

## Delårsrapport – 9M 2019/20 (1. april – 31. december 2019)

### Indtjeningsfremgang i Matas efter stærkt julekvarstal med vækst, flere kunder og ny onlinerekord på matas.dk. Forventningerne opjusteres.

Omsætningen i Matas A/S var i regnskabsårets 3. kvartal (perioden fra 1. oktober 2019 til 31. december 2019) DKK 1.173 mio. mod DKK 1.093 mio. i 3. kvartal 2018/19, svarende til en stigning på 7,4%. Indtjeningen var DKK 218,9 mio. før effekt af IFRS 16 (EBITDA før særlige poster) og DKK 263,9 mio. efter IFRS 16. Indtjeningen var 6,2% højere end i samme periode året før.

Det underliggende salg (like for like) i Matas, det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet i såvel 3. kvartal 2019/20 som i 3. kvartal 2018/19, steg 4,7% i kvartalet.

Administrerende direktør i Matas A/S Gregers Wedell-Wedellsborg udtaler: "Kvartalet var en vigtig milepæl for Matas. Vi havde en historisk høj omsætning og solid fremgang i indtjeningen. Samspillet mellem nettet og de fysiske butikker lykkedes perfekt, og Matas havde samlet set flere kunder, der handlede for mere".

Matas' digitale transformation fortsatte på fuld kraft med en rekordhøj vækst på 84% i omsætningen på matas.dk i 3. kvartal 2019/20. Inklusive omsætning fra Firtal blev 16,2% af salget gennemført online mod 8,5% i samme kvartal året før. Målet er fortsat at være kundernes førstevalg, både online og i de fysiske butikker.

De finansielle forventninger til omsætning for regnskabsåret 2019/20 opjusteres og der ventes nu en omsætningsvækst på over 5% (tidligere omkring 5%) og en underliggende omsætningsvækst på over 1,5%. (tidligere omkring 1,5%). Forventningerne til EBITDA marginen før særlige poster præciseres til mellem 14-14,5% før effekt af IFRS 16 (tidligere mellem 14-15%).

"Vi glæder os over, at det gode momentum fra julekvartalet er fortsat ind i 2020 og at vi derfor kan opjustere forventningerne til omsætningen for regnskabsåret 2019/20. Vi fortsætter med at investere i fornyelsen af Matas og præcisere samtidig forventningerne til indtjeningen", udtaler administrerende direktør Gregers Wedell-Wedellsborg.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2019/20 er aflagt inklusive effekten af IFRS 16. Samtidig er hoved- og nøgletal før effekt af IFRS 16 medtaget for at muliggøre sammenligning med de samme perioder i 2018/19. Implementeringen af IFRS 16 har primært indvirkning på EBITDA og EBIT samt pengestrømme fra driftsaktivitet og finansiering. Omsætningen og bruttomargin er upåvirket af IFRS 16.

#### Hovedpunkter for 3. kvartal 2019/20

- Omsætningen steg 7,4%, mens det underliggende salg (like for like), det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet i såvel 3. kvartal 2019/20 som i 3. kvartal 2018/19, steg 4,7% i kvartalet.
- Online-salget via matas.dk steg med 84% i forhold til samme periode året før, mens det samlede onlinesalg inkl. tilkøbt omsætning fra Firtal steg 104% og samlet udgjorde 16,2% af kvartalets omsætning mod 8,5% året før.
- Bruttomarginen var 43,9% i forhold til 44,0% i 3. kvartal 2018/19.
- Firtal Group købte den 9. oktober 2019 en mindre virksomhed: Din Frisør Shop, der driver to webshops. Den initiale købesum var DKK 15 mio., dertil kom et betinget vederlag på DKK 5 mio. Din Frisør Shop giver Firtal adgang til nye segmenter med fokus på professionel hårpleje og skønhed.

Nedenstående kommentarer vedrørende omkostninger og indtjening er baseret på tal opgjort før IFRS 16.

- Tilgang af omkostninger fra tilkøb af Firtal og Kosmolet samt øget omsætning på matas.dk bevirkede, at omkostningerne steg med i alt DKK 21,2 mio. Andre eksterne omkostninger steg med DKK 13,7 mio., mens personaleomkostningerne steg med DKK 7,5 mio.
- EBITDA før særlige poster blev DKK 218,9 mio. mod DKK 206,0 mio. året før. EBITDA marginen før særlige poster var 18,7% mod 18,8% i 3. kvartal 2018/19.

- Pengestrøm fra primær drift blev DKK 209,2 mio. i forhold til DKK 337,1 mio. i samme kvartal året før. De frie pengestrømme udgjorde DKK 109,7 mio. mod DKK 127,4 mio. i samme periode sidste år.
- Den nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster, var 3,0 mod 2,8 ved udgangen af 3. kvartal 2018/19.

## Hovedpunkter for de første 9 måneder af 2019/20

- Omsætningen steg 5,8%, mens det underliggende salg (like for like) steg 1,6% set i forhold til de første 9 måneder af 2018/19.
- Online-salget via matas.dk steg med 72% i forhold til samme periode året før, mens det samlede onlinesalg inkl. tilkøbt omsætning fra Firtal steg 141%. Onlinesalget udgjorde 13,4% af omsætningen mod 5,9% året før.
- Bruttomarginen var 44,1% i forhold til 44,6% i de første 9 måneder af 2018/19.

Nedenstående kommentarer vedrørende omkostninger og indtjening er baseret på tal opgjort før IFRS 16.

- De samlede omkostninger var DKK 64,5 mio. højere end i de første 9 måneder af 2018/19. Tilgang af omkostninger fra tilkøb af Firtal og Kosmolet øgede Andre eksterne omkostninger med DKK 34,4 mio. og personaleomkostningerne med DKK 18,4 mio. Den øvrige omkostningsstigning skete primært på baggrund af den markant stigende onlinehandel på matas.dk.
- EBITDA før særlige poster og inklusive normaliseringer var DKK 446,2 mio. mod DKK 452,9 mio. samme periode året før. EBITDA marginen før særlige poster og inklusive normaliseringer var 15,5% mod 16,7% for de første 9 måneder af 2018/19.
- Eksklusive købssummen til køb af dattervirksomheder var de frie pengestrømme DKK 130,4 mio. for de første ni måneder af 2019/20 mod DKK 316,8 mio. for samme periode året før. Faldet i pengestrømmene var drevet af større varebeholdninger i forbindelse med afvikling af julekvartalet og tilgang af lager fra den nye webshop til matas.dk samt fra Kosmolet og Firtal, som kun i begrænset omfang blev kompenseret af stigningen i de øvrige poster på driftskapitalen. De frie pengestrømme blev desuden negativt påvirket af højere investeringer i de første 9 måneder af 2019/20 i forhold til samme periode sidste år.

	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20	2019/20	2018/19	2019/20	2019/20	2018/19
(DKK mio.)	3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal	9 mdr.	9 mdr.	9 mdr.
Nettoomsætning	1.173,4	1.173,4	1.092,6	2.871,5	2.871,5	2.713,6
Bruttoresultat	515,1	515,1	480,9	1.266,6	1.266,6	1.211,6
EBITDA før særlige poster	262,7	218,9	206,0	562,2	446,2	452,9
EBIT	165,6	167,5	162,9	282,1	287,0	313,9
Justeret resultat efter skat	137,5	142,9	139,8	259,6	275,6	290,5
Frie pengestrømme	154,7	109,7	127,4	127,3	-7,3	206,1
Omsætningsvækst	7,4%	7,4%	1,7%	5,8%	5,8%	0,7%
Underliggende omsætningsvækst (like for like)	4,7%	4,7%	0,5%	1,6%	1,6%	0,0%
Bruttomargin	43,9%	43,9%	44,0%	44,1%	44,1%	44,6%
EBITDA margin før særlige poster	22,5%	18,7%	18,8%	20,2%	15,5%	16,7%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster				n.a.	3,0	2,8

## Finansielle forventninger

Koncernens finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 for henholdsvis den samlede omsætningsvækst og den underliggende omsætningsvækst opjusteres i forhold til forventningerne udmeldt i selskabsmeddelelse nr. 11 2019/20 (Trading Update for 3. kvartal 2019/20). Samtidig præciseres forventningerne til EBITDA marginen før særlige poster.

De samlede finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 er:

- En samlet omsætningsvækst på over 5% (tidligere: omkring 5%)
- En underliggende omsætningsvækst (like for like) på over 1,5% (tidligere: omkring 1,5%)
- En EBITDA margin før særlige poster mellem 14-14,5% før effekt af IFRS 16 (tidligere: mellem 14-15%)
- Et niveau for CAPEX, på mellem DKK 150 og 170 mio. (uændret)

Koncernens finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 er inkl. helårseffekt af Firtal (closing 13. november 2018), der medregnes i den underliggende omsætningsvækst fra december 2019, opkøbet af Kosmolet A/S (closing den 11. juni 2019) og Firtal Groups køb af Din Frisør Shop (closing den 9. oktober 2019).

De finansielle forventninger til 2019/20 er baseret på en forventning om et svagt stigende forbrug af produkter inden for skønhed, helse og personlig pleje, et fortsat fald i trafik til den fysiske detailhandel og fortsat intensiv konkurrence på markedet for skønhed, helse og personlig pleje. Der er ikke indregnet væsentlige effekter på Matas koncernens omsætning som følge af spredningen af COVID-19 virus i forventningerne til resten af regnskabsåret 2019/20.

Koncernens langsigtede finansielle ambitioner er uændrede.

Status på udvalgte nøgletal fremgår af nedenstående tabel.

Finansielle forventninger og ambitioner	Realiseret Q3 2019/20	Realiseret 9M 2019/20	Forventninger til 2019/20	Ambitioner for 2022/23
Kundeengagement (M-NPS)	63 (indeks 98)	63 (indeks 98)	Løbende forbedring	70 (indeks 110)
Omsætning (DKK)/omsætningsvækst*	1.173 mio./+7,4%	2.871 mio./+5,8%	Over 5%	Ca. 4,0 mia.
Underliggende omsætningsvækst (like-for-like)	4,7%	1,6%	Over 1,5%	Positiv
EBITDA margin** før særlige poster (før IFRS 16)	18,7%	15,5%	14-14,5%	Over 14%
CAPEX (DKK)	46 mio.	126 mio.	150-170 mio.	Under 90 mio.
Gearing** (før IFRS 16)		3,0	2,5 – 3	2,5 – 3

\* Inkluderer omsætning fra Firtal i perioden fra den 13. november 2018 til 31. december 2019 og omsætning fra Kosmolet fra 11. juni 2019 til 31. december 2019. \*\* Før effekt af IFRS 16, inklusive Firtal og Kosmolet.

