



Matas A/S

Årsrapport 2014/15

(1. april 2014 – 31. marts 2015)

5 års hoved- og nøgletal

DKK mio.	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.991,6	3.097,2	3.200,0	3.344,5	3.433,3
Bruttoresultat	1.347,3	1.413,8	1.471,2	1.541,3	1.595,0
EBITDA	530,1	580,1	588,8	599,8	660,5
Resultat af primær drift	398,1	453,5	456,3	464,4	526,2
Resultat før skat	214,7	320,9	375,7	381,9	461,7
Årets resultat	142,3	219,4	263,0	248,9	340,3
Særlige poster, netto	0,0	0,0	16,0	29,9	0,0
EBITDA før særlige poster	530,1	580,1	604,8	629,7	660,5
EBITA	454,8	531,9	548,1	570,8	602,1
Justeret resultat efter skat	184,8	279,0	335,9	374,1	397,5
Balance					
Aktiver	5.656,7	5.596,4	5.770,3	5.487,6	5.337,2
Egenkapital	1.877,0	2.096,4	2.359,4	2.599,9	2.643,9
Nettoarbejdskapital	107,5	-34,4	-54,9	-121,1	-77,4
Nettorentebærende gæld	2.469,5	2.060,1	1.748,9	1.623,3	1.564,4
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	249,5	486,2	391,5	350,0	422,4
Investering i materielle aktiver	-14,4	-20,7	-17,7	-39,9	-27,9
Frie pengestrømme	212,0	425,2	321,0	173,8	360,2
Nøgletal					
Omsætningsvækst	1,5%	3,5%	3,3%	4,5%	2,7%
Like-for-like vækst	0,9%	3,0%	2,9%	3,4%	1,5%
Bruttomargin	45,0%	45,6%	46,0%	46,1%	46,5%
EBITDA margin	17,7%	18,7%	18,4%	17,9%	19,2%
EBITDA margin før særlige poster	17,7%	18,7%	18,9%	18,8%	19,2%
EBITA margin	15,2%	17,2%	17,1%	17,1%	17,5%
EBIT margin	13,3%	14,6%	14,3%	13,9%	15,3%
Cash conversion	92,4%	111,4%	96,3%	101,6%	85,9%
Resultat pr. aktie, DKK	3,49	5,38	6,45	6,12	8,39
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	3,49	5,38	6,45	6,11	8,38
Udbytte pr. aktie (foreslået), DKK	-	-	-	5,50	5,80
Aktiekurs ultimo, DKK	-	-	-	152,0	158,5
ROIC før skat	10,1%	12,1%	12,9%	13,5%	14,3%
ROIC før skat, ekskl. goodwill	48,7%	64,3%	79,5%	96,7%	114,9%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen	3,6%	-1,1%	-1,7%	-3,6%	-2,3%
Investeringer i procent af omsætningen	1,3%	2,0%	2,2%	5,3%	1,8%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA	4,7	3,6	2,9	2,6	2,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.022	2.037	2.051	2.216	2.226

For definitioner henvises til "Definitioner af hoved- og nøgletal"

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

5 års hoved- og nøgletal	2
Brev til aktionærene	4
Om Matas	5
Strategi og finansielle forventninger	7
Koncernens udvikling i 2014/15	9
Risikostyring	14
God selskabsledelse	15
Samfundsansvar	18
Aktionærinformation	22
Bestyrelse og direktion	24

Påtegninger

Ledespåtegning	26
Den uafhængige revisors erklæringer	27

Koncernregnskab

Koncernregnskab 2014/15	28
Totalindkomstopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse	30
Aktiver pr. 31. marts	31
Passiver pr. 31. marts	32
Egenkapitalopgørelse	33
Noter	35
Koncernoversigt	61

Moderselskab

Årsregnskab for moderselskabet Matas A/S 2014/15	62
--------------------------------------------------	----

Definitioner af hoved- og nøgletal	73
Kvartalsoversigt	74

Brev til aktionærene

Robust forretning åbner for potentiale

Matas har i 2014/15, i et udfordrende marked med intensiveret konkurrence, igen været i stand til at hæve såvel omsætningen som indtjeningen igennem en styrket markedsposition.

Omsætningsvæksten lå, på grund af de tilbageholdende danske forbrugere, lidt under vores forventning, mens årets samlede resultat indfrie de generelle forventninger. Det er forventningen, at den positive udvikling i koncernens resultat kan fortsættes i de kommende år.

Året har, ud over fortsættelsen af den positive udvikling i omsætning og resultat, været præget af implementeringen af selskabets vigtigste strategiske initiativer.

Vores loyalitetsprogram, Club Matas, der er et bærende element i strategien, fortsætter sin positive udvikling, og medlemstallet nåede ved regnskabsårets afslutning op på mere end 1.5 mio. Den første række af målrettede tiltag, hvor vi tilbyder den enkelte kunde en mere relevant kommunikation, er blevet gennemført og med lovende resultater. Vi er overbeviste om, at der over tid åbnes op for et positivt vækstpotentiale i takt med den øgede anvendelse af kundernes købshistorik og digitale adfærd i den kundespecifikke markedsføring.

ClubM, hvor medlemmerne af Club Matas kan optjene point hos andre detailhandelspartnere og indløse disse i Matas' pointshop, er under fortsat udvikling og forventes ligeledes at kunne skabe værdi for både kunder, partnere og Matas i de kommende år.

Med overtagelsen af endnu en række selvstændige Matas butikker har vi yderligere konsolideret vores butiksværk og styrket koncernens position i den fremtidige konkurrence.

Matas har også taget et stort og vigtigt skridt på vej mod positionen som den førende 'Cross Channel' detailkæde på det danske marked. Lanceringen af en ny e-handelservice i butikkerne, hvor der kan bestilles fuldt sortiment i alle butikker uanset størrelse og beliggenhed samt en fortsat høj vækst i selskabets webshop, er vigtige elementer i denne strategi.

En positiv udvikling i StyleBox butikkerne er ligeledes med til at markere Matas koncernens position som markedets stærkeste detailhandelskæde inden for

personlig pleje og skønhedsprodukter, der er koncernens største produktområde.

Parallelt med vores salgs- og kunderettede initiativer har vi haft øget fokus på optimering af alle interne processer og effektiviseringsmuligheder. En proces der vil fortsætte, og som også i fremtiden forventes at kunne bidrage positivt til koncernens fortsatte høje stabilitet og indtjening.

Resultatet af en god balance mellem vores indtjening, investeringer og gældsniveau gjorde, at vi i november 2014, i supplement til udbyttebetalingen, kunne påbegynde koncernens første aktietilbagekøbsprogram for i alt DKK 100 mio. I tillæg til en positiv udvikling i Matas aktien har vi således været i stand til at sende ca. DKK 325 mio. tilbage til vores aktionærer siden generalforsamlingen i juni 2014. Dette svarer til et direkte afkast på 5,2% i forhold til aktiekursen ved indgangen til regnskabsåret.

For 2014/15 foreslår vi, at der betales et udbytte på DKK 5,80 pr. aktie på linje med vores tidligere udmeldinger om at udlodde minimum 60% af Justeret resultat efter skat til aktionærene.

Tak til medarbejderne for en god indsats.

God læselyst!

Lars Vinge Frederiksen
Bestyrelsesformand

Terje List
Adm. direktør

Om Matas

Matas kort fortalt

Matas kæden er Danmarks største detailkæde inden for salg af produkter til skønhedspleje, personlig pleje og sundhed. Inklusiv en webshop bestod kæden pr. 31. marts 2015 af 295 butikker i Danmark og én butik i Sverige, der er blevet lukket i starten af maj 2015. Matas ejede og drev ved udgangen af regnskabsåret 274 af kædens butikker i Danmark samt webshoppen og den nu lukkede butik i Sverige. De resterende 20 butikker er selvstændigt ejede og anvender via en samarbejdsaftale Matas kædens navn, logo mv.

