor ikke have effekt på omsætningsudviklingen i 3. kvartal 2014/15.

Forskellen mellem like-for-like væksten og den rapporterede vækst på 4,6% i egne butikker udgøres af effekten fra konsolideringen af tilkøbte aktiviteter samt udviklingen i Sverige og butikker der ikke indregnes i like-for-like væksten.

Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse viste fortsat organisk fremgang i 2. kvartal 2014/15, hvorimod antallet af ekspeditioner eksklusive overtagne butikker var negativt påvirket af den lange og varme sommer og lå marginalt under niveauet for 2. 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 udfordrende i 2. kvartal 2014/15, og inden for mass beauty vurderes markedet at være gået en smule tilbage i kvartalet. Igennem fokus på eksekvering inden for både salg, marketing og vareflow vurderes det, at Matas har fastholdt sin markedsandel i 2. 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 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	Vækst	2014/15 6 mdr.	2013/14 6 mdr.	Vækst
Beauty	545,0	521,5	4,5%	1.134,1	1.073,6	5,6%
Vital	83,4	77,6	7,5%	159,7	154,0	3,7%
Material	75,0	70,6	6,2%	149,6	139,0	7,6%
MediCare	46,6	44,0	5,9%	92,5	88,8	4,2%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	6,3	9,1	-30,8%	15,2	15,9	-4,4%
<b>I alt fra egne butikker</b>	<b>756,3</b>	<b>722,8</b>	<b>4,6%</b>	<b>1.551,1</b>	<b>1.471,3</b>	<b>5,4%</b>
Engrossalg til associerede butikker	36,3	56,3	-35,5%	68,7	110,8	-38,0%
<b>Samlet omsætning</b>	<b>792,6</b>	<b>779,1</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.619,8</b>	<b>1.582,1</b>	<b>2,4%</b>

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

Beautyområdet tilbyder hverdags- og luksusskønhedsprodukter samt produkter til personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hårplejeprodukter. Omsætningen inden for Beauty steg med 4,5% i 2. kvartal 2014/15, hvoraf tilkøbte aktiviteter udgjorde 5,0%-point. Beauty området viste således en tilbagegang på 0,5%, hvilket skyldtes tilbagetrækningen af Depend Gellack produkterne. Justeret for denne var der en samlet vækst i Beauty området i 2. kvartal 2014/15.

Beautys andel af den samlede omsætning fra egne butikker var uændret 72,1% af salget i 2. kvartal 2014/15 i forhold til samme periode sidste år.

Vitalområdet, der omfatter vitaminer, mineraler og kosttilskud, havde en fremgang i omsætningen på 7,5% i 2. kvartal 2014/15 inklusive tilkøbte aktiviteter, der bidrog med 4,5%-point til væksten. Vitalområdet viste således igen vækst efter tilbagegangen i 1. kvartal 2014/15. Specielt fremgangen inden for for visse kosttilskudsprodukter var god i kvartalet.

Omsætningen i Material Shoppen, der indeholder produkter til løsning af komplekse problemstillinger i husholdningen samt inden for fodpleje, sport mv., viste pæn vækst drevet af en god udvikling inden for fodpleje. Den samlede vækst i Material Shoppen blev 6,2%. Heraf udgjorde tilkøbte aktiviteter ca. 4,1%-point.

MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, oplevede en stigning i omsætningen i 2. kvartal 2014/15 på 6,0%. Eksklusiv effekten fra overtagne butikker viste MediCare en bredt funderet vækst på 2,0% i 2. kvartal 2014/15.

Antallet af medlemmer i Club Matas loyalitetsprogrammet steg fortsat i 2. kvartal 2014/15 og udgør 1,5 mio. Både udviklingen og udrulningen af projekter med formål at øge værdien af loyalitetsprogrammet i de kommende år følger de lagte planer.

Antallet af eksterne ClubM partnere er 17 pr. dags dato.

Matas kæden i Danmark bestod pr. 30. september 2014 af 294 butikker fordelt på 273 egne butikker og 21 associerede butikker. Der blev med udgangen af september 2014 overtaget to associerede butikker, og der blev lukket én butik i kvartalet.