Købet af Kosmolet A/S har som forventet krævet en initial investering på DKK 145 mio., hvoraf DKK 10 mio. er betalt i Matas aktier. Dertil kommer et betinget vederlag på op til DKK 20 mio. til betaling i juni 2020.

Købet af Din Frisør Shop har som forventet krævet en initial investering på DKK 15 mio. Dertil kommer et betinget vederlag på DKK 5 mio. til betaling i oktober 2020.

## Telefonkonference

Matas afholder telefonkonference for investorer og analytikere torsdag den 27. februar 2020 kl. 10:00. Telefonkonferencen og præsentation vil være tilgængelig via Matas' investorhjemmeside: [www.investor.matas.dk](http://www.investor.matas.dk).

Følgende numre kan benyttes af investorer og analytikere:

DK +45 78 15 01 08  
UK: +44 (0) 333 300 9266  
US: +1 833 526 8395

Link til webcast: <https://matas.eventcdn.net/202002/>

## Kontaktpersoner

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

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

Elisabeth Tofmann Klintholm  
Chef for Investor Relations & Corp. Affairs, tlf. 48 16 55 48

Klaus Fridorf  
Kommunikationschef, tlf. 61 20 19 97

## Udsagn om fremtiden

Denne rapport indeholder udtalelser om fremtiden, herunder udtalelser om Matas koncernens fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og fremtidige målsætninger. Udtalelserne er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen af denne rapport. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed samt en række faktorer, hvoraf mange vil være uden for Matas koncernens kontrol. Dette kan medføre, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat afviger væsentligt fra forventningerne i rapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle og lovgivningsmæssige forhold.

# Hoved- og nøgletal

	Efter IFRS 16 2019/20 3. kvartal	Før IFRS 16 2019/20 3. kvartal	Før IFRS 16 2018/19 3. kvartal	Efter IFRS 16 2019/20 9 mdr.	Før IFRS 16 2019/20 9 mdr.	Før IFRS 16 2018/19 9 mdr.
(DKK mio.)						
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	1.173,4	1.173,4	1.092,6	2.871,5	2.871,5	2.713,6
Bruttoresultat	515,1	515,1	480,9	1.266,6	1.266,6	1.211,6
EBITDA	262,7	217,7	204,7	562,2	427,6	437,1
Resultat af primær drift (EBIT)	165,6	167,5	162,9	282,1	287,0	313,9
Finansielle poster, netto	-11,3	-7,8	-6,1	-31,2	-20,1	-15,3
Resultat før skat	154,3	159,7	156,8	250,9	266,9	298,6
Periodens resultat efter skat	117,7	123,1	122,3	189,7	205,7	229,8
Særlige poster/normalisering	1,2	1,2	1,3	18,6	18,6	15,8
EBITDA før særlige poster	263,9	218,9	206,0	580,8	446,2	452,9
Justeret resultat efter skat	137,5	142,9	139,8	259,6	275,6	290,5
<b>Balance</b>						
Aktiver i alt				6.684,7	5.840,4	5.520,0
Egenkapital i alt				2.759,8	2.775,8	2.636,1
Nettoarbejdskapital				-24,4	-24,4	-157,4
Nettorentebærende gæld				2.437,8	1.605,0	1.509,6
<b>Pengestrømsopgørelse</b>						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	215,8	170,8	266,2	396,7	262,1	406,3
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-61,1	-61,1	-138,8	-269,4	-269,4	-200,2
Frie pengestrømme	154,7	109,7	127,4	127,3	-7,3	206,1
<b>Nøgletal</b>						
Omsætningsvækst	7,4%	7,4%	1,7%	5,8%	5,8%	0,7%
Underliggende omsætningsvækst (LFL)	4,7%	4,7%	0,5%	1,6%	1,6%	0,0%
Bruttomargin	43,9%	43,9%	44,0%	44,1%	44,1%	44,6%
EBITDA margin	22,4%	18,6%	18,7%	19,6%	14,9%	16,1%
EBITDA margin før særlige poster	22,5%	18,7%	18,8%	20,2%	15,5%	16,7%
EBIT margin	14,1%	14,3%	14,9%	9,8%	10,0%	11,6%
Cash conversion	n.a.	74,3%	149,9%	n.a.	44,5%	90,7%
Resultat pr. aktie, DKK	3,08	3,22	3,23	4,97	5,39	6,10
Udvaldet resultat pr. aktie, DKK	3,05	3,19	3,21	4,93	5,35	6,06
Aktiekurs ultimo perioden, DKK				55,1	55,1	58,0
ROIC før skat				n.a.	10,4%	10,9%
Nettoarbejdskapital i % af LTM omsætn.				-0,7%	-0,7%	-4,5%
Investeringer i procent af omsætningen	5,2%	5,2%	12,7%	9,4%	9,4%	7,4%
Nettorentebærende gæld / EBITDA før særlige poster				n.a.	3,0	2,8
Antal transaktioner (mio.)	6,1	6,1	5,9	15,9	15,9	16,2
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	183,2	183,2	179,7	170,4	170,4	164,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.237	2.237	2.188	2.197	2.197	2.123

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til side 99-100 i Årsrapport 2018/19. Særlige poster indeholder i 2. kvartal 2019/20 en normalisering vedr. Kosmolet. Se note 5 for yderligere information.

Firtal og Kosmolet er regnskabsmæssigt indregnet fra closing, der fandt sted henholdsvis den 13. november 2018 og den 11. juni 2019. Dog er tallene for antal transaktioner og gennemsnitlig transaktionsstørrelse alene for transaktioner gennemført hos Matas, dvs. uden tal fra Firtal og salg fra Kosmolet uden for Matas.

Der er i kolonnen 'Før IFRS 16' foretaget tilpasning for 3. kvartal og de første 9 måneder af 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

# Ledelsesberetning

## Implementering af strategien "Et fornyet Matas"

Strategien "Et fornyet Matas" sætter retningen for de forretningsmæssige initiativer frem mod 2023. Strategien er bygget op om fem strategiske indsatsområder: Matas' formål, tre vækstområder samt et vedvarende fokus på at finde nye måder at arbejde på. Strategien har tre centrale ambitioner frem mod 2023; at øge kundernes engagement, at øge omsætningen samt at bevare indtjeningen.

	Ambitioner for 2022/23	Forventninger til 2019/20	Realiseret for 9M 2019/20
Øget kundeengagement (M-NPS)	70 (indeks 110)	Løbende forbedring	63 (indeks 98)
Øget omsætning*	Ca. DKK 4,0 mia.	Vækst over 5%	Vækst på 5,8%
Bevar indtjening (EBITDA margin før særlige poster)**	Over 14%	14-14,5%	15,5%

\* Inkluderer omsætning fra Firtal i perioden fra den 13. november 2018 til 31. december 2019 og omsætning fra Kosmolet fra 11. juni 2019 til 31. december 2019. \*\* Før effekt af IFRS 16, inklusive Firtal og Kosmolet.

Arbejdet med at implementere og eksekvere strategien forløber som planlagt. I regnskabsårets første 9 måneder blev der arbejdet med en række initiativer for hver af de fem strategiske indsats, herunder opkøbet af selskabet bag det succesfulde makeup-brand Nilens Jord, Kosmolet, udvikling af det nye butikskoncept Matas Life, sortimentsfornyelse, videreudvikling af matas.dk og senest Firtal Groups køb af Din Frisør Shop, som driver to webshops.

### 1. Udlev Matas formål

Matas' formål 'Skønhed og velvære for livet' og seks nøje udvalgte pejlemærker sætter tilsammen retningen for strategien og arbejdet med at øge kundernes engagement, blandt andet gennem bedre kundeoplevelser. De seks pejlemærker er at være mere personlige; mere grønne; mere danske; mere sanselige; mere enkle og mere for alle.

Arbejdet med at øge kundernes engagement fortsatte i kvartalet. Gennem sociale platforme som Facebook, Instagram og YouTube rådgiver og inspirerer Matas løbende mere end 370.000 følgere og knytter derigennem stærkere kunderelationer; særligt til de yngre forbrugere. Samtidig knytter Matas kunderne tættere til de lokale butikker via mere end 250 butikkers egne Facebook sider. Temaerne er skønhed og velvære og følgerne inspireres til eksempelvis at tage nye brands og produkter eller skønhedsrutiner til sig. Hver måned når Matas omkring 1,5 mio. følgere via eget og sponsoreret indhold.

Som en del af CSR-strategien 'Matas Hjertesager' driver Matas løbende en række CSR projekter. Matas indgår således løbende partnerskaber med forskellige NGO'er, der understøtter Matas' strategiske sigte indenfor mangfoldighed, bæredygtighed og tryghed. I julen 2019 fik Matas' kunder mulighed for gennem en fundraising i Club Matas at støtte Fodboldfondens arbejde med sikre børns ret til en tryk barndom. I julemåneden støttede ca. 15.000 Matas-kunder Fodboldfonden med DKK 0,7 mio., som løbende vil blive brugt til events for dårligt stillede børn. Første event var en stor julekoncert i Tivoli, hvor mere end 1.000 børn var inviteret til koncert med sangeren Burhan G. og fik julegaver.

I oktober 2019 offentliggjorde YouGov deres 'Word of Mouth' undersøgelse, der viste, at Matas har forbedret sin popularitetsscore blandt unge mellem 18 og 34 år markant, idet Matas er den virksomhed, som har rykket sig næstmest af alle 400 brands i undersøgelsen. Undersøgelsen måler hvilke brands, man har 'talt mest om' i aldersgruppen 18-34 år.