Ud over Matas konceptet driver koncernen 5 fysiske butikker og en webshop under StyleBox navnet. StyleBox butikkerne sælger professionelle hår- og negleprodukter samt makeup og tilbyder ligeledes behandlinger inden for disse områder.

Matas kædens samlede markedsandel på det danske marked for produkter inden for skønhed og personlig pleje anslås at udgøre ca. 40%.

Matas kæden har over en periode på mere end 65 år opbygget sin nuværende stærke markedsposition med baggrund i målsætningen om at tilbyde kunderne et bredt udvalg af kvalitetsprodukter til rimelige priser samt ved at yde en professionel kundeservice udtrykt igennem mottoet: *"Det gode råd gør forskellen"*.

I regnskabsåret 2014/15 udgjorde Matas' samlede omsætning DKK 3.433 mio. med en EBITA på DKK 602 mio. Salget fra egne butikker udgjorde 96% af omsætningen i 2014/15, mens engrossalget til de associerede butikker udgjorde 4%.

Matas beskæftiger i alt ca. 2.600 medarbejdere, hvoraf ca. 1.200 er uddannede materialister.

One-stop butikskoncept

Matas er kendetegnet ved et stort produktsortiment inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed samt problemløsende husholdningsprodukter. Netop denne brede produktsammensætning er med til at skabe et unikt "one-stop" butikskoncept for kunderne. Produkterne er samlet inden for fire produktgrupper, som Matas betegner "shop-in-shops":

Beauty. Beauty Shoppen tilbyder et bredt udvalg af produkter inden for kosmetik, dufte, hudpleje og hårpleje, som både dækker kundernes luksus- og hverdagsbehov.

Beauty produktgruppen er det største område i Matas og udgjorde 74% af omsætningen fra Matas' egne butikker i 2014/15. Matas havde i 2014/15 en anslået markedsandel inden for Beauty området på ca. 40%.

Inden for high-end Beauty området, som indeholder selektivt distribuerede mærkevareprodukter fra de store parfume- og kosmetikhuse, var markedsandelen anslået omkring 60%, mens den var anslået lidt over 30% inden for det øvrige Beauty område, som indeholder de mere bredt distribuerede produkter inden for skønhed og personlig pleje.

De væsentligste konkurrenter inden for Beauty området udgøres af supermarkeder, stormagasiner, parfumerier, fødevarediscountbutikker samt internetbutikker.

Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst inden for Beauty området i gennemsnit vil ligge omkring 3% pr. år under forudsætning af en stabil udvikling i dansk økonomi. På kortere sigt vil væksten bl.a. afhænge af, om den høje forbrugertillid materialiserer sig i et øget privat forbrug.

Efterspørgslen forventes på langt sigt også at blive stimuleret af producenternes innovation og nye produkter samt ændringerne i demografi, forbrugersammensætning og forbrugeradfærd, der underbygger skønheds- og sundhedstendenserne i Danmark.

Vital. Vital Shoppen omfatter produkter inden for vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer, naturlægemidler mv. Salget fra Vital udgjorde 11% af den samlede omsætning fra Matas' egne butikker i 2014/15. Matas havde i 2014/15 en anslået markedsandel inden for Vital området på ca. 28%. De væsentligste konkurrenter på Vital området er supermarkeder, apoteker og helsekostbutikker samt e-handelsbutikker.

Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst inden for Vital området vil være 1-2% i gennemsnit pr. år. Den forventede vækst afhænger af udviklingen i dansk økonomi og i nogen grad også af tendenserne inden for slanke- og kosttilskudsområdet.

Material. Material Shoppen tilbyder et bredt sortiment af husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, babypleje og sportsrelaterede produkter. Salget fra Material udgjorde 9% af salget i

2014/15 fra Matas' egne butikker. Den væsentligste konkurrent på Material området er supermarkeder. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst vil ligge på 1-2% i gennemsnit pr. år og stort set følge den generelle vækstudvikling i samfundet.

MediCare. MediCare tilbyder en bred vifte af produkter, herunder håndkøbsmedicin og sygepleje-produkter. Salget udgjorde 6% af den samlede omsætning fra Matas' egne butikker i 2014/15 og Matas havde en anslået markedsandel på 14% inden for håndkøbsmedicin. De væsentligste konkurrenter er apotekerne, supermarkeder og fødevarerdiscount-butikker. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst vil ligge på ca. 2% i gennemsnit pr. år.

Bredt sortiment

Matas markedsfører et bredt og forskelligartet sortiment, som omfatter både internationale og danske mærker. Derudover markedsfører Matas sine egne produkter under blandt andet mærkerne Striberne, Matas Natur og Plaisir. Striberne blev introduceret i 1967 som et prisbilligt alternativ til mærkevare-produkterne og er siden, gennem fokus på reduktion af miljøskadelige indholdsstoffer, blevet et af de førende skønhedsbrands til både kvinder, mænd og familien i Danmark. Den samlede omsætning af egne mærker i 2014/15 udgjorde ca. 17% af omsætningen, og størstedelen af omsætningen lå inden for Beauty.

Cross-channel markedsføringsstrategi

Matas' store produktsortiment inden for forskellige kategorier, varemærker og prisniveauer, som tilsammen skaber "one-stop" butikskonceptet for kunderne, understøttes af en omfattende cross-channel markedsføringsstrategi.

Det er således muligt for Matas, ud fra kundens præferencer, købs- og digitale adfærd, at tilbyde en individuelt tilpasset kundeoplevelse på tværs af de forskellige salgskanaler og kommunikationsplatforme.

Et væsentligt element i markedsføringen er omdelingen af Matas' tilbudsavis ca. 32 gange årligt til ca. 2/3 af alle danske husstande.

Matas' markedsføringsaktiviteter understøttes af Club Matas loyalitetsprogrammet, som pr. 31. marts 2015 havde mere end 1,5 mio. medlemmer. Club Matas har især danske kvinder som medlemmer, og ved regnskabsårets udløb var over 70% af alle danske kvinder mellem 18 og 65 år medlem af Club Matas.

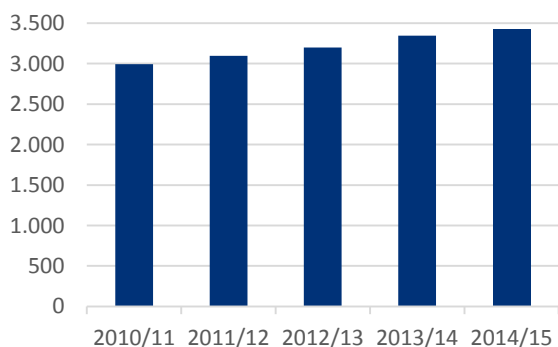
Club Matas giver Matas mulighed for en direkte og individuel kommunikation via e-mails til klubbens medlemmer, og Matas arbejder løbende med at øge relevansen for det enkelte medlem i kommunikationen for at styrke kundeloyaliteten yderligere. Desuden er der et tæt samspil mellem tilbudsavisen, Club Matas og koncernens webshop samt aktiviteter på de sociale medier som Facebook, Instagram m.fl.

Udvidelsen af loyalitetsprogrammet med ClubM har siden 2012 givet Club Matas medlemmer adgang til et bredere, partnerbaseret loyalitetsnetværk. Ved udgangen af 2014/15 havde Club Matas medlemmer dermed mulighed for at optjene Club Matas point hos 15 kendte detailhandelskoncepter i Danmark inden for bl.a. rejser, briller, oplevelser og bøger.

