

## Delårsrapport 9M 2015/16

(1. april – 31. december 2015)

### Matas' Like-for-like omsætning steg i kvartalet med et fortsat stærkt cash flow - forventninger fastholdes

Omsætningen i 3. kvartal 2015/16 blev DKK 1.051,5 mio., svarende til en vækst på 1,0% i forhold til 3. kvartal 2014/15. Omsætningen for de første 9 måneder af 2015/16 var DKK 2.661,2 mio., DKK 0,1 mio. højere end i samme periode sidste regnskabsår. Like-for-like væksten udgjorde 1,5% i 3. kvartal 2015/16, hvilket skal ses i forhold til en like-for-like vækst i den tilsvarende periode i 2014/15 på 0,8%. Like-for-like væksten for de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde 0,8%.

EBITA marginen i 3. kvartal 2015/16 faldt marginalt til 21,7% fra 21,9% året før. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde EBITA marginen 18,4% mod 18,2% i den tilsvarende periode året forinden.

Forventningerne til omsætningen i koncernen i 2015/16 er uforandret omkring DKK 3,45 mia., baseret på en forudsætning om en like-for-like vækst på omkring 1%. Der forventes uforandret en EBITA margin på et niveau omkring 17,0%.

Terje List, adm. direktør, udtaler i forbindelse med kvartalsregnskabet: *"Vi hilser den højere vækst, set i forhold til årets foregående kvartaler, velkommen og er tilfredse med vores eksekvering i det vigtige julekvartal. Især selektive skønhedsprodukter og helseområdet har i lighed med de foregående kvartaler udvist en positiv udvikling. Matas har i kvartalet igangsat udviklingen af en række strategiske og taktiske tiltag med henblik på at udnytte og forøge vækstmulighederne for selskabet. Fokus retter sig mod områderne Club Matas, butiksudtryk, varesortimentet og selskabets e-handelsaktiviteter".*

### Hovedpunkter for 3. kvartal og første 9 måneder 2015/16

- Omsætningen i 3. kvartal 2015/16 blev DKK 1.051,5 mio., svarende til en stigning på 1,0% sammenlignet med 3. kvartal 2014/15. Like-for-like væksten udgjorde 1,5%. Omsætningen for de første 9 måneder af 2015/16 var DKK 2.661,2 mio., DKK 0,1 mio. højere end i samme periode sidste regnskabsår, mens like-for-like væksten udgjorde 0,8% for de første 9 måneder af 2015/16. Matas webshop udviste i kvartalet forøgede vækstrater. Black Friday, der havde større betydning end i tidligere år, blev i lighed med julehandlen eksekveret tilfredsstillende.
- Bruttoresultatet i 3. kvartal 2015/16 blev DKK 487,5 mio., svarende til en bruttomargin på 46,4% sammenlignet med 46,2% i 3. kvartal 2014/15. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde bruttoresultatet DKK 1.240,4 mio., mod DKK 1.239,7 mio. i samme periode sidste regnskabsår, svarende til en uændret bruttomargin på 46,6% for 9 måneders perioden.
- EBITA udgjorde DKK 228,2 mio. i 3. kvartal 2015/16 i forhold til DKK 227,6 mio. i samme periode året før, svarende til en EBITA margin på 21,7% mod 21,9% året før. EBITA for de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde DKK 488,9 mio. mod DKK 483,2 mio. i samme periode sidste regnskabsår. Samlet set var EBITA marginen 18,4% i de første 9 måneder af 2015/16, hvilket udgør en stigning på 0,2%-point i forhold til de første 9 måneder af 2014/15.
- Resultat efter skat for 3. kvartal 2015/16 blev DKK 152,9 mio., og Justeret resultat efter skat korrigeret for amortisering, der ikke er relateret til software, blev DKK 167,4 mio. mod DKK 158,2 mio. i 3. kvartal af 2014/15. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde Justeret resultat efter skat DKK 354,1 mio. mod DKK 320,2 mio. i de første 9 måneder af 2014/15.

- Pengestrømme fra primær drift steg til DKK 369,8 mio. i 3. kvartal 2015/16 fra DKK 327,3 mio. i samme periode året før, drevet af en positiv udvikling i nettoarbejdskapitalen. De frie pengestrømme i 3. kvartal 2015/16 var DKK 237,9 mio. sammenlignet med DKK 182,2 mio. i 3. kvartal 2014/15. For de første 9 måneder af 2015/16 var de frie pengestrømme DKK 434,0 mio., mod DKK 304,4 mio. i den tilsvarende periode i sidste regnskabsår.
- Bruttogælden udgjorde DKK 1.642,7 mio. pr. 31. december 2015. Målsætningen er uændret at have en bruttogæld på DKK 1.600-1.800 mio. Den rentebærende nettogæld udgjorde DKK 1.426,0 mio. pr. 31. december 2015, svarende til 2,1 gange løbende 12 måneders EBITDA før særlige poster mod 2,4 gange ved udgangen af 3. kvartal 2014/15.