I januar 2020 blev Matas nr. 5 i YouGov's Buzz score ranking, der angiver hvilke brands, aldersgruppen 18-34 år har 'hørt mest om' i 2019.

### 2. Online markedsleder

Matas koncernens online ambition er at være den ubestridte danske markedsleder inden for skønhed og velvære i 2023. For at nå dette mål, arbejdes der målrettet med at forbedre kundeoplevelsen.

Den stærke vækst i onlinesalget var i kvartalet primært drevet af et markant løft i kundeoplevelsen på webshoppen. Søgefunktionen på matas.dk blev i kvartalet forbedret og sitet yderligere optimeret til brug via mobil, idet kunderne benytter deres mobil eller tablet i tre ud af fire sessioner. Endelig blev leveringshastigheden forbedret som resultat af skaleringen af det centrale logistiksetup med den nye webshop i Humlebæk.

Derudover var det stærke samspil mellem matas.dk og Matas 270 butikker et centralt element i løftet i kundeoplevelsen. Endelig arbejdede Matas målrettet med optimering af digital markedsføring på tværs af kanaler, hvilket resulterede i en højere ROI på markedsføring end de foregående kvartaler.

Over halvdelen af alle pakker fra matas.dk blev afhentet i butik i regnskabsårets 3. kvartal og hver 4. kunde handlede i forbindelse med pakkeudlevering.

Udviklingen i regnskabsårets 3. kvartal var drevet af den fortsat kraftige vækst fra online. I kvartalet kom 16,2% af omsætningen fra onlinehandel, fordelt med 11,4% fra matas.dk og 4,8% fra Firtal. I 3. kvartal 2018/19 kom 8,5% af omsætningen fra onlinehandel, fordelt med 6,7% fra matas.dk og 1,9% fra Firtal (inkluderer alene omsætning fra Firtal i perioden fra den 13. november 2018 til 31. december 2018).

### 3. Positiv udvikling i butikkerne

Arbejdet med at teste og implementere det nye butikskoncept Matas Life fortsatte i regnskabsårets 3. kvartal med yderligere 12 Matas Life butikker fordelt over hele landet. Syv butikker blev opgraderet i eksisterende lokaler i Ringsted (Ringstedet), Esbjerg, Hellerup (Waterfront), Odder, Horsens Bytorv, Nørrebrogade (København) og Birkerød. I Viborg og Hjørring blev fire butikker sammenlagt på to nye lokationer, mens to butikker i St. Kongensgade (København) blev lagt sammen ved en udvidelse af den ene eksisterende butik. Butikken i Silkeborg, Frederikssund, blev udvidet og ombygget mens butikken i Rosengårdscentret i Odense blev flyttet og udvidet. Den 31. december 2019 havde Matas åbnet 22 Matas Life butikker i alt.

Efter kvartalets afslutning, i januar og februar 2020, er der åbnet yderligere seks Matas Life butikker, heraf tre sammenlægninger i nye lokaler (Ballerup Centret, Holstebro og Kolding), to opgraderinger af eksisterende butikker (Dalumcentret og Allerød) samt en udvidelse af den eksisterende butik i Borgen, Sønderborg. Det bringer antallet af Matas Life butikker op på 28 ved udgangen af februar 2020. Samlet set er der moderniseret omkring 50 butikker de seneste tre år.

Den største effekt på salg og indtjening opnås, når Matas opgraderer butikker i forbindelse med en udvidelse, flytning eller sammenlægning, så kunderne får et større udvalg og bedre service. Derfor vil denne type opgraderinger blive prioriteret i den kommende periode, selv om det betyder et mere moderat udrulningstempo for Matas Life konceptet. Samtidig vil prioritering af moderniseringer også afhænge af, om butiksklokalets ejer (udlejer) yder et bidrag til finansieringen af konceptopgraderingerne.

Der er planlagt otte Matas Life åbninger i regnskabsårets 4. kvartal, hvoraf seks er åbnet i januar og februar 2020, mens to butikker åbner i marts 2020. Dette vil bringe antallet af Matas Life butikker op på 30 ved udgangen af regnskabsåret.

Udvikling i butikkerne blev i kvartalet også understøttet af arbejdet med kunderejsen, der har til formål at sikre at kunderne bliver mødt med inspiration og sanseoplevelser. De butiksansatte trænes blandt andet i at møde kunden på gulvet. Kasseområdet betjenes særskilt og fungerer som afslutning på kundens oplevelse.

Sortimentsfornyelsen fortsatte ligeledes i kvartalet. Det grønne område blev udvidet med kosttilskud fra to danske brands, Jim Lyngvild og Pure Viva samt produkter til den indre skønhed fra Smuuk, Pudderåserne og VitaYummi; mens beauty kategorien lancerede naturlig hudpleje med CBD (cannabis) fra Nature Cell og Møllerup Gods og eksklusive internationale brands som Jo Malone (dufte) og Giorgio Armani Makeup. Inden for egenvarer blev Matas' striber til håret relanceret.

Kapaciteten til at levere til butik blev i kvartalet forbedret som resultat af flytning af webshoppen til Humlebæk. Konsekvensen var mere stabil drift og tilstrækkelig kapacitet til at levere og dermed en lavere udsoltsgrad i butik i julekvartalet.

Konceptet "Skønne mærker – skarpe priser" som blev lanceret 1. kvartal 2019/20 blev yderligere udviklet og tilpasset i kvartalet. Godt 400 nøje udvalgte produkter inden for alle kategorier markedsføres under konceptet, heraf en andel med "Fast lav pris". I regnskabsårets 3. kvartal blev produkter til rygeafvænnning inkluderet i programmet.

### 4. Vækstinitiativer

Matas har identificeret en række områder, hvor koncernens aktiver kan sættes i spil på nye måder for at sikre vækst og indtjening. Dels via en styrkelse af koncernens position på det hastigt voksende grønne marked med stigende efterspørgsel efter rene produkter med omtanke for sundhed, miljø og den indre skønhed; dels ved at øge andelen af omsætningen fra egne brands og brands med eksklusivret.

I regnskabsårets 1. kvartal købte Matas-koncernen Kosmolet A/S, der står bag det danske makeup-brand Nilens Jord. Købet blev offentliggjort den 28. maj 2019 og endeligt gennemført den 11. juni 2019. Nilens Jord er kendt for sin allergivenlige og naturlige profil og med købet af Kosmolet styrkede Matas såvel sin position som sin organisation på

det grønne marked. Som resultat af købet steg andelen af omsætning fra egne brands til 15,4% i 3. kvartal 2019/20 mod 12,0% i 3. kvartal 2018/19.

Den 9. oktober 2019 købte Firtal Group virksomheden Din Frisør Shop, der driver to webshops. Med overtagelse af de to webshops udvider Firtal sortimentet med et større udvalg inden for professionel hårpleje og skønhed. De to webshops ventes at være fuldt integreret på Firtals platform ved udgangen af Q4 2019/20.

## 5. Nye måder at arbejde på

For at understøtte Matas finansielle ambitioner frem mod 2022/23, blev der i regnskabsårets 2. kvartal gennemført et effektiviseringsprogram med positiv effekt på de underliggende omkostninger. Som konsekvens heraf var de underliggende omkostninger i regnskabsårets 3. kvartal lavere end for samme periode året før, når der ses bort fra øgede omkostninger til drift af matas.dk og de tilkøbte aktiviteter.

Arbejdet med at forny og forenkle relevante arbejdsmetoder og processer samt udvikle Matas' kultur og medarbejdere fortsatte i regnskabsårets 3. kvartal. Målet er at sikre, at forretningen er klar til både at forudse og tilpasse sig skift i markedet hurtigt og effektivt.

## Udvikling i 3. kvartal 2019/20 og 9 måneder 2019/20

### IFRS 16 Leasing

Matas har foretaget implementering af IFRS 16 med virkning fra 1. april 2019. Dette har haft indvirkning på rapporten for de første 9 måneder af 2019/20, da primært butikslejemål tidligere blev klassificeret som operationelle leasingaftaler og derved ikke blev optaget i Matas' balance. Disse indregnes nu som leasingaktiver med DKK 823,6 mio. i balancen pr. 31. december 2019 og en samlet leasingforpligtelse på DKK 832,8 mio.

Implementeringen af IFRS 16 har primært indvirkning på EBITDA og EBIT samt pengestrømme fra driftsaktivitet og finansiering. EBITDA påvirkes positivt med DKK 45,0 mio. i 3. kvartal af 2019/20, da leasingomkostninger fra operationelle leasingkontrakter nu indregnes som afskrivninger på leasingaktiver og som renteomkostninger på leasingforpligtelser fremfor tidligere som leasingomkostninger vedrørende husleje under Andre eksterne omkostninger. EBIT påvirkes med DKK 1,9 mio. i 3. kvartal af 2019/20 som følge af øgede afskrivninger. Kvartalets pengestrøm er uændret, idet der som følge af IFRS 16 sker en forøgelse af pengestrømme fra driftsaktivitet med DKK 45,0 mio., der udliges af en tilsvarende negativ indvirkning fra pengestrømme fra finansieringsaktivitet. Der henvises til note 1 for yderligere information.

### Omsætningen

Matas koncernen realiserede i 3. kvartal af 2019/20 en samlet omsætning på DKK 1.173,4 mio., mod DKK 1.092,6 mio. i samme periode sidste år, svarende til en vækst på 7,4%. Black Friday blev som ventet den største salgsdag i Matas' 71-årige historie. Detailomsætningen i Matas udviste netto pæn vækst, idet stigningen i onlineomsætningen mere end kompenserede for faldet i omsætning i de fysiske butikker. 3,3 %-point af væksten var drevet af ny omsætning fra Firtal.

Det underliggende salg (like-for-like), det vil sige salget fra de butikker, som blev drevet i såvel 3. kvartal 2019/20 som 3. kvartal 2018/19, steg 4,7%. Matas havde en positiv like-for-like vækst i alle kvartalets måneder.

Matas' digitale transformation fortsatte på fuld kraft med en rekordhøj vækst på 84% i omsætningen på matas.dk i 3. kvartal 2019/20. Inklusive omsætning fra Firtal blev 16,2% af salget gennemført online mod 8,5% i samme kvartal året før.