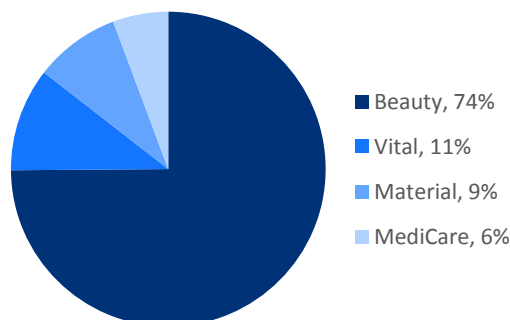
StyleBox

Som led i den fortsatte udvikling af koncernen blev der i juni 2013 lanceret et nyt komplementært butikskoncept under StyleBox navnet. De 5 StyleBox butikker har givet mulighed for at tilbyde kunderne et udvalg af selektivt distribuerede skønhedsprodukter inden for professionel hårpleje og neglepleje samt udvalgte makeup brands. Dertil tilbydes relaterede behandlinger i butikkerne. StyleBox konceptet viste høj vækst i 2014/15 men vurderes fortsat at have et væsentligt uudnyttet potentiale selv om omsætningsniveauet fortsat må betegnes som ikke tilfredsstillende.

NETTOOMSÆTNING, DKK MIO.



FORDELING AF OMSÆTNING (AFRUNDEDE TAL)



Strategi og finansielle forventninger

Matas' overordnede strategi er, på baggrund af sit stærke brand og en ledende markedsposition inden for salg af produkter til skønhedspleje, personlig pleje og sundhed, at skabe yderligere vækst i kerneforretningen og selektivt udvide aktiviteterne til beslægtede produkt- og ydelsesområder.

Igennem en endnu større udnyttelse af samspillet mellem butiksnævret, Club Matas og online aktiviteterne vil Matas skabe vedvarende konkurrencemæssige fordele og øget kundeloyalitet.

Med kunden i centrum vil Matas således være blandt markedets absolut førende cross-channel detailhandelsvirksomheder, hvilket afspejles i strategiens hovedelementer:

1. Udvikle og øge værdien af Club Matas loyalitetsprogram

I en fortsat intensiv konkurrencesituation udgør de 1,5 mio. Club Matas medlemmer et stort aktiv i koncernens stræben efter fortsat øgede markedsandele inden for virksomhedens største produktkategorier. Matas vil derfor udvikle og øge værdien af Club Matas ved i stigende omfang at målrette kommunikationen til medlemmerne på individuel basis og dermed sikre en høj grad af relevans for det enkelte medlem. Målet er højere loyalitet og øget vækst i medlemmernes købsfrekvens og værdien af deres gennemsnitlige varekurv.

2. Styrke Matas' butiksnævret og udtryk

Matas ønsker fortsat at styrke kædens markedsposition igennem udvidelse af eksisterende butikker, overtagelse af associerede butikker og åbning af nye butikker. Til trods for et allerede fintmasket butiksnævret vurderes det, at der stadig vil være potentiale for at åbne et mindre antal nye butikker i takt med byfornyelser og etablering af nye butikcentre. Dertil vil der fortsat blive foretaget opkøb af associerede butikker, såfremt pris og beliggenhed er attraktiv.

Udtrykket i Matas' butikker i form af kundeservice, salg, varekoncept og fremtræden vil være en afgørende parameter for et styrket Matas og vægtes derfor højt i den samlede strategi.

3. Udvikle Matas' webshop

Matas' webshop er både en vigtig salgskanal for koncernen og en central del af virksomhedens cross channel strategi, hvor integrationen mellem den fysiske butik og webshoppen spås et væsentligt øget salgspotentiale. Matas ønsker derfor at udnytte sin førende position og styrken i Matas brandet til fortsat at øge sin online tilstedeværelse og udvide forretningsomfanget både via www.matas.dk og www.stylebox.dk.

4. Udvikle og udbygge StyleBox butikskonceptet

StyleBox konceptet, der ved regnskabsårets udgang bestod af 5 butikker, har gjort det muligt for koncernen at tilbyde kunderne en række selektive skønhedsprodukter inden for professionel hårpleje og neglepleje, som i dag ikke kan føres i Matas butikkerne grundet leverandørernes begrænsede selektive distribution. Potentialet for konceptet vurderes positivt, og når konceptets økonomiske bæredygtighed er opnået i eksisterende butikker, ses gode muligheder for at ekspandere konceptet via såvel "shop in shop" løsninger som via selvstændige butiksåbninger.

5. Forfølge muligheder på det danske apoteksmarked

Matas vurderer løbende mulighederne for at udvide sin forretning til beslægtede områder med varegrupper og ydelser, som kunderne vil betragte som en naturlig del af Matas konceptet. Med udgangspunkt i Matas' lange historie inden for salg af sundhedsprodukter, vitaminer og håndkøbsmedicin kombineret med et koncept for personlig rådgivning og høj troværdighed ville Matas stå i en stærk position i forhold til en udvidelse med forhandling af receptpligtig medicin.

Den nylige ændring i lov om apoteksvirksomhed åbner kun i begrænset omfang mulighed for dette, idet den eneste relevante 'åbning' ligger i muligheden for eksisterende apotekere for at drive apoteker som shop-i-shop løsning i detailhandelsbutikker. Matas vil undersøge mulighederne for i udvalgte butikker at implementere en shop-i-shop apoteksløsning ved samarbejde med eksisterende apoteker. I forhold til en egentlig nedbrydning af de historisk betingede handelsbarrierer på apoteksmarkedet vurderes denne mulighed dog kun at indeholde et begrænset

potentiale. Matas vil fortsat afsøge muligheder for at udvide sortimentet inden for syge- og sundhedspleje.

6. Fokus på værdiskabelse

Matas ønsker sideløbende med ambitionen om en attraktiv omsætningsvækst at sikre en fortsat høj værdiskabelse til aktionærerne. Dette sker ved en kontinuerlig optimering af den operationelle platform for derigennem at sikre en fortsat høj indtjeningsmargin i kerneforretningen og en stram styring af arbejdskapitalen.

Finansielle målsætninger

De finansielle forventninger til koncernen i 2015/16 er følgende:

- Omsætningen forventes at blive på omkring DKK 3,5 mia. baseret på en forudsætning om en like-for-like vækst på ca. 2% efter hensyntagen til en negativ kalendereffekt.
- EBITA margin forventes realiseret i niveauet 17,0-17,5%.

Det danske detailhandelsmarked var udfordrende i regnskabsåret 2014/15 med en fortsat afdæmpet købslyst blandt forbrugerne til trods for en gradvis forbedring i forbrugertilliden. De finansielle forventninger til 2015/16 er baseret på en forventning om et svagt stigende forbrug, uændrede konkurrenceforhold og ingen eller en meget lav prisudvikling. Under disse markedsvilkår og med den vedtagne strategi forventes koncernen at være i stand til fortsat at øge markedsandelen.

Det er koncernens mål for de næste 3-5 år:

- At opnå en vækst, der ligger over markedsvæksten for det samlede marked for produkter inden for skønhed, sundhed og personlig pleje.
- At EBITA margin vil være stabil på et højt niveau.
- At investeringsniveauet (eksklusive overtagelse af yderligere associerede butikker) forventes fastholdt i niveauet 2% af omsætningen.

Kapitalallokering og udbyttepolitik

Efter investeringer i den fortsatte organiske vækst forventes Matas' forretningsmodel, med en relativ lille kapitalbinding, at genere et betydeligt likviditetsoverskud.

Under hensyntagen til dette vurderes det, at et passende niveau for koncernens bruttogæld på nuværende tidspunkt ligger på DKK 1.600-1.800 mio.

Det er koncernens politik fremadrettet at udlodde overskydende kapital til aktionærerne igennem en kombination af udbytter, der vil udgøre minimum 60% af Justeret resultat efter skat og løbende aktietilbagekøb.