## Forventninger til 2015/16

De finansielle forventninger til helåret fastholdes uændret i forhold til det tidligere udmeldte:

- Omsætningen forventes at blive omkring DKK 3,45 mia., baseret på en forudsætning om en like-for-like vækst på omkring 1%.
- EBITA-marginen forventes realiseret på et niveau omkring 17,0%

## Conference call

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere tirsdag den 9. februar kl. 11:00. 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 71 16 58  
 UK (international): +44 (0)20 3427 1900  
 US: +1 212 444 0896  
 Code: 4496360

## Kontaktpersoner

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

Søren Mølbak  
 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.)	2015/16 3. kvartal	2014/15 3. kvartal	2015/16 9 mdr.	2014/15 9 mdr.
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	1.051,5	1.041,3	2.661,2	2.661,1
Bruttoresultat	487,5	481,0	1.240,4	1.239,7
EBITDA	243,6	241,7	534,4	526,9
Resultat af primær drift	209,2	208,6	431,9	426,2
Resultat før skat	199,3	195,8	406,0	376,8
Periodens resultat	152,9	143,9	310,6	277,3
EBITA	228,2	227,6	488,9	483,2
Justeret resultat efter skat	167,4	158,2	354,1	320,2
<b>Balance</b>				
Aktiver i alt			5.481,8	5.757,8
Egenkapital i alt			2.663,1	2.625,7
Nettoarbejdskapital			-152,9	-99,9
Nettorentebærende gæld			1.426,0	1.574,2
<b>Pengestrømsopgørelse</b>				
Pengestrøm fra driftsaktivitet	252,1	194,3	474,9	353,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-14,2	-12,1	-40,9	-49,1
Frie pengestrømme	237,9	182,2	434,0	304,4
<b>Nøgletal</b>				
Omsætningsvækst	1,0%	2,2%	0,0%	2,3%
<i>Like-for-like vækst</i>	<i>1,5%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,9%</i>
Bruttomargin	46,4%	46,2%	46,6%	46,6%
EBITDA margin	23,2%	23,2%	20,1%	19,8%
<i>EBITA margin</i>	<i>21,7%</i>	<i>21,9%</i>	<i>18,4%</i>	<i>18,2%</i>
EBIT margin	19,9%	20,0%	16,2%	16,0%
Cash conversion	145,6%	132,3%	106,4%	91,7%
Resultat pr. aktie, DKK	3,83	3,54	7,76	6,82
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,80	3,54	7,71	6,82
Aktiekurs ultimo perioden, DKK			133,0	141,0
Afkast på den investerede kapital før skat			14,7%	13,9%
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. goodwill			135,2%	99,3%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen			-4,5%	-2,9%
Investeringer i procent af omsætningen			1,5%	1,8%
Nettorentebærende gæld/Justeret EBITDA			2,1	2,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.200	2.254	2.162	2.245

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 73 i 2014/15 Årsrapporten.

# Ledelsesberetning

## Omsætningen i 3. kvartal og for de første 9 måneder af 2015/16

Matas realiserede i 3. kvartal 2015/16 en samlet omsætning på DKK 1.051,5 mio., svarende til en vækst på 1,0% i forhold til 3. kvartal 2014/15. I de første 9 måneder af 2015/16 var omsætningen på DKK 2.661,2 mio., stort set uændret i forhold til DKK 2.661,1 mio. i den tilsvarende periode i 2014/15.

Væksten i salget til de butikker, som blev drevet af koncernen i såvel 3. kvartal 2015/16 som i 3. kvartal 2014/15 (like-for-like væksten), udgjorde 1,5%. Like-for-like væksten i de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde 0,8%.

Salget i Matas' egne butikker steg 1,1% i forhold til 3. kvartal 2014/15, mens engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt 2,2%. Nedgangen skyldes primært stigende omkostninger til Club Matas points, der regnskabsføres som et fradrag i omsætningen, samt faldende indtægter fra ClubM, på baggrund af ændrede kontraktvilkår.

I de første 9 måneder af 2015/16 blev omsætningen i egne butikker forøget med DKK 16,8 mio. til DKK 2.575,6 mio.