Omsætningen var positivt påvirket af fremgang i både Beauty, Vital, Material og MediCare sammenlignet med samme periode året før.

Antallet af transaktioner i Matas steg 2,2% i forhold til samme periode sidste år og transaktionsstørrelsen steg 2,0% til DKK 183 i 3. kvartal 2019/20. Der blev i kvartalet gennemført 6,1 mio. transaktioner i Matas i et marked med fortsat hård konkurrence om kunderne og høj kampagneaktivitet. Disse tal indeholder hverken antallet af transaktioner eller transaktionsstørrelse for transaktioner hos Firtal eller salg fra Kosmolet til andre kunder end Matas.

Omsætningen inden for Beauty steg samlet set med 6,5% i forhold til 3. kvartal 2018/19. Salget af High-End Beauty produkter steg med 6,9% og salget af Mass Beauty steg med 6,0%. High-End Beauty udgjorde i kvartalet 44,3% af detailsalget mens Mass Beauty udgjorde 30,6%, mod henholdsvis 44,5% og 31,0% året før.

Det var særligt inden for omsætningen af hudpleje, at der var fremgang i salget. Beauty områdets andel af det samlede detailsalg var 74,8% for 3. kvartal 2019/20 mod 75,5% sidste år.

Omsætning fra kategorier og salgskanaler (DKK mio.)	2019/20			2018/19		
	3. kvartal	3. kvartal	Vækst	9 mdr.	9 mdr.	Vækst
Beauty	873,7	820,1	6,5%	2.028,8	1.945,4	4,3%
Vital	149,8	132,3	13,3%	416,9	335,4	24,3%
Material	87,7	81,9	7,1%	250,7	256,3	-2,2%
MediCare	55,5	46,6	18,9%	149,6	139,9	6,9%
Øvrige	0,7	5,6	-87,2%	5,0	11,7	-57,2%
<b>Detailsalg i alt (egne butikker samt webshops)</b>	<b>1.167,4</b>	<b>1.086,5</b>	<b>7,4%</b>	<b>2.850,9</b>	<b>2.688,6</b>	<b>6,0%</b>
Engrossalg mv. (inkl. Kosmolet)	6,0	6,1	-1,0%	20,6	25,0	-17,8%
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.173,4</b>	<b>1.092,6</b>	<b>7,4%</b>	<b>2.871,5</b>	<b>2.713,6</b>	<b>5,8%</b>
Fysisk butik	83,3%	90,9%		85,9%	93,2%	
Webshops (matas.dk og Firtal)	16,2%	8,5%		13,4%	5,9%	
Engrossalg mv. (inkl. Kosmolet)	0,5%	0,6%		0,7%	0,9%	

Vitalområdet realiserede en stor fremgang på 13,3%, primært på grund af inklusionen af omsætningen fra Firtal, men der var i kvartalet ligeledes en underliggende fremgang i detailsalget af vitalprodukter i Matas.

Omsætningen i Material realiserede en fremgang på 7,1%, mens salget fra MediCare, der tilbyder håndkøbsmedicin og sygepleje produkter, steg samlet med 18,9%. Fremgangen var drevet af relancering af Matas MediCare og et øget salg inden for specialhudpleje.

Det samlede salg af Matas egne brands inkl. Kosmolet udgjorde 15,4% af omsætningen i 3. kvartal 2019/20. Samme kvartal året før udgjorde salget af Matas egne brands 12,0%. Stigningen var primært drevet af at omsætning fra Kosmolet medregnes som salg af Matas egne brands i 3. kvartal 2019/20.

Engrossalg mv., inkl. engrossalg fra Kosmolet, udgjorde DKK 6,0 mio. i 3. kvartal 2019/20, hvilket var på samme niveau som året før. Omsætning fra Club Matas vedrørende partnere og værdiregulering af point samt B2B indgår i denne post.

Pr. 31. december 2019 var der 1,64 mio. medlemmer af Club Matas, hvilket fastholder Club Matas' position som en af Danmarks største kundeklubber med mere end to tredjedele af alle kvinder mellem 18 og 65 år som medlemmer. Af de 1,64 mio. medlemmer havde 1,5 mio. afgivet tilladelse til at blive kontaktet af klubben, mens 1,4 mio. havde været aktive og handlet de seneste 12 måneder. Ved kvartalets udgang havde mere end 770.000 medlemmer downloadet Club Matas App'en.

## Salgskanaler

Matas koncernen bestod pr 31. december 2019 af 272 fysiske butikker fordelt med 270 butikker i Danmark, én butik på Færøerne og én associeret butik på Grønland. 83% af omsætningen var drevet af koncernens fysiske butikker.

Desuden var Matas aktiv online via matas.dk samt via en række webshops drevet af Firtal, herunder Helsebixen.dk, Jala-helsekost.dk og Made4Men.dk. 16% af omsætningen var drevet af koncernens digitale kanaler.

Endelig havde Matas koncernen et begrænset engrossalg, der udgjorde 1% af koncernens samlede salg inklusive engrossalg fra Kosmolet.

Koncernen har ikke fysiske aktiviteter uden for Danmark, idet butikken på Færøerne og den associerede butik på Grønland i denne sammenhæng betragtes som danske butikker.

## Kategorier

Matas er kendetegnet ved et stort produktsortiment inden for skønhedspleje, personlig pleje, sundhed og problemløsende husholdningsprodukter. Denne brede produktsammensætning skaber et unikt one-stop butikskoncept for kunderne, der mødes af fire kategorier (shop-in-shops).

**Beauty:** Hverdags- og luksusskønhedsprodukter samt personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hårpleje produkter.

**Vital:** Vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer og naturlægemidler.

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

**MediCare:** Håndkøbsmedicin og sygepleje produkter mv.

Kundetilfredsheden hos Club Matas medlemmer var 3,78, hvilket er samme niveau som ved udgangen af forrige kvartal. Kundetilfredsheden er målt på en skala, hvor 1 er meget utilfreds og 4 er meget tilfreds.

## Udviklingen i omkostninger og primær drift

Bruttoresultat for 3. kvartal 2019/20 udgjorde DKK 515,1 mio. mod DKK 480,9 mio. i samme periode året før.

Bruttomarginen i 3. kvartal 2019/20 blev realiseret med 43,9% i forhold til 44,0% året før. Kosmolets bidrag til bruttomarginen var ca. 1%-point. Underliggende faldt bruttomarginen således med godt 1%-point i forhold til året før, primært som resultat af et højere kampagnetryk samt af kanalskiftet fra salg via de fysiske butikker til online.

I regnskabsårets 3. kvartal blev der gennemført et effektiviseringsprogram, som sikrede et underliggende fald i omkostningerne i kvartalet, når der ses bort fra matas.dk og tilkøbte aktiviteter.

Effektiviseringerne var primært fokuseret i Matas fysiske butikker, men omfattede også de administrative funktioner på hovedkontoret.

Med tilgang af omkostninger fra tilkøbet af Firtal og Kosmolet samt øgede omkostninger til drift af matas.dk som følge af øget aktivitet, steg de samlede omkostninger før IFRS 16 med DKK 21,2 mio.

Før effekt af IFRS 16 udgjorde Andre eksterne omkostninger DKK 109,5 mio. i 3. kvartal 2019/20 mod DKK 95,8 mio. året før. Særlige poster udgjorde DKK 1,2 mio. i 3. kvartal 2019/20 og var på samme niveau som i 3. kvartal 2018/19. Andre eksterne omkostninger steg således DKK 13,7 mio. Tilkøbet af Firtal og Kosmolet øgede Andre eksterne omkostninger med DKK 12,0 mio. Derudover steg omkostningerne til drift af matas.dk som følge af det øgede salg. Renset herfor var der et underliggende fald i Andre eksterne omkostninger i kvartalet.

IFRS 16 effekten på andre eksterne omkostninger udgjorde et fald på DKK 45,0 mio. Faldet skyldes, at leasingomkostninger vedrørende husleje indregnes som afskrivninger på leasingaktiver og dermed ikke længere indgår i Andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostningerne udgjorde DKK 187,9 mio. i 3. kvartal 2019/20 mod DKK 180,4 året før. Stigningen på DKK 7,5 mio. kan henføres til tilgang af personaleomkostninger fra Firtal og Kosmolet på DKK 6,8 mio., samt øgede lønomkostninger til drift og udvikling af matas.dk og renset herfor var der et underliggende fald i personaleomkostningerne i 3. kvartal 2019/20.

Udvikling i omkostninger, 3. kvartal (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Vækst
	2019/20 3. kvartal	2019/20 3. kvartal	2018/19 3. kvartal	
Andre eksterne omkostninger	64,5	109,5	95,8	14,3%
- heraf særlige poster	1,2	1,2	1,3	
I procent af omsætning	5,5%	9,3%	8,8%	
Personaleomkostninger	187,9	187,9	180,4	4,2%
- heraf særlige poster	0,0	0,0	0,0	
I procent af omsætning	16,0%	16,0%	16,5%	

I andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger indgår Kosmolet med omkostninger for perioden 1. oktober til 31. december 2019. Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 3. kvartal 2019/20, således disse er uden effekt af IFRS 16.

Udvikling i omkostninger, 1.-3. kvartal (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Vækst
	2019/20 9 mdr.	2019/20 9 mdr.	2018/19 9 mdr.	
Andre eksterne omkostninger	154,9	289,5	253,9	14,0%
- heraf særlige poster	4,9	4,9	10,9	
I procent af omsætning	5,4%	10,1%	9,4%	
Personaleomkostninger	549,5	549,5	520,6	5,6%
- heraf særlige poster	3,3	3,3	4,8	
I procent af omsætning	19,1%	19,1%	19,2%	

I andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger indgår Kosmolet med omkostninger for perioden 11. juni til 31. december 2019. Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 9 mdr. 2019/20, således disse er uden effekt af IFRS 16.

Personaleomkostningerne udgjorde 16,0% af omsætningen i 3. kvartal 2019/20 mod 16,5% i samme periode året før.

Der indgik DKK 1,7 mio. i personaleomkostninger i 3. kvartal 2019/20 relateret til selskabets langsigtede aktieaflønningsprogram.