Ved eventuelle betydelige ændringer i koncernen eller større opkøb af associerede butikker kan bestyrelsen revurdere målsætningen for kapitalstrukturen.

Udsagn om fremtiden

Denne årsrapport 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 årsrapport. 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 årsrapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markeds-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle og lovgivningsmæssige forhold.

Koncernens udvikling i 2014/15

Årets resultat

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg i 2014/15 med 2,7% i forhold til 2013/14 og udgjorde DKK 3.433 mio., hvilket var på linje med den seneste udmeldte forventning om en omsætning i 2014/15 i underkanten af DKK 3,5 mia. og lidt under forventningen fra seneste årsrapport om en omsætning omkring DKK 3,5 mia.

Matas realiserede i 4. kvartal 2014/15 en samlet omsætning på DKK 772 mio., svarende til en vækst på 3,8% i forhold til 4. kvartal 2013/14.

Salget i egne butikker steg 4,7% i forhold til 2013/14, mens engrossalget til de associerede Matas butikker mv. faldt 32,1% primært som følge af overtagelserne af associerede butikker i den mellemliggende periode. Korrigeret for overtagelsen af associerede butikker var der en mindre underliggende tilbagegang i salget til de associerede butikker i forhold til 2013/14.

Omsætningen i egne butikker steg 5,3% til DKK 749 mio. i 4. kvartal 2014/15, mens omsætningen til de associerede butikker faldt 29% som følge af akquisitionerne af associerede butikker. Justeret for overtagelsen af associerede butikker var der en mindre underliggende fremgang i salget til de associerede butikker i 4. kvartal 2014/15 i forhold til 4. kvartal 2013/14.

Væksten i salget i de butikker, som blev drevet af koncernen i begge perioder (like-for like væksten), udgjorde 1,5% i 2014/15, hvilket var på linje med de senest udmeldte forventninger om en like-for-like vækst i 2014/15 på 1-2%. Væksten var fortsat positivt påvirket af udviklingen i såvel antallet af transaktioner

som den gennemsnitlige størrelse af disse, samt en fremgang i onlinesalget på over 30% i forhold til året før.

Igennem det meste af regnskabsåret var forbrugsudviklingen hos husholdningerne kun svag, hvilket påvirkede like-for-like væksten negativt.

En ekstraordinær stor produkttilbagetrækning i 2. kvartal 2014/15 havde ligeledes en negativ effekt på den realiserede vækst. Tilbagetrækningen havde i andet halvår en indirekte negativ effekt på salget, fordi produkterne ikke længere var tilgængelige for forbrugerne.

Forskellen mellem like-for-like væksten i 2014/15 og den rapporterede vækst på 4,7% i egne butikker blev primært udgjort af effekten fra konsolideringen af tilkøbte aktiviteter og butikker, der ikke indregnes i like-for-like væksten.

Like-for-like væksten i 4. kvartal 2014/15 blev realiseret med 3,7% mod 1,2% i samme periode i 2013/14. Den opnåede vækst i 4. kvartal 2014/15 var tilfredsstillende og på linje med forventningerne, men det høje niveau skal ses i sammenhæng med den lave vækst i samme periode året før, samt at salget op til påske indgik i omsætningen i 4. kvartal 2014/15. Det generelle marked var også i 4. kvartal 2014/15 udfordrende med fortsat begrænsede tegn på en mere generel vækst i forbruget.

Omsætningsudviklingen fordelt på salgskanaler

Der blev pr. 31. december 2014 foretaget en ændring i kategoriseringen af visse produkter, der i mindre grad påvirker fordeling af omsætningen i egne butikker pr. produktområder. Tallene i nedenstående tabel er tilpasset for 2013/14 i sammenligningen med 2014/15.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SALGSKANALER

(DKK mio.)	2014/15 Helår	2013/14 Helår	Vækst	2014/15 4. kvartal	2013/14 4. kvartal	Vækst
Beauty	2.447,0	2.362,3	3,6%	531,9	513,6	3,6%
Vital	347,9	324,4	7,2%	97,7	85,4	14,4%
Material	287,6	259,3	10,9%	61,8	57,2	8,0%
MediCare	186,2	178,5	4,3%	45,8	43,9	4,3%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	39,0	35,0	11,4%	11,7	11,1	5,4%
I alt fra egne butikker	3.307,7	3.159,5	4,7%	748,9	711,2	5,3%
Engrossalg til associerede butikker mv.	125,6	185,0	-32,1%	23,3	32,8	-29,0%
Samlet omsætning	3.433,3	3.344,5	2,7%	772,2	744,0	3,8%

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

Omsætningen inden for Beauty steg med 3,6% i 2014/15, hvoraf tilkøbte associerede butikker udgjorde ca. 3,5%-point. I 4. kvartal 2014/15 udgjorde effekten fra tilkøbte aktiviteter 1,9%-point af den rapporterede vækst på 3,6% inden for Beauty.

Inden for Beauty området oplevede Mass Beauty (hverdags skønhedsprodukter) både en negativ effekt fra forbrugernes tilbageholdenhed og stigende konkurrence. Som følge heraf realiserede Mass Beauty en mindre organisk tilbagegang i salget i forhold til 2013/14, men det lykkedes dog at fastholde Matas' markedsandel. High-end Beauty (luksus skønhedsprodukter) viste en positiv fremgang i 2014/15 i forhold til 2013/14, om end væksten var lidt lavere end ventet ved regnskabsårets begyndelse. Beauty's andel af den samlede omsætning i egne butikker udgjorde 74,0% i 2014/15 i forhold til 74,8% i 2013/14.

Vital området viste en fremgang i omsætningen på 7,2% i 2014/15 inklusive tilkøbte aktiviteter, der bidrog med 3,7%-point til væksten. Fremgangen var bredt funderet, men med en stigende forbrugerinteresse inden for specielt helse- og kostområdet.

Omsætningen i Material Shoppen steg 10,9%, og her var væksten specielt drevet af fodplejeområdet. Effekten fra tilkøbte aktiviteter udgjorde 3,6%-point.

MediCare oplevede en vækst i omsætningen i 2014/15 på 4,3%, hvoraf 0,8% var organisk. Fremgangen var bredt funderet med en god vækst inden for områderne håndkøbsmedicin, sundhed og el-artikler. Der blev oplevet en tilbagegang inden for sygepleje, hvilket kan tilskrives en særlig god julehandel i 2013/14, hvor specielt et enkelt produkt trak væksten op.

Samlet set vurderes det, at værdien af markedet for produkter inden for skønhed, sundhed og personlig pleje viste en svag vækst i 2014/15, og at koncernen fastholdt sin overordnede markedsandel. En del af denne udvikling vurderes at kunne tilskrives Club Matas loyalitetsprogrammet, der har fortsat den positive udvikling med en yderligere tilgang i antallet af medlemmer. Pr. 31. marts 2015 var antallet af medlemmer i Club Matas således over 1,5 mio.

ClubM havde en mindre afgang i antallet af partnere og omfattede 15 eksterne partnere pr. 31. marts 2015 i forhold til 17 året før.

Der blev lukket en Matas butik i Danmark i 2014/15, og Matas kæden i Danmark bestod således pr. 31. marts 2015 af 294 fysiske butikker fordelt på 274 egne butikker og 20 associerede butikker. Der blev overtaget to associerede Matas butikker i 2. kvartal 2014/15 og 1 i 4. kvartal 2014/15.

Der blev lukket en Matas butik i regnskabsåret i Sverige. Den tilbageværende butik i Sverige blev lukket i begyndelsen af maj 2015, og koncernen har herefter ikke aktiviteter uden for Danmark.