Det er besluttet at lukke aktiviteterne i Sverige gennem frasalg eller lukning af de to tilbageværende butikker.

I StyleBox var der uændret 5 butikker og en webshop igennem hele 2. kvartal 2014/15.

## Udvikling i omkostninger og primær drift

Bruttoresultat for 2. kvartal 2014/15 udgjorde DKK 373 mio. mod DKK 348 mio. i samme periode 2013/14. Bruttomargin i 2. kvartal 2014/15 blev realiseret med 47,0% i forhold til 44,7% året før. Stigningen i bruttoresultatet i 2. kvartal 2014/15 kan således henføres til såvel fremgangen i omsætningen som den højere bruttomargin. Fremgangen i bruttomargin skyldtes den underliggende drift og i mindre grad effekten af tilkøbte aktiviteter.

Produkttilbagetrækningen af Depend Gellack har ingen effekt på bruttomarginen i 2. kvartal 2014/15.

Bruttoresultat for 1. halvår 2014/15 blev DKK 759 mio. i forhold til DKK 722 mio. i 1. halvår 2013/14. Bruttomargin i perioden steg med 1,2%-point til 46,8% i forhold til 45,6% i samme periode året før.

Andre eksterne omkostninger steg i 2. kvartal 2014/15 med DKK 8 mio. i forhold til samme periode sidste år. I procent af omsætningen steg andre eksterne omkostninger til 8,9% i 2. kvartal 2014/15 fra 8,1% i samme periode året før, hvilket kan tilskrives højere it- og distributionsomkostninger samt overtagne aktiviteter.

Personaleomkostningerne steg med DKK 7 mio. i 2. kvartal 2014/15 i forhold til året før, svarende til en stigning på 4,2% blandt andet drevet af tilkøbte aktiviteter. I procent af omsætningen steg personaleomkostningerne til 20,4% i 2. kvartal 2014/15 fra 19,9% i samme periode sidste år. Stigningen skyldtes øgede omkostninger på centrallageret i første del af 2. kvartal 2014/15 og et øget aktivitetsniveau på hovedkontoret. Lønomsætningsprocenten var næsten uændret i butikkerne. Der indgik DKK 0,4 mio. i personaleomkostninger i 2. kvartal 2014/15 relateret til koncernens langsigtede aktieaflønningsprogram.

Der blev i 2. kvartal 2014/15 gennemført en mindre tilpasning af personaleomkostningerne i primært koncernens hovedkontorsfunktioner. Det er dog stadig forventningen, at personaleomkostninger i procent af omsætningen for 2014/15 vil komme til at ligge på et lidt højere niveau end i 2013/14.

Samlet set har udviklingen i andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger udviklet sig som forventet i 2. kvartal 2014/15.

## UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	Vækst	2014/15 6 mdr.	2013/14 6 mdr.	Vækst
Andre eksterne omkostninger	70,8	62,8	12,7%	150,0	153,7	-2,4%
- heraf særlige poster, netto	0,0	0,0		0,0	18,0	
Andre eksterne omk. ekskl. særlige poster i procent af omsætning	8,9%	8,1%		9,3%	8,6%	
Personaleomkostninger	161,4	154,9	4,2%	323,5	315,7	2,5%
- heraf særlige poster, netto	0,0	0,0		0,0	10,1	
Personaleomk. ekskl. særlige poster i procent af omsætning	20,4%	19,9%		20,0%	19,3%	

EBITDA i 2. kvartal 2014/15 blev DKK 141 mio., hvilket var en stigning på 7,8% i forhold til samme periode sidste år. EBITDA margin blev realiseret med 17,7% i 2. kvartal 2014/15, hvilket var en fremgang på 1%-point i forhold til året før.

For 1. halvår 2014/15 blev EBITDA DKK 285 mio. i forhold til DKK 253 mio. i 1. halvår 2013/14. EBITDA margin blev dermed realiseret med 17,6% i 1. halvår 2014/15, hvilket var en mindre underliggende tilbagegang på 0,2%-point, når der justeres for engangsomkostninger relateret til børsnoteringen i 1. halvår 2013/14 på i alt DKK 28 mio.