De positive effekter af effektiviseringsprogrammet på Andre eksterne omkostninger og Personaleomkostningerne vil fortsætte i 4. kvartal 2019/20.

Før effekt af IFRS 16 blev EBITDA i 3. kvartal 2019/20 DKK 217,7 mio. mod DKK 204,7 mio. året før. EBITDA før særlige poster var DKK 218,9 mio. EBITDA marginen før særlige poster var 18,7% mod 18,8% i 3. kvartal 2018/19.

Efter effekt af IFRS 16 var EBITDA DKK 262,7 mio. i 3. kvartal 2019/20 og EBITDA før særlige poster var DKK 263,9 mio.

## Af- og nedskrivninger

De samlede af- og nedskrivninger før effekt af IFRS 16 steg med DKK 8,4 mio. til DKK 50,2 mio. i 3. kvartal 2019/20. Stigningen i af- og nedskrivninger kan henføres til forøgede afskrivninger på investeringer foretaget som led i strategien "Et fornyet Matas".

Udviklingen i af- og nedskrivninger (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20 3. kvartal	2019/20 3. kvartal	2018/19 3. kvartal	2019/20 9 mdr.	2019/20 9 mdr.	2018/19 9 mdr.
Af- og nedskrivninger	97,1	50,2	41,8	280,1	140,6	123,2

Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 3. kvartal og de første 9 måneder af 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

De samlede af- og nedskrivninger efter effekt af IFRS 16 var DKK 97,1 mio. Stigningen på DKK 46,9 mio. skyldes øgede afskrivninger på leasingaktiver.

## Finansielle poster, netto

De samlede Finansielle poster udgjorde netto, før effekt af IFRS 16, DKK 7,8 mio. i 3. kvartal 2019/20. I 3. kvartal 2018/19 var tallet DKK 6,1 mio.

Efter IFRS 16 var Finansielle poster, netto DKK 11,3 mio. Stigningen skyldes renteeffekt fra IFRS 16 på DKK 3,5 mio. vedrørende forrentning af leasingforpligtelsen.

Udviklingen i finansielle poster, netto (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20 3. kvartal	2019/20 3. kvartal	2018/19 3. kvartal	2019/20 9 mdr.	2019/20 9 mdr.	2018/19 9 mdr.
Netto finansielle poster	11,3	7,8	6,1	31,2	20,1	15,3
Dagsværdiregulering af renteswap	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9
Netto finansielle omkostninger, justeret for swap	11,3	7,8	6,1	31,2	20,1	18,2

Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 3. kvartal og de første 9 måneder af 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

## Periodens resultat

Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2019/20 før effekt af IFRS 16 udgjorde 22,9% svarende til en skatteudgift på DKK 36,6 mio. Kvartalets resultat efter skat før effekt af IFRS 16 udgjorde DKK 123,1 mio. og Justeret resultat efter skat før effekt af IFRS 16 blev 142,9 mio. mod DKK 139,8 mio. i 3. kvartal 2018/19.

## Balancen

Balancen udgjorde DKK 6.684,7 mio. pr. 31. december 2019 mod DKK 5.520,0 mio. pr. 31. december 2018. Forøgelsen af balancen skyldes primært indregning af leasingaktiver med DKK 823,6 mio. og leasingforpligtelser med DKK 832,8 mio., jf. omtale i note 1 om effekten af implementeringen af IFRS 16 Leasing.

Matas koncernens erhvervelse af dattervirksomhederne Kosmolet og Din Frisør Shop fremgår af note 5. Erhvervelserne omfatter goodwill med DKK 92,5 mio. og varemærker med DKK 61,9 mio. Den regnskabsmæssige værdi af disse varemærker pr. 31. december 2019 er DKK 58,6 mio. efter afskrivninger.

Varebeholdningerne lå ved udgangen af 3. kvartal 2019/20 DKK 98,3 mio. højere end ved udgangen af 3. kvartal 2018/19. Stigningen var drevet af ønsket om lavere udsolgsgrader i forbindelse med afvikling af det vigtige julekvartal samt tilgang af lager i forbindelse med etableringen af den nye webshop i Humlebæk og tilgang af lager fra Kosmolet og Firtal. I forhold til de seneste tolv måneders omsætning udgjorde varelageret 27,0% ved udgangen af 3. kvartal 2019/20 i forhold til 25,9% året før.

Tilgodehavender fra salg steg DKK 4,8 mio. til DKK 17,7 mio. Leverandørgælden faldt DKK 36,5 mio. i forhold til 31. december 2018. Faldet skyldtes primært timing af leverandørbetalinger omkring nytår.

Den samlede netto arbejdskapital ekskl. deposita udgjorde pr. 31. december 2019 DKK -24,4 mio. mod DKK -157,4 mio. året før.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 137,1 mio. sammenlignet med DKK 66,2 mio. året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.775,8 mio. pr. 31. december 2019 sammenlignet med DKK 2.636,1 mio. pr. 31. december 2018.

Den nettorentebærende gæld før effekt af IFRS 16 pr. 31. december 2019 udgjorde DKK 1.605,0 mio., svarende til en stigning på DKK 95,4 mio. i forhold til samme dato året før. Den nettorentebærende gæld svarede til 3,0 gange 12 måneders løbende EBITDA før særlige poster og inklusive normaliseringer, hvilket er inden for den langsigtede målsætning om et gearingsniveau på mellem 2,5 og 3.

Den samlede rentebærende bruttogæld udgjorde pr. 31. december 2019 DKK 2.574,9 mio. inkl. leasingforpligtelser på DKK 832,8 mio.

Den nettorentebærende gæld, defineret som gældsforpligtigelser til kreditinstitutter inkl. kort- og langfristede leasingforpligtelser og anden rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger, udgjorde pr. 31. december 2019 DKK 2.437,8 mio. efter effekt af IFRS 16.

Selskabets kapital pr. 31. december 2019 bestod af 38.291.492 aktier á DKK 2,50, svarende til en aktiekapital på DKK 95.728.730. Matas egen beholdning af aktier udgjorde 103.977 stk. pr. 31. december 2019, idet der i 1. kvartal 2019/20 blev anvendt 140.567 stk. aktier i forbindelse med erhvervelse af Kosmolet og 52.217 stk. aktier i forbindelse med udnyttelse af incitamentsprogrammet for 2016/17. Egne aktier ejes med henblik på opfyldelse af forpligtelserne i det langsigtede incitamentsprogram for ledelsen.

## Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift før effekt af IFRS 16 blev DKK 209,2 mio. i 3. kvartal 2019/20 i forhold til DKK 337,1 mio. samme kvartal året før.

Faldet i pengestrøm fra primær drift var drevet af negativ pengestrøm fra driftskapitalen på DKK 10 mio. i kvartalet, i modsætning til 3. kvartal 2018/19, hvor driftskapitalen havde positiv effekt på DKK 131 mio. på pengestrøm fra primær drift. Leverandørgælden faldt med DKK 12 mio. i kvartalet, hvorimod den steg med DKK 118 mio. året før. Faldet skyldtes primært timing af leverandørbetalinger omkring nytår, hvilket var knyttet til timingen af lageropbygningen frem mod det vigtige julekvartal.

De frie pengestrømme i 3. kvartal 2019/20 udgjorde DKK 109,7 mio. før effekt af IFRS 16 mod DKK 127,4 mio. i samme periode sidste år. Udover faldet i leverandørgælden blev de frie pengestrømme i 3. kvartal 2019/20 negativt påvirket af højere investeringer (CAPEX) i primært Matas Life, som kun delvist blev modsvaret af lavere betalte skatter og et lavere opkøb af dattervirksomheder end i 3. kvartal 2019/20. CAPEX var således i 3. kvartal 2019/20 DKK 46,1 mio. svarende til en stigning på DKK 18,0 mio. i forhold til samme periode året før.

For de første 9 måneder af 2019/20 var de frie pengestrømme eksklusive købssummen til køb af dattervirksomheder DKK 186,4 mio. lavere end i de første 9 måneder af 2018/19. Faldet var drevet af større varebeholdninger i forbindelse med afvikling af julekvartalet og tilgang af lager fra den nye webshop i Humlebæk til matas.dk samt fra tilgang af lager fra Kosmolet og Firtal, som kun i begrænset omfang blev kompenseret af stigningen i øvrige poster på driftskapitalen. De frie pengestrømme blev desuden negativt påvirket af højere CAPEX i de første 9 måneder af 2019/20 i forhold til samme periode sidste år. For de første 9 måneder var CAPEX således DKK 36,8 mio. højere end samme periode året før. Stigningen i CAPEX var primært drevet af investeringer i det nye butikskoncept Matas Life samt i den nye webshop i Humlebæk.

Udviklingen i pengestrømme (DKK mio.)	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16	Efter IFRS 16	Før IFRS 16	Før IFRS 16
	2019/20 3. kvartal	2019/20 3. kvartal	2018/19 3. kvartal	2019/20 9 mdr.	2019/20 9 mdr.	2018/19 9 mdr.
Pengestrøm fra primær drift	254,2	209,2	337,1	446,0	311,4	489,1
Frie pengestrømme	154,7	109,7	127,4	127,3	-7,3	206,1
Frie pengestrømme ekskl. virksomhedskøb	169,7	124,7	238,1	265,0	130,4	316,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-64,1	-19,1	-116,0	-151,1	-16,5	-226,3

Der er i kolonnerne "Før IFRS 16" foretaget tilpasning for 3. kvartal og for de første 9 måneder af 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.

Effekten af IFRS 16 på pengestrømmene bestod i en forbedring af driften på DKK 45,0 mio., idet omkostningerne ikke længere belastes med leasingforpligtelser vedrørende husleje.

### Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat og før IFRS 16 for de seneste 12 måneder udgjorde 10,4% i forhold til 10,9% året før. Afkastet på den investerede kapital kan ikke beregnes efter IFRS 16 som følge af manglende historik for EBITA efter implementering af IFRS 16.

### Begivenheder efter balancedagen for delårsrapporten

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

### Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2018/19 vurderes der ikke at være væsentlige driftsrisici, udover hvad der er normalt i branchen. Matas er i nogen grad eksponeret overfor finansielle risici som rente-, likviditets- og kreditrisici.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. april – 31. december 2019 for Matas A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som er godkendt af EU, og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. april – 31. december 2019.