StyleBox kæden bestod uændret af 5 butikker i 2014/15 samt en webshop. StyleBox vurderes fortsat at være en attraktiv udviklingsmulighed for koncernen, ligesom StyleBox konceptet komplementerer Matas konceptet godt. StyleBox er stadig under udvikling og oplevede i løbet af regnskabsåret et stigende forretningsomfang og positive effekter af en række koncepttilpasninger. Rentabiliteten blev forbedret i løbet af regnskabsåret, men er endnu ikke tilfredsstillende, idet StyleBox på linje med forventningerne realiserede et mindre underskud.

UDVIKLING I OMKOSTNINGER

(DKK mio.)	2014/15 Helår	2013/14 Helår	Vækst	2014/15 4. kvartal	2013/14 4. kvartal	Vækst
Andre eksterne omkostninger	292,3	314,6	-7,1%	65,4	81,1	-19,4%
- heraf særlige poster, netto	0,0	19,8		0,0	1,8	
Andre eksterne omkostninger ekskl. særlige poster	292,3	294,8	-0,8%	65,4	79,3	-17,5%
I procent af omsætning	8,5%	8,8%		8,5%	10,7%	
Personaleomkostninger	642,2	626,9	2,4%	156,3	151,8	3,0%
- heraf særlige poster, netto	0,0	10,1		0,0	0,0	
Personaleomkostninger ekskl. særlige poster	642,2	616,8	4,1%	156,3	151,8	3,0%
I procent af omsætning	18,7%	18,4%		20,2%	20,4%	

Udvikling i omkostninger og indtjening

Bruttoresultatet steg med 3,5% i 2014/15 og udgjorde DKK 1.595 mio.

Bruttomargin blev i 2014/15 realiseret med 46,5% i forhold til 46,1% året før. Fremgangen kan henføres til, at der i bruttomargin for 2013/14 indgik en negativ effekt fra revalueringen af de i omsætningen indregnede Club Matas point, som ikke blev gentaget i 2014/15.

Derudover havde tilkøbet af butikker en mindre positiv effekt på bruttomarginen. Fremgangen fra disse forhold blev til dels opvejet af normale driftsmæssige udsving og det fortsat udfordrende danske detailhandelsmarked med lav forbrugsvækst.

Stigningen i bruttoresultatet kan således henføres til fremgangen i såvel omsætning som bruttomargin.

I 4. kvartal 2014/15 udgjorde bruttoresultatet DKK 355 mio., hvilket var en stigning på 0,1% i forhold til 4. kvartal 2013/14. Dette svarede til en bruttomargin på 46,0% i forhold til 47,7% året før.

Andre eksterne omkostninger faldt med DKK 22 mio. i 2014/15 i forhold til samme periode sidste år, svarende til 7,1% inklusiv tilkøbet af butikker. Eksklusive engangsposter relateret til børsintroduktionen i 2013/14 på DKK 20 mio. var faldet i andre eksterne omkostninger i 2014/15 på 0,8%. I procent af omsætningen viste andre eksterne omkostninger et underliggende fald til 8,5% i 2014/15 fra 8,8% i 2013/14, hvilket til dels kan henføres til lavere nettomarkedsføringsudgifter.

Andre eksterne omkostninger faldt i 4. kvartal 2014/15 med DKK 16 mio. i forhold til året før og udgjorde DKK 65 mio. Dette svarede til et underliggende fald i procent af omsætningen fra 10,7% året før til 8,5% i 4. kvartal 2014/15 med et fald i nettomarkedsføringsudgifterne som væsentligste årsag.

Personaleomkostningerne steg med DKK 15 mio. i 2014/15 i forhold til året før, hvori der indgik engangsposter relateret til børsintroduktionen på DKK

UDVIKLING I EBITA

(DKK mio.)	2014/15 Helår	2013/14 Helår	Vækst	2014/15 4. kvartal	2013/14 4. kvartal	Vækst
Resultat af primær drift	526,2	464,4	13,3%	100,1	87,9	13,9%
Særlige poster, netto	0,0	29,9		0,0	1,8	
Amortisering på immaterielle aktiver	75,9	76,5		18,9	19,2	
EBITA	602,1	570,8	5,5%	119,0	108,9	9,3%
EBITA margin	17,5%	17,1%		15,4%	14,6%	

10 mio. Den underliggende vækst blev 4,1% og var blandt andet drevet af tilkøbte aktiviteter, et øget aktivitetsniveau i Club Matas og udviklingen af de digitale platforme.

I procent af omsætningen steg personaleomkostninger til 18,7% i 2014/15 fra 18,4% året før. Lønomsætningsprocenten var stort set uændret i både butikkerne og centralt. Stigningen henhører i al væsentlighed til øgede handlings- og logistikomkostninger i forbindelse med omlægning af en række driftsrutiner på koncernens varelager.

Der indgik DKK 2,3 mio. i personaleomkostninger i 2014/15 relateret til koncernens langsigtede aktieaflønningsprogram. Heraf vedrørte DKK 0,8 mio. 4. kvartal.

De samlede personaleomkostninger udgjorde DKK 156 mio. i 4. kvartal 2014/15 svarende til en stigning på 3,0% i forhold til året før. I procent af omsætningen faldt personaleomkostninger til 20,2% i 4. kvartal 2014/15 fra 20,4% året før.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) blev DKK 661 mio. i 2014/15, hvilket er en stigning på 10,1% i forhold til året før. Justeret for de samlede engangsomkostninger relateret til børsintroduktionen i 2013/14 på DKK 30 mio. steg EBITDA før særlige poster med 4,9%.

EBITDA margin før særlige poster udgjorde 19,2% i forhold til 18,8% året før, hvor resultatet var negativt påvirket af revalueringen af Club Matas point.

EBITA voksede 5,5% til DKK 602 mio. svarende til en EBITA margin på 17,5% mod 17,1% i 2013/14. Resultatet er på linje med de udmeldte forventninger i seneste årsrapport om en EBITA margin i 2014/15 på niveau med 2013/14. I 4. kvartal 2014/15 blev EBITA DKK 119 mio. Dette svarede til en EBITA margin på 15,4% mod 14,6% året før.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 526 mio. i 2014/15.

Finansielle poster og skat

De samlede nettorenteomkostninger udgjorde DKK 65 mio. i 2014/15. Heri indgik dagsværdiregulering af en renteswap med en omkostning på DKK 15 mio.

Nettorenteudgifterne eksklusive dagsværdireguleringer udgjorde således 50 mio., hvilket er et lille fald i forhold til 2013/14 når der justeres for nedskrivningen af aktiverede finansieringsomkostninger i 2013/14.

I 4. kvartal 2014/15 udgjorde de samlede nettorenteomkostninger DKK 15 mio., hvilket var et fald på DKK 6 mio. Eksklusive DKK -3 mio. i dagsværdiregulering af renteswappen i 2014/15 og DKK -9 mio. i 2013/14 faldt nettorenteudgifterne med DKK 1 mio. i 4. kvartal 2014/15.

Den effektive skattesats blev 26,3% i 2014/15 i forhold til 34,8% året før. Faldet skyldes en midlertidig høj effektiv skattesats i 2013/14, da omkostningsført skat i forbindelse med afslutningen af transaktions-skattesagen på i alt DKK 43,2 mio. mere end opvejede den positive effekt fra reduktionen af selskabsskatten i Danmark i 2014-16. Reduktion i selskabsskatten betød en ændring i den udskudte skat svarende til en reduktion i den effektive skattesats på 8,3%-point i 2013/14.

Der henvises til note 27 til koncernregnskabet for yderligere information om koncernens skattesag.

Den effektive skatteprocent i 4. kvartal 2014/15 udgjorde 25,8%.

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 340 mio. i forhold til DKK 249 mio. i 2013/14.

Justeret resultat efter skat blev DKK 398 mio. i 2014/15. Dette er en stigning på 6,3% i forhold til 2013/14. I 4. kvartal 2014/15 blev Justeret resultat efter skat DKK 77 mio. mod DKK 62 mio. i 4. kvartal 2013/14.