EBITA steg 8,2% i 2. kvartal 2014/15 til DKK 125 mio., svarende til en EBITA margin på 15,8% mod 14,9% i 2. kvartal 2013/14. I 1. halvår 2014/15 udgjorde EBITA DKK 256 mio., hvilket var en stigning på 1,6% i forhold til 1. halvår 2013/14.

EBIT udgjorde DKK 106 mio. i 2. kvartal 2014/15 og DKK 218 mio. i 1. halvår 2014/15.

## UDVIKLING I EBITA

(DKK mio.)	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	Vækst	2014/15 6 mdr.	2013/14 6 mdr.	Vækst
<b>Resultat af primær drift</b>	106,3	96,7	9,9%	217,6	185,3	17,4%
Særlige poster, netto	0,0	0,0		0,0	28,1	
Amortisering på immaterielle aktiver	19,0	19,1		38,0	38,2	
<b>EBITA</b>	125,3	115,8	8,2%	255,6	251,6	1,6%
EBITA margin	15,8%	14,9%		15,8%	15,9%	

## Finansielle poster og skat

De samlede finansielle omkostninger steg med DKK 6 mio. i 2. kvartal 2014/15 til DKK 17 mio.

I 2. kvartal 2014/15 indgik dagsværdiregulering af en renteswap med en omkostning på DKK 4 mio. Nettorenteudgifterne eksklusive dagsværdireguleringer udgjorde således DKK 13 mio., hvilket svarer til en stigning på DKK 2 mio. i forhold til året før.

For 1. halvår 2014/15 udgjorde de samlede finansielle omkostninger DKK 37 mio. Når der ses bort fra nedskrivning af tidligere aktiverede finansieringsomkostninger på DKK 19 mio. i 1. halvår 2013/14 samt dagsværdireguleringen af renteswappen i 1. halvår 2014/15, faldt netto renteudgifterne med 6% i forhold til 1. halvår 2013/14.

## UDVIKLINGEN I NETTORENTEUDGIFTER

(DKK mio.)	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 6 mdr.	2013/14 6 mdr.
Netto finansielle udgifter	16,9	11,4	36,6	45,3
Dagsværdiregulering af renteswap	-4,1	0,0	-11,4	0,0
Aktiverede finansieringsomkostninger, nedskrivning	0,0	0,0	0,0	-18,5
Netto renteudgifter	12,8	11,4	25,2	26,8

## Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 2. kvartal 2014/15 udgjorde 26,4%, svarende til en skatteudgift på DKK 24 mio. Resultat efter skat i 2. kvartal 2014/15 udgjorde DKK 66 mio., og Justeret resultat efter skat blev 80 mio., hvilket var et fald på 0,6% i forhold til 2. kvartal 2013/14. Udvaldet indtjening pr. aktie blev DKK 1,62.

For 1. halvår 2014/15 udgjorde resultat efter skat DKK 133 mio., svarende til en udvaldet indtjening pr. aktie på DKK 3,28. Justeret nettoresultat for 1. halvår 2014/15 udgjorde DKK 162 mio.

## Balancen

Balancesummen udgjorde DKK 5.647 mio. pr. 30. september 2014 mod DKK 5.511 mio. pr. 30. september 2013.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 1.138 mio., svarende til en stigning på DKK 107 mio. i forhold til året før. Varebeholdningerne lå i 2. kvartal 2014/15 15% højere end ved udgangen af 2. kvartal 2013/14 inklusiv tilgang fra tilkøbte aktiviteter og butiksåbninger. I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 23,0% ved udgangen af 2. kvartal 2014/15 i forhold til 20,7% året før og 21,5% ved udgangen af 1. kvartal 2014/15. Optimering af forholdet mellem varelagerbinding og leveringssikkerhed til butikkerne er fortsat en høj prioritet, idet der løbende arbejdes på at få reduceret den samlede lagerbinding.