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 27. februar 2020

## Direktion

Gregers Wedell-Wedellsborg  
Administrerende direktør

Anders Skole-Sørensen  
Finansdirektør

## Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen  
Formand

Lars Frederiksen  
Næstformand

Signe Trock Hilstrøm

Mette Maix

Christian Mariager

Birgitte Nielsen

## Yderligere information

### Finanskalender

Regnskabsåret dækker perioden 1. april – 31. marts og følgende datoer er fastsat for offentliggørelse m.v. for resten af regnskabsåret 2019/20:

---

27. maj 2020	Årsrapport 2019/20
30. juni 2020	Ordinær generalforsamling for 2019/20

---

### 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.)	2019/20 3. kvartal	2018/19 3. kvartal	2019/20 9 mdr.	2018/19 9 mdr.
Nettoomsætning	1.173,4	1.092,6	2.871,5	2.713,6
Vareforbrug	-658,3	-611,7	-1.604,9	-1.502,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>515,1</b>	<b>480,9</b>	<b>1.266,6</b>	<b>1.211,6</b>
Andre eksterne omkostninger	-64,5	-95,8	-154,9	-253,9
Personaleomkostninger	-187,9	-180,4	-549,5	-520,6
Af- og nedskrivninger	-97,1	-41,8	-280,1	-123,2
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>165,6</b>	<b>162,9</b>	<b>282,1</b>	<b>313,9</b>
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	0,1	0,2	0,8	0,2
Finansielle indtægter	0,1	0,0	0,1	3,0
Finansielle omkostninger	-11,5	-6,3	-32,1	-18,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>154,3</b>	<b>156,8</b>	<b>250,9</b>	<b>298,6</b>
Skat af periodens resultat	-36,6	-34,5	-61,2	-68,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>117,7</b>	<b>122,3</b>	<b>189,7</b>	<b>229,8</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
Anden totalindkomst efter skat	0,4	0,0	0,0	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>118,1</b>	<b>122,3</b>	<b>189,7</b>	<b>229,8</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie, DKK	3,08	3,23	4,97	6,10
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,05	3,21	4,93	6,06

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

# Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	2019/20 3. kvartal	2018/19 3. kvartal	2019/20 9 mdr.	2018/19 9 mdr.
Resultat før skat	154,3	156,8	250,9	298,6
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
Af- og nedskrivninger	97,1	41,8	280,1	123,2
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	1,6	1,6	4,8	4,3
Resultatandele efter skat i associeret virksomhed	-0,2	-0,2	-0,8	-0,2
Finansielle indtægter	0,1	0,0	0,1	-2,9
Finansielle omkostninger	11,5	6,3	32,1	18,5
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>264,4</b>	<b>206,3</b>	<b>567,2</b>	<b>441,5</b>
Ændring i driftskapital	-10,2	130,8	-121,2	47,6
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>254,2</b>	<b>337,1</b>	<b>446,0</b>	<b>489,1</b>
Renteomkostninger, betalt	-6,7	-5,5	-17,6	-17,3
Betalt selskabsskat	-31,7	-65,5	-31,7	-65,5
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>215,8</b>	<b>266,2</b>	<b>396,7</b>	<b>406,3</b>
Køb af immaterielle aktiver	-13,5	-16,4	-43,6	-43,9
Køb af materielle aktiver	-32,6	-11,7	-82,7	-45,6
Køb af værdipapirer/kapitalandele	0,0	0,0	-5,4	0,0
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-15,0	-110,7	-137,7	-110,7
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-61,1</b>	<b>-138,8</b>	<b>-269,4</b>	<b>-200,2</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>154,7</b>	<b>127,4</b>	<b>127,3</b>	<b>206,1</b>
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter	-41,3	-116,0	75,9	16,6
Afdrag på leasingforpligtelser	-45,0	0,0	-134,6	0,0
Optagelse af anden gæld	22,2	0,0	22,2	0,0
Betalt udbytte	0,0	0,0	-114,6	-237,1
Køb af sikringsinstrument	0,0	0,0	0,0	-5,8
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-64,1</b>	<b>-116,0</b>	<b>-151,1</b>	<b>-226,3</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>90,6</b>	<b>11,4</b>	<b>-23,8</b>	<b>-20,2</b>
Likvider primo perioden	46,5	54,9	160,9	86,4
<b>Likvider ultimo perioden</b>	<b>137,1</b>	<b>66,2</b>	<b>137,1</b>	<b>66,2</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

Ovenstående kan ikke direkte udledes fra resultatopgørelse og balance.

# Aktiver

(DKK mio.)	31.12 2019	31.12 2018	31.03 2019
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	3.930,6	3.838,1	3.838,1
Varemærker og navnerettigheder	248,1	266,9	247,6
Andre immaterielle aktiver	91,9	74,1	82,3
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>4.270,6</b>	<b>4.179,1</b>	<b>4.168,0</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Leasingaktiver	823,6	0,0	0,0
Grunde og bygninger	85,9	85,8	86,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	110,8	93,1	91,7
Indretning af lejede lokaler	64,5	14,8	16,8
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>1.084,8</b>	<b>193,7</b>	<b>194,9</b>
Kapitalandele i associeret virksomhed	0,9	0,7	0,7
Udsudte skatteaktiver	0,0	21,0	0,0
Deposita	45,6	40,9	42,6
Andre værdipapirer og kapitalandele	6,1	0,7	0,7
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>52,6</b>	<b>63,3</b>	<b>44,0</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>5.408,0</b>	<b>4.436,1</b>	<b>4.406,9</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	1.000,4	902,1	785,5
Tilgodehavender fra salg	17,7	12,9	11,4
Tilgodehavende selskabsskat	9,3	79,2	51,8
Andre tilgodehavender	86,3	11,1	90,1
Periodeafgrænsningsposter	25,9	12,4	32,2
Likvide beholdninger	137,1	66,2	160,9
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.276,7</b>	<b>1.083,9</b>	<b>1.131,9</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.684,7</b>	<b>5.520,0</b>	<b>5.538,8</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

# Passiver

(DKK mio.)	31.12 2019	31.12 2018	31.03 2019
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	95,7	95,7	95,7
Reserve for sikringsinstrument	-2,6	-1,7	-2,6
Reserve for valutakursregulering	0,3	0,3	0,3
Reserve for egne aktier	-11,8	-33,3	-33,3
Overført totalindkomst	2.678,2	2.575,1	2.494,9
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0,0	0,0	114,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.759,8</b>	<b>2.636,1</b>	<b>2.669,9</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
Udskudt skat	208,6	197,5	209,4
Leasingforpligtelser	644,7	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	27,5	0,0	0,0
Betinget købsvederlag	16,6	14,7	15,2
Kreditinstitutter	1.736,2	1.544,6	1.665,0
Anden gæld	22,2	0,0	0,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.711,0</b>	<b>1.756,8</b>	<b>1.889,6</b>
Kreditinstitutter	5,9	31,2	0,0
Leasingforpligtelser	188,1	0,0	0,0
Forudbetalinger fra kunder	195,5	192,1	156,0
Leverandørgæld	654,6	691,1	638,3
Anden gæld	225,0	212,7	185,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.269,1</b>	<b>1.127,1</b>	<b>979,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.924,9</b>	<b>2.883,9</b>	<b>2.868,9</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.684,7</b>	<b>5.520,0</b>	<b>5.538,8</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

## Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Reserve sikrings- transakt.	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 2019</b>	<b>95,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-33,3</b>	<b>114,9</b>	<b>2.494,9</b>	<b>2.669,9</b>
Værdiregulering af sikringsinstrument	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat af værdiregulering	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	189,7	189,7
<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>189,7</b>	<b>189,7</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-114,6	0,0	-114,6
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,3	0,0
Udnyttelse af incitamentsprogram	0,0	0,0	0,0	5,9	0,0	-5,9	0,0
Afgang egne aktier ved køb af Kosmolet	0,0	0,0	0,0	15,6	0,0	-5,6	10,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8	4,8
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>21,5</b>	<b>-114,9</b>	<b>-6,4</b>	<b>-99,8</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2019</b>	<b>95,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,3</b>	<b>-11,8</b>	<b>0,0</b>	<b>2.678,2</b>	<b>2.759,8</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

	Aktie kapital	Reserve sikrings- transakt.	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
<b>Egenkapital 1. april 2018</b>	<b>95,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-73,7</b>	<b>241,2</b>	<b>2.357,4</b>	<b>2.620,9</b>
Værdiregulering af sikringsinstrument	0,0	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,3
Skat af værdiregulering	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Anden totalindkomst	0,0	-1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,8
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	229,8	229,8
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>229,8</b>	<b>228,0</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-237,1	0,0	-237,1
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,1	4,1	0,0
Afgang egne aktier ved køb af Firtal Group	0,0	0,0	0,0	40,4	0,0	-20,4	20,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	4,3
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,4</b>	<b>-241,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>-212,8</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2018</b>	<b>95,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-33,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2.575,2</b>	<b>2.636,1</b>

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse.

## Noter

### Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Anvendt regnskabspraksis, er bortset fra nedenstående, uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt i koncernregnskabet for 2018/19, hvortil der henvises.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Matas har med virkning fra 1. april 2019 implementeret IFRS 16 – Leases som beskrevet efterfølgende.

Øvrige nye ændringer til standarder og fortolkningsbidrag siden aflæggelsen af koncernregnskabet for 2018/19 er implementeret. Ingen af disse har påvirket indregning og måling eller forventes at påvirke Matas.

#### Effekt af IFRS 16

Standarden er gældende for regnskabsår, der starter 1. januar 2019 eller senere og er således gældende for Matas fra 1. april 2019. Matas har valgt at anvende den simplificerede model ved implementeringen, således at leasingaktiver og -forpligtelser indregnes fra og med 1. april 2019 og at sammenligningstal for tidligere perioder ikke tilpasses.