Balance

Balancen udgjorde DKK 5.337 mio. pr. 31. marts 2015 mod DKK 5.488 mio. pr. 31. marts 2014. Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 872 mio., svarende til et fald på DKK 78 mio. i forhold til året før, hvilket kan tilskrives den lavere likvide beholdning.

Varebeholdningerne lå 9% højere end ved udgangen af 2013/14, hvilket kan tilskrives tilkøbte butikker og mindre generel forøgelse af lagerne. I forhold til de seneste 12 måneders omsætning udgjorde varelageret 19,3% ved udgangen af 2014/15 i forhold til 18,2% året før. Lagerne har igennem året ligget på et højt niveau, og der arbejdes fortsat på at nedbringe disse.

Tilgodehavender fra salg faldt med DKK 20 mio. til DKK 34 mio. på baggrund af en hurtigere afregning af kreditkortsalg samt overtagelsen af en række butikker.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 42 mio. sammenlignet med DKK 140 mio. året før. Faldet skyldes betaling af udbytte, tilbagekøb af egne aktier og afvikling af gæld til kreditinstitutter.

Leverandørgælden faldt DKK 30 mio., hvilket kan henføres til mindre forskydninger omkring betalinger af udestående ved regnskabsårets afslutning.

Den samlede nettoarbejdskapital pr. 31. marts 2015 udgjorde DKK -77 mio., hvilket var en forøgelse på DKK 44 mio. i forhold til 31. marts 2014. I forhold til omsætningen for de seneste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -2,3% i forhold til -3,6% året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.644 mio. pr. 31. marts 2015 sammenlignet med DKK 2.600 mio. pr. 31. marts 2014. Der er betalt DKK 224 mio. i udbytte i perioden og tilbagekøbt 528.666 stk. egne aktier for i alt DKK 75,2 mio. indtil 31. marts 2015.

UDVIKLING I NETTORENTEUDGIFTER

(DKK mio.)	2014/15 Helår	2013/14 Helår	2014/15 4. kvartal	2013/14 4. kvartal
Netto finansielle poster	64,5	82,5	15,1	20,8
Dagsværdiregulering af renteswap	-15,0	-13,1	-3,4	-8,5
Aktiverede finansieringsomkostninger, nedskrivning	0,0	-18,5	0,0	0,0
Netto renteudgifter	49,5	50,8	11,7	12,3

Den samlede bankgæld udgjorde pr. 31. marts 2015 DKK 1.606 mio., hvilket er inden for den fastsatte målsætning om en bruttogæld i niveauet DKK 1.600-1.800 mio. Den nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2015 udgjorde DKK 1.564 mio., hvilket er en reduktion på DKK 59 mio. i forhold til året før. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,4 gange 12 måneders løbende EBITDA.

Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift blev DKK 621 mio. i 2014/15 i forhold til DKK 674 mio. året før, negativt påvirket af ændringen i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 422 mio. i 2014/15 i forhold til DKK 350 mio. i 2013/14. Den væsentligste årsag til stigningen skyldes faldet i betalt selskabsskat, der kan henføres til betaling af skat i 2013/14 vedrørende transaktionsomkostnings-sagen på DKK 31 mio. og rentekildeskattesagen på DKK 90 mio.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne i 4. kvartal 2014/15 blev DKK 69 mio., hvilket er et fald på DKK 123 mio. i forhold til samme kvartal året før, hvor pengestrømmene var positivt påvirket af et markant fald i nettoarbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK -62 mio., hvilket kan henføres til reinvesteringer i butiksnetwork og it-investeringer samt overtagelsen af tre associerede butikker, som udgjorde DKK -11 mio.

I 4. kvartal 2014/15 udgjorde pengestrømme fra investeringer DKK -13 mio., hvoraf køb af virksomheder udgjorde DKK -2 mio.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 360 mio. i 2014/15 og DKK 56 mio. i 4. kvartal 2014/15.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 14,3% (114,9% eksklusiv goodwill) i forhold til 13,5% året før (96,7% eksklusiv goodwill).

Udvikling i moderselskabet

Årets resultat i moderselskabet udgjorde DKK 734 mio. i 2014/15 i forhold til DKK -27 mio. i 2013/14 og var positivt påvirket af udbytte fra et datterselskab. Egenkapitalen udgjorde DKK 2.289 mio. pr. 31. marts 2015 i forhold til DKK 1.852 mio. pr. 31. marts 2014.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Risikostyring

Risikostyring er en integreret del af ledelsesprocessen i Matas koncernen med det formål at begrænse usikkerheder og risici i forhold til de fastsatte finansielle og strategiske målsætninger for koncernen.

Direktionen forbereder, implementerer og vedligeholder kontrol- og risikostyringssystemer. Disse godkendes af bestyrelsen, som har det overordnede ansvar for risikostyring i koncernen. Gennem rapportering fra direktionen overvåger revisionskomitéen løbende, om virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer fungerer effektivt og bliver overholdt, ligesom der løbende føres kontrol med udviklingen i og håndteringen af større risici. Bestyrelsen modtager mindst en gang om året et oversigtsskema over enkeltrisici og den estimerede følsomhed på EBITDA, således at der om nødvendigt kan iværksættes foranstaltninger til at imødegå og mindske disse risici.

Væsentlige operationelle risici

Konjunkturudviklingen

Matas er i væsentligt omfang eksponeret mod konjunkturudviklingen i Danmark, hvor stort set hele omsætningen genereres. Til trods for en forbedring i forbrugertilliden i regnskabsåret opleves der stadig en tilbageholdenhed hos den danske forbruger, hvilket potentielt kan påvirke koncernens salg eller produktmix. Koncernen følger på daglig basis salgsudviklingen og kan derfor hurtigt reagere på et eventuelt vigende salg ved at iværksætte salgsfremmende tiltag.

Brancheudviklingen

Markedet for produkter inden for skønhed, sundhed og personlig pleje er præget af intensiv konkurrence. Matas søger hele tiden at styrke sin markedsposition gennem udvikling af butiksnettet, sortiment, markedsføring, onlinehandel og loyalitetsprogrammet Club Matas med det mål at bringe koncernen tættere på kunderne.

Produkter og leverandører

For at imødegå eventuelle ændrede leveringsvilkår eller reduceret adgang til vigtige produktkategorier benytter Matas sig af et stort antal forskellige leverandører og markedsførere et bredt udvalg af forskellige mærker inden for hver produktkategori.

Produktansvar

Koncernens virksomhed indebærer risici som potentielt kan føre til produktansvarskrav herunder for personskade. Koncernen har udarbejdet en

risikostyringspolitik og procedurer for at reducere risikoen for sådanne risici og har ligeledes tegnet almindelig forsikringsdækning.

Lovgivning og afgifter

Koncernen følger nøje eventuelle ændringer i love og bestemmelser, som potentielt kan ændre koncernens ageren eller åbne for nye muligheder, for at kunne tage de nødvendig forholdsregler på så tidligt et tidspunkt som muligt.

Væsentlige finansielle risici

Matas er i nogen grad eksponeret over for finansielle risici såsom rente-, likviditets- og kreditrisici. Der henvises til note 28 i koncernregnskabet for yderligere oplysninger om disse risici.

Skattesag

Matas er involveret i en sag med de danske skattemyndigheder om rentekildeskat for indkomstårene 2006-2009. Der henvises til note 27 'Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelse' i koncernregnskabet for yderligere oplysninger.

God selskabsledelse

Matas lægger vægt på god selskabsledelse, og bestyrelsen evaluerer derfor mindst én gang om året koncernens ledelsessystemer for at sikre en hensigtsmæssig struktur i forhold til koncernens aktionærer og øvrige interessenter.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Nasdaq Copenhagen har indarbejdet Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger i Regler for udstedere af aktier. Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporate-governance.dk. Matas følger samtlige anbefalinger. Koncernens redegørelse for god selskabsledelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside: <http://investor.matas.dk/governancestatement.cfm>.