Tilgodehavender fra salg faldt DKK 61 mio. til DKK 35 mio. på baggrund af en ny aftale om hurtigere afregning af kreditkortsalg samt overtagelsen af associerede butikker. Leverandørgælden steg DKK 74 mio., hvilket kan henføres til stigningen i lagerværdien, forbedrede kreditvilkår samt forskydninger omkring betaling af udestående ved kvartalets afslutning.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 213 mio. sammenlignet med DKK 242 mio. året før. Faldet kan væsentligst henføres til betalt udbytte.

Den samlede netto arbejdskapital udgjorde pr. 30. september 2014 DKK -15 mio., hvilket var et fald på DKK 72 mio. i forhold til 30. september 2013. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -0,4% i forhold til 1,7% året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.511 mio. pr. 30. september 2014 sammenlignet med DKK 2.454 mio. pr. 30. september 2013. Der blev udbetalt udbytte i 1. halvår 2014/15 med DKK 223,8 mio.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 30. september 2014 DKK 1.939 mio.

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 1.726 mio. pr. 30. september 2014, hvilket var en stigning på DKK 7 mio. i forhold til året før. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,7 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster.

Koncernens beholdning af egne aktier var 97.777 stk. pr. 30. september 2014, svarende til 0,2% af aktiekapitalen. 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 DKK -1 mio. i 2. kvartal 2014/15 i forhold til DKK 96,1 mio. samme periode året før og er negativt påvirket af udviklingen i arbejdskapitalen. Pengestrøm fra primær drift i 1. halvår 2014/15 udgjorde DKK 183 mio.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK -13 mio. i 2. kvartal 2014/15 i forhold til DKK 85 mio. i 2. kvartal 2013/14.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK -21 mio., hvilket kan henføres til vedligeholdelsesinvesteringer i butiksnetwork og it-investeringer. I pengestrømme fra investeringer indgår DKK 5 mio. fra køb af dattervirksomheder, hvilket relaterer sig til de overtagne butikker i september 2014.

De frie pengestrømme udgjorde DKK -34 mio. i 2. kvartal 2014/15 og DKK 122 mio. for 1. halvår 2014/15.

## Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 13,3% (85% eksklusiv goodwill), i forhold til 13,0% året før.

## Tildeling af optioner

I overensstemmelse med Matas' overordnede retningslinjer for incitamentsafløbning 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 den langsigtede incitamentsordning.

## Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

Der er efter balancedagen truffet beslutning om at lukke aktiviteterne i Sverige gennem frasalg eller lukning af de to tilbageværende butikker.

## 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 – 30. september 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. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 30. september 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 18. november 2014

## 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:

8. januar 2014	Trading update for 3. kvartal 2014/15
4. februar 2015	Delårsrapport 9 måneder 2014/15
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
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](http://www.matas.dk)

[investor.matas.dk](mailto:investor.matas.dk)

CVR-nr: 27 52 84 06

# Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 6 mdr.	2013/14 6 mdr.
Nettoomsætning	792,6	779,1	1.619,8	1.582,1
Vareforbrug	-419,8	-431,0	-861,1	-859,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>372,8</b>	<b>348,1</b>	<b>758,7</b>	<b>722,2</b>
Andre eksterne omkostninger	-70,8	-62,8	-150,0	-153,7
Personaleomkostninger	-161,4	-154,9	-323,5	-315,7
Af- og nedskrivninger	-34,3	-33,7	-67,6	-67,5
Andre driftsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>106,3</b>	<b>96,7</b>	<b>217,6</b>	<b>185,3</b>
Finansielle indtægter	0,0	0,0	0,1	0,0
Finansielle omkostninger	-16,9	-11,4	-36,7	-45,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>89,4</b>	<b>85,3</b>	<b>181,0</b>	<b>140,0</b>
Skat af periodens resultat	-23,6	-19,0	-47,6	-31,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>65,8</b>	<b>66,3</b>	<b>133,4</b>	<b>108,9</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>65,8</b>	<b>66,3</b>	<b>133,4</b>	<b>108,9</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie, DKK	1,62	1,63	3,28	2,68
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	1,62	1,63	3,28	2,68

# Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 6 mdr.	2013/14 6 mdr.
Resultat før skat	89,4	85,3	181,0	140,0
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	34,3	33,7	67,6	67,5
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	0,5	0,1	0,8	0,1
Finansielle indtægter	0,0	0,0	-0,1	0,0
Finansielle omkostninger	16,9	11,4	36,7	45,3
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>141,1</b>	<b>130,5</b>	<b>286,0</b>	<b>252,9</b>
Ændring i driftskapital	-142,2	-34,4	-103,2	-111,2
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>-1,1</b>	<b>96,1</b>	<b>182,8</b>	<b>141,7</b>
Renteindtægter, modtaget	0,0	0,0	0,1	0,0
Renteomkostninger, betalt	-12,0	-10,7	-23,7	-26,0
Betalt selskabsskat	0,0	-0,8	0,0	-0,8
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>-13,1</b>	<b>84,6</b>	<b>159,2</b>	<b>114,9</b>
Køb af immaterielle aktiver	-5,1	-5,5	-9,9	-11,1
Køb af materielle aktiver	-11,1	-8,0	-18,4	-18,6
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-4,6	0,0	-8,7	-10,9
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-20,8</b>	<b>-13,5</b>	<b>-37,0</b>	<b>-40,6</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-33,9</b>	<b>71,1</b>	<b>122,2</b>	<b>74,3</b>
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	175,0	-25,0	175,0	-353,5
Betalt udbytte	-223,8	0,0	-223,8	0,0
Køb og salg af egne aktier	0,0	-15,0	0,0	-15,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-48,8</b>	<b>-40,0</b>	<b>-48,8</b>	<b>-368,5</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-82,7</b>	<b>31,1</b>	<b>73,4</b>	<b>-294,2</b>
Likvider primo perioden	296,1	211,3	140,0	536,6
Kursregulering af likvider	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>213,4</b>	<b>242,4</b>	<b>213,4</b>	<b>242,4</b>

# Aktiver

(DKK mio.)	30.09 2014	30.09 2013	31.03 2014
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	3.689,3	3.586,1	3.684,7
Varemærker og navnerettigheder	546,6	620,5	583,6
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	38,9	48,3	41,1
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>4.278,7</b>	<b>4.258,8</b>	<b>4.313,3</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	99,9	100,4	101,2
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	54,6	43,2	50,4
Indretning af lejede lokaler	17,9	24,2	21,1
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>172,4</b>	<b>167,8</b>	<b>172,7</b>
Udskudt skat	21,6	19,3	15,9
Deposita	35,7	33,2	34,7
Andre værdipapirer og kapitalandele	1,3	1,1	1,3
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>58,6</b>	<b>53,6</b>	<b>51,9</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>4.509,7</b>	<b>4.480,2</b>	<b>4.537,9</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdning	777,4	677,4	607,3
Tilgodehavender fra salg	34,7	95,7	54,4
Tilgodehavende selskabsskat	89,6	0,0	116,4
Andre tilgodehavender	4,7	1,6	9,5
Periodeafgrænsningsposter	17,8	13,8	22,1
Likvide beholdninger	213,4	242,4	140,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.137,6</b>	<b>1.030,9</b>	<b>949,7</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5.647,3</b>	<b>5.511,1</b>	<b>5.487,6</b>

# Passiver

(DKK mio.)	30.09 2014	30.09 2013	31.03 2014
<b>EGENKAPITAL</b>			
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	-10,5	-15,1	-10,5
Foreslået udbytte	0,0	0,0	224,3
Overført totalindkomst	631,6	580,0	496,6
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.510,6</b>	<b>2.453,5</b>	<b>2.599,9</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Udskudt skat	283,5	349,0	297,5
Kreditinstitutter	1.939,1	1.961,2	1.762,7
Anden gæld, langfristet	24,5	0,6	13,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.247,1</b>	<b>2.310,8</b>	<b>2.073,3</b>
Forudbetalinger fra kunder	130,0	98,2	129,8
Leverandørgæld	585,6	511,6	529,7
Anden gæld	133,7	121,7	154,9
Selskabsskat	40,3	15,3	0,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>889,6</b>	<b>746,8</b>	<b>814,4</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.136,7</b>	<b>3.057,6</b>	<b>2.887,7</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>5.647,3</b>	<b>5.511,1</b>	<b>5.487,6</b>

# Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
<b>Egenkapital 31. marts 2014</b>	<b>101,9</b>	<b>1.787,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>224,3</b>	<b>496,6</b>	<b>2.599,9</b>
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	133,4	133,4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>133,4</b>	<b>133,4</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-224,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-222,7</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2014</b>	<b>101,9</b>	<b>1.787,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>0,0</b>	<b>631,6</b>	<b>2.510,6</b>

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
<b>Egenkapital 31. marts 2013</b>	<b>101,7</b>	<b>1.786,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>470,9</b>	<b>2.359,4</b>
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	108,9	108,9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>108,9</b>	<b>108,9</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Fondsaktier	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiebaseret vedlæggelse efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-15,0	0,0	0,0	-15,0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-14,8</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2013</b>	<b>101,9</b>	<b>1.786,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-15,1</b>	<b>0,0</b>	<b>580,0</b>	<b>2.453,5</b>



# 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 i delårsperioden har kun i begrænset omfang været påvirket sæson- eller konjunkturudsving.

## Note 4 – Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Der er overtaget to associerede butikker pr. 30. september 2014. De tilkøbte aktiviteter har ikke bidraget til omsætning eller EBITDA i perioden, og opgørelsen af dagsværdi på overtagelsestidspunktet foreligger endnu ikke.

# Kvartalsoversigt

(mio. kr.)	2014/15 2. kvartal	2014/15 1. kvartal	2013/14 4. kvartal	2013/14 3. kvartal	2013/14 2. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	792,6	827,2	744,0	1.018,4	779,1
Bruttoresultat	372,8	385,9	355,0	464,1	348,1
EBITDA	140,6	144,6	122,1	224,9	130,4
Resultat af primær drift	106,3	111,3	87,9	191,2	96,7
Netto finansielle udgifter	-16,9	-19,7	-20,8	-16,4	-11,4
Resultat før skat	89,4	91,6	67,1	174,8	85,3
Periodens resultat	65,8	67,6	4,1	135,9	66,3
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	5.647,3	5.689,4	5.487,6	5.767,3	5.511,1
Egenkapital i alt	2.510,6	2.444,0	2.599,9	2.595,5	2.453,5
Nettoarbejds kapital	-14,7	-156,8	-121,1	11,2	57,0
Nettorentebærende gæld	1.726,3	1.467,9	1.623,3	1.761,2	1.719,4
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-13,1	172,3	191,5	43,6	84,6
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-20,8	-16,2	-45,2	-90,4	-13,5
Frie pengestrømme	-33,9	156,1	146,3	-46,8	71,1
Periodens pengestrøm	-82,7	156,1	-161,3	58,9	31,1
<b>Key performance indicators</b>					
Antal egne Matas butikker i Danmark, ultimo perioden	273	272	272	266	259
Antal transaktioner (mio.)	5,7	5,8	5,3	6,5	5,5
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	130,4	134,9	131,5	149,4	128,9
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	51,0	50,9	50,9	49,8	48,1
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	63,7	63,9	63,9	64,0	62,9
Like-for-like vækst	0,5%	1,4%	1,2%	5,5%	3,9%
<b>Justerede tal</b>					
EBITDA	140,6	144,6	122,1	224,9	130,4
Særlige poster, netto	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0
EBITDA før særlige poster	140,6	144,6	123,9	224,9	130,4
Afskrivninger og software amortisering	-15,3	-14,3	-15,0	-14,6	-14,6
EBITA	125,3	130,3	108,9	210,3	115,8
Justeret resultat efter skat	80,1	81,9	61,6	150,2	80,6
Bruttomargin	47,0%	46,7%	47,7%	45,6%	44,7%
EBITDA margin	17,7%	17,5%	16,4%	22,1%	16,7%
EBITDA margin før særlige poster	17,7%	17,5%	16,7%	22,1%	16,7%
EBIT margin	13,4%	13,5%	11,8%	18,8%	12,4%
EBITA margin	15,8%	15,8%	14,6%	20,7%	14,9%