Like-for-like væksten på 1,5% var højere end den rapporterede vækst på 1,1% i egne butikker i kvartalet. Forskellen udgøres primært af effekten fra konsolideringen af tilkøbte aktiviteter samt åbnede og lukkede butikker, der ikke indregnes i like-for-like væksten. I perioden siden 3. kvartal 2014/15 er to mindre butikker i Århus og Åbenrå samt de sidste butikker i Sverige blevet lukket.

Den gennemsnitlige transaktionsstørrelse viste i 3. kvartal 2015/16 fortsat pæn fremgang, der dog blev delvist modvirket af et fald i antallet af ekspeditioner i forhold til 3. kvartal 2014/15. Matas' webshop fortsatte den positive udvikling og udviste en vækstrate i omsætningen på mere end 25% i forhold til samme periode året før.

Dele af markedet for hverdagsprodukter til personlig pleje (mass-market beauty) var udfordret i 3. kvartal 2015/16, mens udviklingen i salget af selektive skønhedsprodukter (high-end beauty) var tilfredsstillende.

## Omsætning fordelt på salgskanaler

(DKK mio.)	2015/16 3. kvartal	2014/15 3. kvartal	Vækst	2015/16 9 mdr.	2014/15 9 mdr.	Vækst
Beauty	801,8	783,4	2,4%	1.937,3	1.915,1	1,2%
Vital	94,5	90,6	4,2%	266,5	250,2	6,5%
Material	71,8	75,8	-5,3%	216,2	225,8	-4,2%
MediCare	45,3	48,0	-5,5%	138,2	140,4	-1,6%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	5,3	9,9	-46,8%	17,3	27,3	-36,5%
<b>I alt fra egne butikker</b>	<b>1.018,7</b>	<b>1.007,7</b>	<b>1,1%</b>	<b>2.575,6</b>	<b>2.558,8</b>	<b>0,7%</b>
Engrossalg til associerede butikker mv.	32,8	33,6	-2,2%	85,7	102,3	-16,3%
<b>Samlet omsætning</b>	<b>1.051,5</b>	<b>1.041,3</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.661,2</b>	<b>2.661,1</b>	<b>0,0%</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 2,4% i 3. kvartal 2015/16, blandt andet drevet af en god udvikling i salget af selektive skønhedsprodukter, der steg 4,1% i kvartalet, mens salget af hverdagsprodukter viste en svagt positiv udvikling på 0,5%.

For de første 9 måneder af 2015/16 udviste omsætningen inden for Beauty en stigning på 1,2% sammenlignet med samme periode året før, især drevet af en positiv udvikling i salget af selektive skønhedsprodukter.

Beautys andel af den samlede omsætning fra egne butikker udgjorde 78,7% af salget i 3. kvartal 2015/16 i forhold til 77,7% i samme periode sidste år. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde Beauty 75,2% af den samlede omsætning fra egne butikker, mod 74,8% i samme periode året før.

Vitalområdet, der omfatter vitaminer, mineraler og kosttilskud, fortsatte fremgangen i kvartalet med en vækst i omsætningen på 4,2% i 3. kvartal 2015/16. Et stigende helsekostmarked og et øget fokus på området i butikkerne har understøttet fremgangen. For de første 9 måneder af 2015/16 udviste omsætningen inden for Vital en stigning på 6,5% sammenlignet med samme periode året før.

Vitals andel af den samlede omsætning fra egne butikker udgjorde 9,3% af salget i 3. kvartal 2015/16 i forhold til 9,0% i samme periode sidste år. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde Vital 10,3% af den samlede omsætning fra egne butikker, mod 9,8% i samme periode året før.

Omsætningen i Material Shoppen, der indeholder produkter til løsning af komplekse problemstillinger i husholdningen samt produkter inden for fodpleje, sport mv., viste negative vækstrater i 3. kvartal 2015/16 med en tilbagegang i salget inden for især Hus & Have og Beklædning & Fodtøj. Den samlede udvikling i salget i Material Shoppen var -5,3% i 3. kvartal 2015/16 i forhold til 3. kvartal 2014/15. For de første 9 måneder af 2015/16 udviste omsætningen inden for Material Shoppen en nedgang på 4,2% sammenlignet med samme periode året før.

Materials andel af den samlede omsætning fra egne butikker udgjorde 7,0% af salget i 3. kvartal 2015/16 i forhold til 7,5% i samme periode sidste år. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde Material 8,4% af den samlede omsætning fra egne butikker, mod 8,8% i samme periode året før.

MediCare, der primært tilbyder håndkøbsmedicin og sygeplejeprodukter, oplevede en tilbagegang i omsætningen på 5,5% i 3. kvartal 2015/16. Nedgangen i omsætningen kan næsten udelukkende tilskrives et enkelt produkt, som havde en stor omsætning i julehandlen 2014/15, og som ikke solgte så godt i julehandlen i år. For de første 9 måneder af 2015/16 gik omsætningen inden for MediCare tilbage med 1,6% sammenlignet med samme periode året før.