I forhold til tidligere, skal Matas nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder også tidligere operationelle leasingkontrakter, i balancen. Det indebærer, at der indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige forventede leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Matas har valgt i overensstemmelse med undtagelsesbestemmelserne i IFRS 16 ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder og leasingaftaler med lav værdi. Det er ligeledes valgt at fastsætte ens diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika. Matas' leasingaftaler består primært af butiksljemål.

Matas har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af forlængelsesoptioner, som Matas med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption. Størstedelen af Matas' lejermål indeholder en kort uopsigelighedsperiode i henhold til den danske lejelovgivning, hvorfor ledelsen har udarbejdet et skøn over den lejeperiode, der med rimelig sandsynlighed ventes, bl.a. henset til den nuværende markedsudvikling inden for retail i Danmark samt koncernens strategi i øvrigt.

Fleire leasingaftaler for butiksljemål indeholder optioner, som giver Matas ret til at forlænge aftalen i henhold til den danske lejelovgivning. Matas foretager ved første indregning af leasingforpligtelsen en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlighed forventes at blive udnyttet. Matas revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for Matas kontrol. Når uopsigelighedsperioden udløber, vurderes det enkelte lejermål under hensyntagen til Matas' strategi.

I tilknytning til indregning af leasingaftaler i henhold til IFRS 16, herunder henset til det nuværende detailmarked i Danmark samt koncernens strategi, er der foretaget vurdering af Matas koncernens forpligtelser til reetablering af lejede lokaler, bl.a. baseret på den estimerede lejeperiode, som er fastlagt ved indregning af butiksljemål. Der er i den forbindelse indregnet en forpligtelse pr. 1. april 2019 på DKK 27,0 mio. vedrørende reetablering af Matas' forpligtelse til at istandsætte lejermål i forbindelse med fraflytning.

Den totale effekt af implementeringen er indregnet pr. 1. april 2019 i balancen primo 1. april 2019 og den 31. december 2019 således:

(DKK mio.)	Pr. 1. april 2019	Pr. 31. december 2019
<b>Leasingaktiver</b>		
Butiksljemål m.v.	890,3	817,1
Biler og øvrige aftaler	6,4	6,5
<b>Leasingaktiver</b>	<b>896,7</b>	<b>823,6</b>
Indretning af lejede lokaler	27,0	20,7
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>923,7</b>	<b>844,3</b>
<b>Leasingforpligtelser i alt</b>	<b>896,7</b>	<b>832,8</b>
<b>Hensat forpligtelse til reetablering af lejede lokaler</b>	<b>27,0</b>	<b>27,5</b>

Leasingaktiver indregnet pr. 1. april 2019 kan sammenholdes med Matas koncernens oplyste operationelle leasingforpligtelse pr. 31. marts 2019 således:

(DKK mio.)	
Operationel leasingforpligtelse pr. 31. marts 2019	160,6
Leasingforpligtelser for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet	786,6
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente pr. 1. april 2019	-50,5
<b>Leasingaktiver pr. 1. april 2019</b>	<b>896,7</b>

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

(År)	
Butiksljemål m.v.	2-8
Biler og øvrige	3

Matas har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en alternativ lånerente til tilbagediskontering af de fremtidige huslejebetalinger som er opgjort til 1,3 - 1,9% og 1,1% for biler og øvrige.

IFRS 16 implementeringen har haft indvirkning på Matas delårsrapport, da butiksljemål tidligere blev klassificeret som operationelle leasingaftaler og derved ikke blev medtaget i Matas' balance, nu indregnes i balancen som leasingaktiver under materielle aktiver og som leasingforpligtelser.

EBITDA er forøget, da leasingomkostningerne fra de operationelle leasingkontrakter nu indregnes som afskrivninger på leasingaktiver og som renteomkostninger på leasingforpligtelser.

Periodens pengestrømme er uændret, men der sker en forøgelse af pengestrømme fra driftsaktivitet, der udlignes af den negative forøgelse af pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

IFRS 16 effekten på Matas delårsrapport for 3. kvartal 2019/20 og de første 9 måneder af 2019/20 vises nedenfor.

(DKK mio.)	Efter IFRS 16 2019/20 3. kvartal	IFRS 16 effekt	Før IFRS 16 2019/20 3. kvartal	Efter IFRS 16 2019/20 9 mdr.	IFRS 16 effekt	Før IFRS 16 2019/20 9 mdr.
EBITDA	262,7	-45,0	217,7	562,2	-134,6	427,6
EBITDA før særlige poster	263,9	-45,0	218,9	580,8	-134,6	446,2
EBITDA margin	22,4%	-3,8%	18,6%	19,6%	-4,7%	14,9%
EBITDA margin før særlige poster	22,5%	-3,8%	18,7%	20,2%	-4,7%	15,5%
Afskrivninger	97,1	-46,8	50,2	280,1	-139,5	140,6
EBIT	165,6	1,9	167,5	282,1	4,9	287,0
Finansielle poster, netto	-11,2	-3,4	-7,8	-31,2	-11,1	-20,1
EBT	154,3	5,4	159,7	250,9	16,0	266,9
Frie pengestrømme	154,7	-45,0	109,7	127,3	-134,6	-7,3
Aktiver i alt	6.684,7	-844,3	5.840,4	6.684,7	-844,3	5.840,4
Nettorentebærende gæld	2.437,8	-832,8	1.605,0	2.437,8	-832,8	1.605,0

Der er i note 28 og 30 i Årsrapport 2018/19 oplyst om eventualforpligtelser i form af operationelle leasingforpligtelser. Denne forpligtelse reduceres til et ikke væsentligt niveau som følge af indregning af leasingaktiver i balancen.

## 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.

Der er som følge af implementeringen af IFRS 16 foretaget følgende skøn og estimater vedrørende leasing.

Leasingperioden indeholder leasingaftalens uopsigelige periode og perioder omfattet af forlængelsesoptioner, som Matas med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som Matas med rimelig sandsynlighed ikke forventer at udnytte. Matas leasingaftaler for butiksljemål indeholder ofte optioner, som giver Matas ret til at forlænge aftalen i henhold til den danske lejelovgivning. Matas har ved første indregning af leasingforpligtelsen foretaget en vurdering af, om forlængelsesoptionen med rimelig sandsynlig forventes at blive udnyttet samt perioden hvor butiksljemålet med rimelig sandsynlighed forventes anvendt. Matas revurderer dette skøn i tilfælde af væsentlige begivenheder eller væsentlige ændringer i omstændigheder, som er inden for Matas kontrol. Når uopsigelighedsperioden udløber, vurderes det enkelte lejemål under hensyntagen til Matas' strategi.

Matas anvender en alternativ lånerente ved måling af de fremtidige leasingbetalinger til nutidsværdien. Ved vurdering af den alternative lånerente har Matas grupperet sin portefølje af leasingaktiver i kategorier. Matas vurderer, at leasingaftalerne og de underliggende aktiver i hver kategori har samme karakteristika og risikoprofil. Matas fastsætter den alternative lånerente i forbindelse med første indregning. Derudover fastsættes den i forbindelse med efterfølgende ændringer, hvis Matas ændrer vurderingen af en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet eller i tilfælde af, at aftalen modificeres.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændrede i forhold til koncernregnskabet for 2018/19.

## Note 3 – Sæson

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

## Note 4 – Nettoomsætning

(DKK mio.)	2019/20 3. kvartal	2018/19 3. kvartal	2019/20 9 mdr.	2018/19 9 mdr.
Detailsalg, fysiske butikker	977,3	993,2	2.466,2	2.528,7
Detailsalg, online	190,1	93,4	384,7	159,9
Engrossalg mv.	6,0	6,1	20,6	25,0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.173,4</b>	<b>1.092,6</b>	<b>2.871,5</b>	<b>2.713,6</b>

Nettoomsætningen fordeler sig således på produktgrupper:

(DKK mio.)	2019/20 3. kvartal	2018/19 3. kvartal	2019/20 9 mdr.	2018/19 9 mdr.
Beauty	873,7	820,1	2.028,8	1.945,4
Vital	149,8	132,3	416,9	335,4
Material	87,7	81,9	250,7	256,3
MediCare	55,5	46,6	149,6	139,9
Øvrige	0,7	5,6	5,0	11,7
Engrossalg mv.	6,0	6,1	20,6	25
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.173,4</b>	<b>1.092,6</b>	<b>2.871,5</b>	<b>2.713,6</b>

Nettoomsætningen i de enkelte produktgrupper omfatter:

- Beauty omfatter hverdags- og luksuskønsprodukter samt personlig pleje, herunder kosmetik, dufte, hudpleje- og hår plejeprodukter.
- Vital omfatter vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer og naturlægemidler.

- Material omfatter husholdningsprodukter og personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, babypleje, fodpleje og sport
- Medicare omfatter håndkøbsmedicin og sygepleje produkter mv.
- Engrossalg mv. omfatter salg vedrørende associeret Matas butik, Club Matas partnere og værdiregulering af Club Matas point samt engrossalg fra Matas (B2B) og fra Kosmolet.

Omsætningen omfatter salg af vores varer. Omsætning fra salg af produkter gennem Matas butikker indtægtsføres når en butik sælger produktet til kunden. Betaling sker sædvanligvis samtidig med at kunden modtager produktet, alternativt med nogle dages forsinkelse ved anvendelse af betalingskort. Omsætning fra salg gennem Matas webshops indtægtsføres når produktet fremsendes til kunden og betaling sker samtidig med fremsendelsen.

En mindre del af Matas nettoomsætning gennemføres ved fakturering, f.eks. engrossalg, hvorved et tilgodehavende indregnes.

For kundeloyalitetsprogrammet Club Matas foretages der indregning af en leveringsforpligtelse på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig til udstedelsen af Club Matas point og striber. Leveringsforpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte Club Matas points og fordelsprogrammet Striber og udgør pr. 31. december 2019 DKK 75,3 mio. (31. december 2018: 72,3 DKK mio.). Opgørelsen af den skønnede dagsværdi er af natur behæftet med nogen usikkerhed henset til den fremtidige faktiske indløsning samt fleksibiliteten i kundeloyalitetsprogrammet. Der sker indregning som nettoomsætning når kunden anvender point/striber sædvanligvis over en gennemsnitlig periode på 3 måneder. Kunderne har mulighed for returnering af produkter, men omfanget ved kvartalsregnskabet pr. 31.12.19 er ikke væsentligt, ligesom omfanget af garantiforpligtelser er yderst begrænset.