Kommunikation med investorer og øvrige interessenter

Det er Matas' mål at have en konstruktiv dialog og en høj grad af gennemsigtighed i kommunikationen med aktionærerne og andre interessenter for herigennem at sikre disse muligheden for at udøve så stor grad af aktivt ejerskab som muligt. Bestyrelsen har derfor vedtaget politikker for 'Kommunikation og interessenter', 'Investor Relations' og 'Samfundsansvar'.

Matas overholder lovkravene vedrørende offentliggørelse af væsentlige oplysninger, der er relevante for aktionærernes og de finansielle markeders vurdering af koncernens aktiviteter, forretningsmål, strategier og resultater.

Ud over politikker for 'Investor Relations' og 'Kommunikation og interessenter' har bestyrelsen godkendt et internt regelsæt, der skal sikre, at offentliggørelsen af oplysninger overholder gældende børsretlige regler.

Alle selskabsmeddelelser offentliggøres via Nasdaq Copenhagen og kan efterfølgende ses på selskabets hjemmeside: investor.matas.dk. Alle meddelelser offentliggøres på dansk og engelsk.

Matas offentliggør delårs- og årsrapporter samt afholder investorpræsentationer og telefonkonferencer efter offentliggørelsen af hver delårs- og årsrapport. Derudover besøger Matas, og får besøg af, danske og udenlandske investorer. Investorer og analytikere kan ligeledes kontakte Investor Relations

afdelingen, hvis de har yderligere spørgsmål i forhold til de offentliggjorte rapporter.

Derudover sikrer selskabets generalforsamling mulighed for aktivt ejerskab fra aktionærernes side.

Senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af moderselskabets ordinære generalforsamling offentliggøres datoen for generalforsamlingen samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt forslag på dagsordenen. I overensstemmelse med vedtægterne indkaldes generalforsamlinger af bestyrelsen med tidligst fem ugers og senest tre ugers varsel. Generalforsamlingsindkaldelser vil blive offentliggjort på selskabets hjemmeside: investor.matas.dk, og vil via andre kanaler blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har anmodet herom.

Hver enkelt aktionær har ret til at få behandlet et bestemt emne på den ordinære generalforsamling, såfremt der fremsættes en skriftlig anmodning herom over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen. De aktionærer, der deltager i generalforsamlingen, har mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelsen og direktionen vedrørende punkterne på dagsordenen.

Selskabet har vedtaget en procedure i tilfælde af overtagelsesforsøg, som fastsætter, at bestyrelsen ikke uden generalforsamlingens godkendelse må forsøge at imødegå overtagelsesforsøget ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra selv at tage stilling til overtagelsesforsøget.

Mangfoldighed i ledelsen

Bestyrelsen drøfter årligt mangfoldigheden på koncernens ledelsesniveauer og fastsætter konkrete mål.

Bestyrelsen i Matas består af 60% mænd og 40% kvinder og lever dermed op til en ligelig kønsmæssig fordeling i det øverste ledelsesorgan.

Det er bestyrelsens ambition at fastholde mangfoldigheden, således at sammensætningen i ledelsen reflekterer en lige fordeling af kønnene som defineret i selskabsloven. Ledelsen i Matas inklusive mellemledere består af 56% mænd (2013/14: 57%) og 44% kvinder (2013/14: 43%), og koncernen lever dermed op til det fastsatte måltal.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Ledelsen og ansvaret i Matas er delt mellem selskabets bestyrelse og direktion. Der er ikke nogen personer, der er medlemmer af begge disse organer, og ingen medlemmer af bestyrelsen har tidligere været medlem af direktionen. Matas har en forretningsorden for bestyrelsen, der revideres årligt. Bestyrelsen afholder otte ordinære bestyrelsesmøder om året og mødes derudover til et strategiseminar samt på ad hoc basis. I regnskabsåret 2014/15 blev der afholdt 9 bestyrelsesmøder (16 møder i 2013/14. Heraf 8 inden børsnoteringen) og et strategiseminar.

Direktionen varetager koncernens daglige ledelse, mens bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og er ansvarlig for den overordnede ledelsesmæssige og strategiske styring.

I relation hertil tager bestyrelsen årligt stilling til koncernens overordnede strategi med henblik på at sikre løbende værdiskabelse.

Kravene til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen og til kommunikationen mellem disse to organer er fastsat i direktionens forretningsorden, der årligt gennemgås og godkendes af bestyrelsen.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer og har valgt en formand og en næstformand. Bestyrelsesmedlemmerne udgør en gruppe af professionelt erfarne forretningsfolk, som også repræsenterer mangfoldighed, international erfaring samt kompetencer, der anses for relevante for Matas. Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer vurderes at være uafhængige.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er valgt for ét år ad gangen. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted. Kun personer, som er yngre end 70 år på valgtidspunktet, kan blive valgt til bestyrelsen.

Bestyrelsen fastlægger en gang om året de fornødne kvalifikationer, erfaringer og kompetencer, som kræves af bestyrelsen, for at den kan udføre sine opgaver bedst muligt, under hensyntagen til koncernens aktuelle behov.

Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde gennem udfyldelse af anonyme spørgeskemaer. Evalueringen i 2015 konkluderede, at bestyrelsen er i besiddelse af de nødvendige kompetencer og har derfor ikke givet anledning til at foreslå ændringer til bestyrelsen på selskabets generalforsamling. Der henvises til afsnittet

'Bestyrelse og direktion' for en specifikation af kompetencerne for hvert medlem af bestyrelsen.

Revisionskomité

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomité, som består af tre bestyrelsesmedlemmer. Komitéens formål er blandt andet at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer. Revisionskomitéen afholdt fire møder i regnskabsåret 2014/15 (tre møder i 2013/14).

Nomineringskomité

Bestyrelsen har nedsat en nomineringskomité, som består af 3 bestyrelsesmedlemmer. Det overordnede formål med nomineringskomitéen er at bistå bestyrelsen med at sikre, at der findes passende planer og procedurer for nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Nomineringskomitéen afholdt to møder i regnskabsåret 2014/15 (to møder i 2013/14).

Vederlagskomité

Bestyrelsen har nedsat en vederlagskomité bestående af tre medlemmer. Vederlagskomitéens formål er at sikre, at koncernen opretholder en vederlagspolitik for medlemmerne af bestyrelsen og direktionen såvel som overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning til direktionen. Vederlagskomitéen afholdt to møder i regnskabsåret 2014/15 (et møde i 2013/14).

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning, som er godkendt af generalforsamlingen. Begge politikker kan findes på investor.matas.dk/governance.cfm.

Vederlagspolitikken understøtter målsætningen om at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Aflønningen er udformet, således at den skaber et passende interessesammenfald mellem bestyrelse, direktion og selskabets aktionærer, dog således at det understøtter opfyldelsen af Matas' kort- og langsigtede strategiske mål og fremmer værdiskabelsen.

Der henvises til note 30 for en specifikation af vederlaget til direktionen pr. medlem.

Matas A/S kan opsiges ansættelsesforholdet med et medlem af direktionen med op til 24 måneders varsel. Et direktionsmedlem kan opsiges ansættelsesforholdet med mindst 4 måneders varsel. Aftaler om fratrædelsesgodtgørelse kan ikke overstige det samlede vederlag, som er blevet udbetalt til direktionsmedlemmet i løbet af de sidste 2 år.