MediCares andel af den samlede omsætning fra egne butikker udgjorde 4,4% af salget i 3. kvartal 2015/16 i forhold til 4,8% i samme periode sidste år. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde MediCare 5,4% af den samlede omsætning fra egne butikker, mod 5,5% i samme periode sidste år.

Antallet af medlemmer i Club Matas loyalitetsprogrammet udgjorde ved slutningen af 3. kvartal 2015/16 ca. 1,6 mio. og steg i kvartalet. Væksten i antal medlemmer har indtil nu været meget tilfredsstillende. Det samlede medlemsantal forventes med nuværende niveau ikke at vokse markant fremover. Det fremtidige fokus vil ligge på den fortsatte udvikling af Club Matas med henblik på at øge værdien af Club Matas for kunderne gennem større personalisering, relevans og ændret indhold i rækken af kundefordele. Den første version af det nye Club Matas fordelsprogram forventes lanceret i løbet af kalenderåret 2016.

Antallet af eksterne ClubM partnere er 19 pr. dags dato. Et stadigt stigende antal af Club Matas' medlemmer har benyttet sig af ClubM's partnere, men justeringer i kontraktforhold og udskiftning af en række partnere har betydet en lavere omsætning fra ClubM i regnskabsårets 3. kvartal sammenlignet med 3. kvartal sidste år.

Matas kæden i Danmark bestod ved udgangen af 2015 af 292 butikker fordelt på 272 egne butikker og 19 associerede butikker samt en webshop. I slutningen af januar 2016 åbnede Matas den første nye konceptbutik i indkøbscentret Fields på Amager. Butikken, der vil blive efterfulgt af en butik i Bruuns Galleri i Aarhus, vil teste en lang række nye elementer med henblik på at forbedre kundens købsoplevelse, herunder integrationen af Club Matas og Matas' webshop i den fysiske butiksoplevelse.

I StyleBox var der 5 stand-alone butikker og en webshop igennem hele 3. kvartal 2015/16. I november 2015 blev der herudover åbnet en StyleBox shop-in-shop i en Matas butik i Esbjerg. StyleBox viste pæne vækstrater i 3. kvartal 2015/16 om end stadig fra et lavt niveau. Der vil i løbet af foråret blive åbnet endnu en StyleBox shop-in-shop i Roskilde med henblik på fortsat test af konceptet i en shop-in-shop løsning.

I den første uge af 2016 lancerede Matas et nyt vedvarende lavpriskoncept indeholdende en lang række varenumre inden for hverdagsprodukter til personlig pleje. Konceptet, "ALTID", indebærer, at Matas på det udvalg af varer, der indgår i konceptet, fast vil have meget konkurrencedygtige priser på markedet. Kunderne har taget godt imod konceptet i de første uger efter lanceringen.

## Udvikling i omkostninger og primær drift

Bruttoresultat for 3. kvartal 2015/16 udgjorde DKK 487,5 mio. mod DKK 481,0 mio. i samme periode 2014/15. Stigningen kan henføres til fremgangen i omsætningen og den lidt højere bruttomargin. I de første 9 måneder af 2015/16 var bruttoresultatet DKK 1.240,4 mio., en stigning på DKK 0,7 mio. til i forhold til den samme periode i 2014/15.

Bruttomarginen i 3. kvartal 2015/16 blev realiseret med 46,4 % i forhold til 46,2% i samme periode 2014/15.

For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde bruttomarginen 46,6%, hvilket var uændret i forhold til samme periode i 2014/15.

Andre eksterne omkostninger steg i 3. kvartal 2015/16 med DKK 1,4 mio. i forhold til samme periode sidste år. I procent af omsætningen var andre eksterne omkostninger 7,4%, uændret i forhold til samme periode året før. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde andre eksterne omkostninger DKK 212,6 mio., mod DKK 226,9 mio. i samme periode året før.

Personaleomkostningerne udgjorde DKK 165,6 mio. i 3. kvartal 2015/16, en stigning på DKK 3,2 mio. i forhold til 3. kvartal året før. Personaleomkostningerne i procent af omsætningen steg til 15,7% i 3. kvartal 2015/16 fra 15,6% i samme periode sidste år. Lønomsætningsprocenten steg en smule i butikkerne som følge af et fald i modtagne refusioner fra det offentlige pga. ændrede regler, mens lønomsætningsprocenten faldt på hovedkontoret og centrallageret. Der indgik DKK 0,9 mio. i personaleomkostninger i 3. kvartal 2015/16 relateret til koncernens langsigtede aktieaflønningsprogram. For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde personaleomkostninger DKK 493,4 mio., mod DKK 485,9 mio. i samme periode året før.

### UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2015/16 3. kvartal	2014/15 3. kvartal	Vækst	2015/16 9 mdr.	2014/15 9 mdr.	Vækst
Andre eksterne omkostninger	78,3	76,9	1,8%	212,6	226,9	-6,3%
I procent af omsætning	7,4%	7,4%		8,0%	8,5%	
Personaleomkostninger	165,6	162,4	2,0%	493,4	485,9	1,5%
I procent af omsætning	15,7%	15,6%		18,5%	18,3%	

EBITDA i 3. kvartal 2015/16 blev DKK 243,6 mio., hvilket var en stigning på 0,8% i forhold til samme periode sidste år. EBITDA marginen blev realiseret med 23,2% i 3. kvartal 2015/16, uændret fra samme periode året før.

For de første 9 måneder af 2015/16 blev EBITDA DKK 534,4 mio. i forhold til DKK 526,9 mio. i de første 9 måneder af 2014/15. EBITDA marginen blev dermed realiseret med 20,1% i de første 9 måneder af 2015/16, hvilket var en stigning på 0,3%-point i forhold til samme periode året før.

EBITA steg 0,3% i 3. kvartal 2015/16 til DKK 228,2 mio., svarende til en EBITA margin på 21,7% mod 21,9% i 3. kvartal 2014/15.

I de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde EBITA DKK 488,9 mio., hvilket var en stigning på 1,2% i forhold til de første 9 måneder af 2014/15.

EBIT udgjorde DKK 209,2 mio. i 3. kvartal 2015/16 og DKK 431,9 mio. i de første 9 måneder af 2015/16.

## UDVIKLING I EBITA

(DKK mio.)	2015/16 3. kvartal	2014/15 3. kvartal	Vækst	2015/16 9 mdr.	2014/15 9 mdr.	Vækst
<b>Resultat af primær drift</b>	209,2	208,6	0,3%	431,9	426,2	1,3%
Amortisering på immaterielle aktiver	19,0	19,0		57,0	57,0	
<b>EBITA</b>	228,2	227,6	0,3%	488,9	483,2	1,2%
EBITA margin	21,7%	21,9%		18,4%	18,2%	

## Finansielle poster

De samlede finansielle omkostninger udgjorde DKK 9,9 mio. i 3. kvartal 2015/16, et fald på DKK 2,9 mio. i forhold til 3. kvartal 2014/15. For de første 9 måneder af 2015/16, udgjorde finansielle omkostninger DKK 25,9 mio., mod DKK 49,4 mio. i den tilsvarende periode året før.

I 3. kvartal 2015/16 indgik dagsværdiregulering af en renteswap med en omkostning på DKK 0,7 mio. Nettorenteudgifterne eksklusive dagsværdireguleringer af swap udgjorde således DKK 9,2 mio., hvilket svarer til et fald på DKK 3,4 mio. i forhold til året før.

## UDVIKLINGEN I NETTORENTEUDGIFTER

(DKK mio.)	2015/16 3. kvartal	2014/15 3. kvartal	2015/16 9 mdr.	2014/15 9 mdr.
Netto finansielle udgifter	9,9	12,8	25,9	49,4
Dagsværdiregulering af renteswap	-0,7	-0,2	5,4	-13,4
Netto renteudgifter, justeret for swap	9,2	12,6	31,3	36,0

## Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2015/16 udgjorde 23,3%, svarende til en skatteudgift på DKK 46,4 mio. Resultat efter skat i 3. kvartal 2015/16 udgjorde DKK 152,9 mio., og Justeret resultat efter skat blev 167,4 mio., hvilket var en stigning på 5,8% i forhold til 3. kvartal 2014/15. Udvandet indtjening pr. aktie blev DKK 3,80.

For de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde resultat efter skat DKK 310,6 mio., svarende til en udvandet indtjening pr. aktie på DKK 7,71. Justeret nettoresultat for de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde DKK 354,1 mio.

## Balancen

Balancesummen udgjorde DKK 5.481,8 mio. pr. 31. december 2015 mod DKK 5.757,8 mio. pr. 31. december 2014.

Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 1.075,0 mio., svarende til et fald på DKK 192,9 mio. i forhold til året før. Varebeholdningerne lå ved udgangen af 3. kvartal 2015/16 DKK 70,9 mio. lavere end ved udgangen af 3. kvartal 2014/15. I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 20,3% ved udgangen af 3. kvartal 2015/16 i forhold til 22,6% året før og 20,4% ved udgangen af 2. kvartal 2015/16. Der arbejdes kontinuerligt på en optimering af forholdet mellem varelagerbinding og leveringssikkerhed for butikkerne med henblik på at reducere den samlede lagerbinding.

Tilgodehavender fra salg steg med DKK 4,3 mio. i forhold til året før til DKK 38,1 mio. Leverandørgælden faldt DKK 21,1 mio. til 531,8 mio. hvilket kan henføres til forskydninger omkring betaling af udeståender ved kvartalets afslutning.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 216,7 mio., sammenlignet med DKK 336,2 mio. året før. Faldet er nettoeffekten af driftspengestrømmene i perioden, den lavere gæld, udbyttebetaling samt effekten af aktietilbagekøb.

Den samlede netto arbejdskapital udgjorde pr. 31. december 2015 DKK -152,9 mio., mod DKK -99,9 mio. pr. 31. december 2014. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -4,5% i forhold til -2,9% året før.



Egenkapitalen udgjorde DKK 2.663,1 mio. pr. 31. december 2015 sammenlignet med DKK 2.625,7 mio. pr. 31. december 2014. Der blev udbetalt DKK 232,0 mio. i udbytte i de første 9 måneder af 2015/16.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 31. december 2015 DKK 1.642,7 mio., hvilket er et fald på DKK 267,1 mio. i forhold til året før.

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 1.426,0 mio. pr. 31. december 2015. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,1 gange 12 måneders løbende EBITDA.

Koncernens beholdning af egne aktier udgjorde 578.167 stk. pr. 31. december 2015, svarende til 1,43% af aktiekapitalen, der udgøres af 40.291.492 stk. aktier. Der blev under det annoncerede aktietilbagekøbsprogram erhvervet i alt 283.237 stk. egne aktier i perioden 19. november 2015 - 31. december 2015. Erhvervede aktier i forbindelse med selskabets aktietilbagekøbsprogram forventes som udgangspunkt at 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 369,8 mio. i 3. kvartal 2015/16 i forhold til DKK 327,3 mio. i samme periode året før, og var positivt påvirket af udviklingen i arbejdskapitalen i 3. kvartal 2015/16. Pengestrøm fra primær drift i de første 9 måneder af 2015/16 udgjorde DKK 613,3 mio.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 252,1 mio. i 3. kvartal 2015/16 i forhold til DKK 194,3 mio. i 3. kvartal 2014/15. Pengestrømmene i kvartalet er negativt påvirket af, at der, i lighed med tidligere år, er afregnet selskabsskat i kvartalet.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK -14,2 mio. i 3. kvartal 2015/16, hvilket kan henføres til vedligeholdelsesinvesteringer i butiksnærværk og it-investeringer.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 237,9 mio. i 3. kvartal 2015/16 og DKK 434,0 mio. for de første 9 måneder 2015/16.

## Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 14,7% (135,2% eksklusiv goodwill) i forhold til 13,9% året før.

## Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

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

## Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2014/15 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 2014/15 for yderligere oplysninger om disse risici.



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 31. december 2015.

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 9. februar 2016

## 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 2015/16

Regnskabsåret dækker perioden 1. april – 31. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse m.v. vedrørende resten af regnskabsåret 2015/16:

17. maj 2016	Frist for selskabets aktionærer til skriftligt over for bestyrelsen at fremsætte krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen til den ordinære generalforsamling
27. maj 2016	Årsrapport 2015/16
29. juni 2016	Ordinær generalforsamling

## Finanskalender 2016/17

Regnskabsåret dækker perioden 1. april – 31. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse m.v. vedrørende regnskabsåret 2016/17:

16. august 2016	Delårsrapport for perioden 1. april 2016 til 30. juni 2016
9. november 2016	Delårsrapport for perioden 1. april 2016 til 30. september 2016
10. januar 2017	Trading update for perioden 1. oktober 2016 til 31. december 2016
8. februar 2017	Delårsrapport for perioden 1. april 2016 til 31. december 2016
17. maj 2017	Frist for selskabets aktionærer til skriftligt over for bestyrelsen at fremsætte krav om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen til den ordinære generalforsamling
30. maj 2017	Årsrapport 2016/17
29. juni 2017	Ordinær 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