## Geografiske oplysninger

Matas koncernen opererer næsten udelukkede i Danmark.

## Note 5 – Køb af dattervirksomheder

Den 11. juni 2019 købte Matas den fulde aktiekapital og stemmeret i det danske selskab Kosmolet A/S. Kosmolet A/S har rettighederne til varemærket Nilens Jord. Matas havde forinden købet ikke ejerandele i selskabet.

Der er afholdt transaktionsrelaterede omkostninger for DKK 3,4 mio. som er indregnet i resultatopgørelsen under Andre eksterne omkostninger.

Overtagelsesbalance indeholder aktiver for DKK 119,9 mio. heri indeholdt varemærker med DKK 58,9 mio., materielle anlægsaktiver og leasingaktiver med DKK 25,0 mio. varebeholdninger med DKK 14,7 mio., tilgodehavender fra salg med DKK 19,5 mio. samt likvide beholdninger med DKK 0,2 mio. Gældsforpligtelser indgår med DKK 47,4 mio. Dagsværdi af overtagne nettoaktiver udgør DKK 72,5 mio.

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til DKK 20,0 mio. som pr. overtagelsesdagen er indregnet til en dagsværdi på DKK 20,0 mio. I vurderingen af dagsværdien er anvendt forudsætninger som ikke er observerbare i markedet (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Det er ledelsens vurdering at betingelserne vil blive opfyldt. Såfremt betingelserne opfyldes, forfalder det betingede vederlag til betaling i juni 2020.

Samlet vederlag udgør DKK 151,9 mio. hvorved goodwill ved overtagelsen af Kosmolet A/S udgør DKK 79,4 mio.

Pengestrøm ved køb af Kosmolet A/S udgør i 1. kvartal 2019/20 DKK 122,7 mio. ekskl. dagværdi af betinget vederlag (DKK 20,0 mio.) og egne aktier (DKK 10,0 mio.) samt likvide beholdninger (DKK 0,2 mio.).

## Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

Kosmolet A/S ejer rettighederne til det succesrige danske makeup-brand Nilens Jord. Nilens Jord er det mest efterspurgte makeup-brand i Matas og er kendt for sin allergivenlige og naturlige profil. Mærket har en dedikeret og loyal kundegruppe på tværs af aldersgrupper. Nilens Jord og Matas har haft et tæt og frugtbart samarbejde gennem tre årtier. Nilens Jord var blandt de første på markedet, der helt fjernede parfume fra deres produkter, og brandet er i dag blandt de mest succesfulde på det danske marked for makeup. Særligt inden for det seneste årti har de danske forbrugere taget de meget allergivenlige produkter til sig. Kosmolet A/S har udmærket sig ved kontinuerlig vækst og produktudvikling, hvilket blandt andet betød at Nilens Jord i år vandt en Danish Beauty Award for verdens første AllergyCertified læbestift.

Med erhvervelsen af Nilens Jord tilføjer Matas det bedst sælgende makeup-mærke til Matas portefølje af egne brands. Ved at gå tættere sammen kan der i de kommende år ske større produktudvikling og udvide både udvalg og tilgængelighed. Matas får samtidig en fremgangsrig virksomhed med en sund økonomi, gode udviklingsmuligheder og en kompetent organisation ind i Matas koncernen.

Købet af Kosmolet A/S og Nilens Jord er et naturligt led i Matas-koncernens strategi "Et fornyet Matas".

## Din Frisør Shop ApS

Den 9. oktober 2019 købte Matas den fulde aktiekapital og stemmeret i det danske selskab Din Frisør Shop. Din Frisør Shop aktivitet er primært onlinehandel gennem to webshops.

Der er afholdt transaktionsomkostninger ved erhvervelsen med DKK 0,1 mio. som er indregnet i resultatopgørelsen under Andre eksterne omkostninger.

Overtagelsesbalancen indeholder aktiver for DKK 13,9 mio. heri indeholdt varemærker med DKK 3,0 mio. og varebeholdninger med DKK 8,9 mio. Gældsforpligtelser indgår med DKK 7,0 mio. Dagsværdi af overtagne nettoaktiver udgør DKK 6,9 mio.

Pengestrøm ved køb af Din Frisør Shop udgør DKK 15,0 mio. ekskl. betinget vederlag (DKK 5,0 mio.). I vurderingen af det betinget vederlag er anvendt forudsætninger, som ikke er observerbare i markedet. Det er ledelsens vurdering at betingelserne vil blive opfyldt. Hvis betingelserne opfyldes, forfalder det betinget vederlag til betaling i oktober 2020.

Samlet vederlag udgør DKK 20,0 mio., hvorved goodwill ved overtagelsen af Din Frisør Shop udgør DKK 13,1 mio.

## Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb, som den opgjorte købesum overstiger dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver. Den opgjorte goodwill kan henføres til potentielle synergier indenfor salg, markedsføring og indkøb. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Udviklingen i goodwill er følgende:

(DKK mio.)	
Goodwill pr. 31. marts 2019	3.838,1
Tilgang ved køb af Kosmolet A/S	79,4
Tilgang ved køb af Din Frisør Shop ApS	13,1
<b>Goodwill pr. 31. december 2019</b>	<b>3.930,6</b>

## Note 6 – Transaktioner med nærtstående

I overensstemmelse med Vederlagspolitikken for Matas A/S har Matas den 14. juni 2019 vestet i alt 52.217 Performance Share Units (PSU'er) relateret til selskabets langsigtede incitamentsprogram (LTIP) for 2016. PSU'erne er vestet i form af 10.469 aktier tildelt til selskabets finansdirektør Anders Skole-Sørensen og 41.748 aktier tildelt til Matas' øvrige ledelsesgruppe inklusiv til fratrådte ledende medarbejdere.

PSU'erne er tildelt vederlagsfrit i form af aktier i Matas A/S.

PSU'erne er vestet med 75% af den oprindelige tildeling, hvorfor der samtidig blev annulleret 17.406 PSU'er. Den samlede værdi af de vestede PSU'er var DKK 3,7 mio. beregnet ud fra lukkekursen den 13. juni 2019 på DKK 70,7.

Det bemærkes, at de tildelte PSU'er er skattepligtige og at Anders Skole-Sørensen derfor ved tildeling har valgt at sælge 4.000 af de tildelte aktier for at dække skattebetalingen.

Der er tildelt PSU'er relateret til det langsigtede incitamentsprogram for 2019. Der er i den forbindelse tildelt 61.365 stk. PSU'er til Gregers Wedell-Wedellsborg og 32.294 stk. PSU'er til Anders Skole-Sørensen.

# Kvartalsoversigt

(DKK mio.)	Før IFRS 16					
	2019/20 3. kvartal	2019/20 3. kvartal	2019/20 2. kvartal	2019/20 1. kvartal	2018/19 4. kvartal	2018/19 3. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	1.173,4	1.173,4	822,5	875,6	827,7	1.092,6
Bruttoresultat	515,1	515,1	357,5	394,0	377,2	480,9
EBITDA	262,7	217,7	92,8	117,1	92,6	204,7
Resultat af primær drift	165,6	167,5	46,5	73,0	49,4	162,9
Finansielle poster, netto	-11,3	-7,8	-6,4	-6,0	-6,1	-6,1
Resultat før skat	154,3	159,7	40,1	67,0	43,3	156,8
Periodens resultat	117,7	123,1	30,6	51,9	33,3	122,3
<b>Balance</b>						
Aktiver i alt	6.684,7	5.840,4	5.665,1	5.694,0	5.538,8	5.520,0
Egenkapital i alt	2.759,8	2.775,8	2.650,6	2.618,0	2.669,9	2.636,1
Nettoarbejdskapital	-24,4	-24,4	-26,0	-56,5	-139,7	-157,4
Nettorentebærende gæld	2.437,8	1.605,0	1.736,5	1.634,3	1.504,1	1.509,6
<b>Pengestrømsopgørelse</b>						
Pengestrøm fra driftsaktivitet	215,8	170,8	57,2	34,0	45,1	266,2
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-61,1	-61,1	-44,5	-163,8	-38,8	-138,8
Frie pengestrømme	154,7	109,7	12,7	-129,8	6,3	127,4
Periodens pengestrøm	90,6	90,6	-115,6	1,1	94,7	11,4
<b>Key performance indicators</b>						
Antal transaktioner (mio.)	6,1	6,1	4,8	5,0	4,8	5,9
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	183,21	183,21	159,9	165,1	159,9	179,7
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	53,7	53,7	53,5	53,4	53,7	53,9
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	68,4	68,4	66,8	66,0	65,5	64,5
Like-for-like vækst	4,7%	4,7%	0,3%	-1,2%	2,1%	0,5%
<b>Justerede tal</b>						
EBITDA	262,7	217,7	92,8	117,1	92,6	204,7
Særlige poster	1,2	1,2	14,6	2,7	3,1	1,3
EBITDA før særlige poster	263,9	218,9	107,4	119,8	95,7	206,0
Afskrivninger og software amortisering	-73,0	-26,1	-22,7	-21,7	-21,5	-21,0
EBITA	190,9	192,8	84,7	98,1	74,2	185,0
Justeret resultat efter skat	137,5	142,9	60,7	72,0	52,7	139,8
Bruttomargin	43,9%	43,9%	43,5%	45,0%	45,6%	44,0%
EBITDA margin	22,4%	18,6%	11,3%	13,4%	11,2%	18,7%
EBITDA margin før særlige poster	22,5%	18,7%	13,1%	13,7%	11,6%	18,8%
EBITA margin	16,3%	16,4%	10,3%	11,2%	9,0%	16,9%
EBIT margin	14,1%	14,3%	5,7%	8,3%	6,0%	14,9%

Sammenligningstal for 2018/19 er ikke tilpasset IFRS 16 som følge af anvendelse af overgangsbestemmelse. Der er i kolonnen "Før IFRS 16" foretaget tilpasning i regnskabsåret 2019/20, således at disse tal er uden effekt af IFRS 16.