(DKK mio.)	2015/16 3. kvartal	2014/15 3. kvartal	2015/16 9 mdr.	2014/15 9 mdr.
Nettoomsætning	1.051,5	1.041,3	2.661,2	2.661,1
Vareforbrug	-564,0	-560,3	-1.420,8	-1.421,4
<b>Bruttoresultat</b>	487,5	481,0	1.240,4	1.239,7
Andre eksterne omkostninger	-78,3	-76,9	-212,6	-226,9
Personaleomkostninger	-165,6	-162,4	-493,4	-485,9
Af- og nedskrivninger	-34,4	-33,1	-102,5	-100,7
<b>Resultat af primær drift</b>	209,2	208,6	431,9	426,2
Finansielle indtægter	1,7	0,0	1,7	0,1
Finansielle omkostninger	-11,6	-12,8	-27,6	-49,5
<b>Resultat før skat</b>	199,3	195,8	406,0	376,8
Skat af periodens resultat	-46,4	-51,9	-95,4	-99,5
<b>Periodens resultat</b>	152,9	143,9	310,6	277,3
<b>Anden totalindkomst</b>				
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	152,9	143,9	310,6	277,3
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie, DKK	3,83	3,54	7,76	6,82
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,80	3,54	7,71	6,82

# Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2015/16 3. kvartal	2014/15 3. kvartal	2015/16 9 mdr.	2014/15 9 mdr.
Resultat før skat	199,3	195,7	406,0	376,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	34,4	33,1	102,5	100,7
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	0,9	0,7	3,9	1,5
Finansielle indtægter	-1,7	0,0	-1,7	-0,1
Finansielle omkostninger	11,6	12,8	27,6	49,5
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>244,5</b>	<b>242,3</b>	<b>538,3</b>	<b>528,3</b>
Ændring i driftskapital	125,3	85,0	75,0	-18,2
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>369,8</b>	<b>327,3</b>	<b>613,3</b>	<b>510,1</b>
Renteindtægter, modtaget	1,7	0,0	1,7	0,1
Renteomkostninger, betalt	-10,9	-11,8	-31,6	-35,5
Betalt selskabsskat	-108,5	-121,2	-108,5	-121,2
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>252,1</b>	<b>194,3</b>	<b>474,9</b>	<b>353,5</b>
Køb af immaterielle aktiver	-5,6	-5,2	-16,3	-15,1
Køb af materielle aktiver	-8,6	-6,9	-24,5	-25,3
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0,0	0,0	-0,1	-8,7
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-14,2</b>	<b>-12,1</b>	<b>-40,9</b>	<b>-49,1</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>237,9</b>	<b>182,2</b>	<b>434,0</b>	<b>304,4</b>
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	-85,0	-30,0	34,7	145,0
Betalt udbytte	0,0	0,0	-232,0	-223,8
Køb og salg af egne aktier	-36,0	-29,4	-61,5	-29,4
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-121,0</b>	<b>-59,4</b>	<b>-258,8</b>	<b>-108,2</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>116,9</b>	<b>122,8</b>	<b>175,2</b>	<b>196,2</b>
Likvider primo perioden	99,8	213,4	41,5	140,0
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>216,7</b>	<b>336,2</b>	<b>216,7</b>	<b>336,2</b>

# Aktiver

(DKK mio.)	31.12 2015	31.12 2014	31.03 2015
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	3.691,0	3.689,3	3.691,0
Varemærker og navnerettigheder	454,2	528,1	509,7
Andelsbeviser	3,9	3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver	36,1	38,4	39,4
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>4.185,2</b>	<b>4.259,7</b>	<b>4.244,0</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	97,1	99,3	98,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	56,4	55,3	53,2
Indretning af lejede lokaler	9,1	15,8	13,6
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>162,6</b>	<b>170,4</b>	<b>165,5</b>
Udskudte skatteaktiver	21,6	22,7	18,0
Deposita	36,5	35,8	36,2
Andre værdipapirer og kapitalandele	0,9	1,3	1,3
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>59,0</b>	<b>59,8</b>	<b>55,5</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>4.406,8</b>	<b>4.489,9</b>	<b>4.465,0</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	697,3	768,2	662,1
Tilgodehavender fra salg	38,1	33,8	34,3
Tilgodehavende selskabsskat	104,3	110,4	112,3
Andre tilgodehavender	3,1	3,1	2,6
Periodeafgrænsningsposter	15,5	16,2	19,0
Likvide beholdninger	216,7	336,2	41,5
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.075,0</b>	<b>1.267,9</b>	<b>871,8</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5.481,8</b>	<b>5.757,8</b>	<b>5.336,8</b>

# Passiver

(DKK mio.)	31.12 2015	31.12 2014	31.03 2015
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	100,7	101,9	101,9
Overkurs ved emission	1.787,3	1.787,3	1.787,3
Reserve for valutakursregulering	0,3	0,3	0,3
Reserve for egne aktier	-78,0	-39,9	-85,7
Overført totalindkomst	852,8	776,1	603,2
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	236,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.663,1</b>	<b>2.625,7</b>	<b>2.643,5</b>
<b>FORPLIGTELSER</b>			
Udskudt skat	246,4	276,4	263,9
Kreditinstitutter	1.642,7	1.909,8	1.560,6
Anden gæld, langfristet	22,7	24,7	28,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.911,8</b>	<b>2.210,9</b>	<b>1.852,6</b>
Kreditinstitutter, kortfristet	0,0	0,0	45,3
Forudbetalinger fra kunder	187,1	174,9	141,2
Leverandørgæld	531,8	552,9	499,5
Anden gæld	188,0	193,4	154,7
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>906,9</b>	<b>921,2</b>	<b>840,7</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.818,7</b>	<b>3.132,1</b>	<b>2.693,3</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>5.481,8</b>	<b>5.757,8</b>	<b>5.336,8</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 1. april 2015</b>	<b>101,9</b>	<b>1.787,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-85,7</b>	<b>236,5</b>	<b>603,2</b>	<b>2.643,5</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	310,6	310,6
<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>310,6</b>	<b>310,6</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-232,0	0,0	-232,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,5	4,5	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-61,5	0,0	0,0	-61,5
Kapitalnedsættelse	-1,2	0,0	0,0	69,2	0,0	-68,0	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	2,5
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7,7</b>	<b>-236,5</b>	<b>-61,0</b>	<b>-291,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>100,7</b>	<b>1.787,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-78,0</b>	<b>0,0</b>	<b>852,8</b>	<b>2.663,1</b>

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 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	277,3	277,3
<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>277,3</b>	<b>277,3</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbytte udbetalt	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
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-29,4	0,0	0,0	-29,4
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	1,4	1,4
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-29,4</b>	<b>-224,3</b>	<b>2,2</b>	<b>-251,5</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2014</b>	<b>101,9</b>	<b>1.787,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-39,9</b>	<b>0,0</b>	<b>776,1</b>	<b>2.625,7</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 2014/15, hvortil der henvises.

Matas A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2015/16. Ingen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har påvirket indregning og måling væsentligt.

## 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 2014/15.

## Note 3 – Sæson

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

# Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	2015/16 3. kvartal	2015/16 2. kvartal	2015/16 1. kvartal	2014/15 4. kvartal	2014/15 3. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.051,5	783,2	826,5	772,2	1.041,3
Bruttoresultat	487,5	366,9	386,0	355,3	481,0
EBITDA	243,6	138,4	152,4	133,6	241,7
Resultat af primær drift	209,2	104,0	118,7	100,0	208,6
Netto finansielle udgifter	-9,9	-10,4	-5,6	-15,1	-12,8
Resultat før skat	199,3	93,6	113,1	84,9	195,8
Periodens resultat	152,9	71,3	86,4	63,0	143,9
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	5.481,8	5.369,1	5.474,4	5.336,8	5.757,8
Egenkapital i alt	2.663,1	2.545,4	2.472,9	2.643,5	2.625,7
Nettoarbejds kapital	-152,9	-27,4	-122,6	-77,4	-99,9
Nettorentebærende gæld	1.426,0	1.627,2	1.645,1	1.564,4	1.574,2
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	252,1	33,5	189,3	68,3	194,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-14,2	-14,9	-11,8	-13,0	-12,1
Frie pengestrømme	237,9	18,6	177,5	55,3	182,2
Periodens pengestrøm	116,9	-91,4	149,7	-295,2	122,8
<b>Key performance indicators</b>					
Antal transaktioner (mio.)	6,4	5,5	5,6	5,5	6,6
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	156,4	136,0	141,4	133,9	150,0
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	50,8	50,8	50,8	51,1	51,0
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	64,6	64,3	64,3	64,2	63,8
Like-for-like vækst	1,5%	0,2%	0,4%	3,7%	0,8%
<b>Justerede tal</b>					
EBITDA	243,6	138,4	152,4	133,6	241,7
Afskrivninger og software amortisering	-15,4	-15,4	-14,7	-14,7	-14,1
EBITA	228,2	123,0	137,7	118,9	227,6
Justeret resultat efter skat	167,4	85,8	100,9	77,3	158,2
Bruttomargin	46,4%	46,8%	46,7%	46,0%	46,2%
EBITDA margin	23,2%	17,7%	18,4%	17,3%	23,2%
EBITA margin	21,7%	15,7%	16,7%	15,4%	21,9%
EBIT margin	19,9%	13,3%	14,4%	13,0%	20,0%

For definitioner henvises til side 73 i 2014/15 Årsrapporten.