Intern kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

For at sikre en ekstern regnskabsaflæggelse, der er i overensstemmelse med IFRS og øvrige gældende regler, og som giver et retvisende billede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation, arbejdes der efter en række interne kontrol- og risikostyringsprocesser i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen for koncernen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for den interne kontrol og risikostyring i koncernen, mens direktionen har det operationelle ansvar for etableringen af en effektiv kontrol og risikostyring i regnskabsaflæggelsen. Direktionen tilser således, at politikker og arbejdsgange i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er hensigtsmæssige med henblik på at minimere risikoen for fejl. Den interne kontrol er forankret i de enkelte afdelinger med en adskillelse af regnskabs- og controllingfunktionen.

Revisionskomitéen bistår med overvågningen af regnskabsaflæggelsesprocessen. Dette indebærer en årlig evaluering af effektiviteten i risikostyringen og de interne kontroller, herunder en gennemgang af politikker og arbejdsgange, og en evaluering af bemanding og kvalifikationer i økonomi- og it organisationerne.

Revisionskomitéen vurderer årligt behovet for en intern revisionsafdeling. Grundet en forholdsvis lav kompleksitet i koncernen og en sammensætning af direktionen, der vurderes at besidde tilstrækkelige kvalifikationer til at udøve en effektiv kontrol og risikostyring, er det ikke på nuværende tidspunkt fundet nødvendigt at etablere en intern revisionsafdeling.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende de væsentligste risici i regnskabsaflæggelsen ud fra et væsentlighedskriterie. Dette inkluderer en evaluering af de overordnede regnskabsprincipper og mest betydelige regnskabsmæssige skøn samt den tilknyttede risiko- og følsomhedsvurdering. Derudover vurderes risikoen for besvigelser. For yderligere information om væsentlige regnskabsmæssige skøn henvises til note 2 i koncernregnskabet.

Kontrolaktiviteter

Med henblik på overvågning af de løbende resultater, butikkernes drift, finansiering og øvrige risici udarbejdes standardiserede månedsrapporter, som indeholder en opfølgning på budget og en række Key Performance Indicators (KPI'er).

Afslutning af perioderegnskaber sker efter en indarbejdet plan, der blandt andet omfatter afstemning af alle væsentlige regnskabsmæssige poster og yderligere intern finansiel kontrol, så eventuelle fejl identificeres og elimineres så tidligt som muligt. For at sikre en funktionsadskillelse refererer controllingfunktionen direkte til direktionen.

Til imødegåelse af besvigelser i butikkerne sker der løbende afstemning af de likvide beholdninger og indlevering af kontanter til pengeinstitutter. På centralt hold er der i økonomifunktionen etableret dobbelte godkendelsesprocedurer i forbindelse med bankoverførsler.

Information og kommunikation

Koncernen har etableret en standardiseret proces for den eksterne rapportering, der tilsikrer et retvisende billede af udviklingen i koncernen.

Under hensyntagen til koncernens interne regler vedrørende insiderinformation har koncernen en åben kommunikation, der sikrer en effektiv kontrol med koncernens udvikling og en retvisende regnskabsaflæggelse. Et vigtigt element i bidraget hertil er en klarhed for hver enkelt medarbejder omkring dennes rolle og de relevante arbejdsgange.

Overvågning

Ledelsens løbende overvågning sker gennem den månedlige regnskabsrapportering, likviditetsanalyser og KPI-rapporter samt dialog med regnskabs- og controllingfunktionerne.

Revisionskomitéen overvåger og rapporterer til bestyrelsen omkring procedurerne for de væsentligste regnskabsposter og kontrollerer, at direktionen generelt overholder politikker og reagerer på eventuelle svagheder. Den eksterne revision mødes med revisionskomitéen mindst én gang om året uden direktionen og rapporterer i revisionsprotokollatet omkring eventuelle væsentlige svagheder.

For yderligere at styrke overvågningen i koncernen har bestyrelsen godkendt etableringen af en whistleblowerordning, som forventes implementeret i 2015.

Samfundsansvar

Koncernens CSR politik og arbejde med samfundsansvar er forankret i direktionen og i koncernens kerneværdier om at være en troværdig, dynamisk og ansvarlig virksomhed.

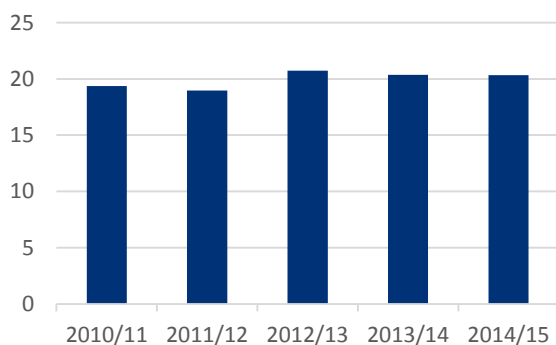
Miljøets tilstand samt forbrugernes og medarbejdernes behov indgår som en naturlig og vigtig del af ledelsens overvejelser i forbindelse med beslutninger og prioriteter. Koncernen har som en naturlig følge af Matas' CSR politik arbejdet proaktivt på miljø- og sundhedsområdet i tæt dialog med udvalgte forbrugerorganisationer og patientforeninger, der er nogle af Matas' meget kompetencestærke interessenter på området. Matas har således prioriteret sit arbejde med samfundsansvar ved at være særlig fokuseret på miljø- og sundhedsområdet, der indgår som en del af materialisternes grunduddannelse, og koncernen har en ambition om i højere grad at bidrage til sygdomsforebyggelse i Danmark.

Miljø og klimapåvirkning

Med afsæt i Matas' CSR politik er Matas aktiv i bestræbelserne på at værne om miljøet og begrænse klimapåvirkningen fra koncernens aktiviteter.

Matas Retursystem er en landsdækkende genbrugsordning, hvor Matas på eget initiativ indsamler tom emballage fra alle produkter solgt i Matas butikkerne. Matas' initiativ hænger miljømæssigt godt sammen med EU's emballagedirektiv, der prioriterer genbrug frem for forbrænding af plastemballage. Kunderne returnerede 20 ton plastemballage til genbrug i 2014/15, og emballagen er returneret, uden at kunderne modtog nogen pant eller anden form for økonomisk vinding. Den returnerede mængde plastemballage fra kunder er uændret i forhold til forrige regnskabsår.

RETURNERET PLASTEMBALLAGE FRA KUNDER I TON



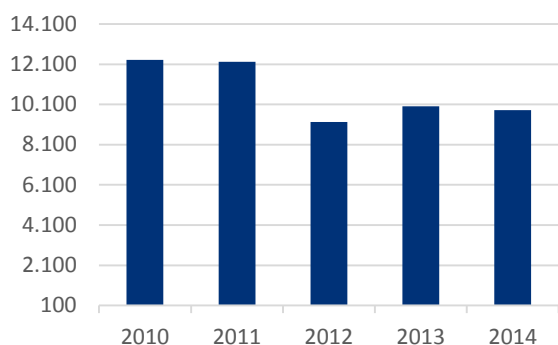
Udover retursystemet for produktemballage sørgede Matas for genbrug af al den emballage, der blev anvendt til at transportere varer til Matas butikkerne, hvilket i 2014/15 blev til 29 ton transportplast og 599 ton pap.

Matas og Danmarks Naturfredningsforening fortsatte i 2014/15 sit samarbejde om at synliggøre fælles indsatsområder, der skåner miljø og natur. Danmarks Naturfredningsforening støtter op om Matas Retursystem og salget af Matas' varer med Det Nordiske Miljømærke.

Derudover anbefaler Danmarks Naturfredningsforening borgerne at købe Matas' egne genanvendelige indkøbsnet (miljøfundsposer). Hele overskuddet fra disse poser går til Matas Miljøfond, der giver planter og skyggetelte til legepladser i børneinstitutioner. Fonden har til og med marts 2015 ydet økonomisk støtte til 2.041 institutioner, heraf 89 institutioner i det forløbne regnskabsår. Matas anbefaler ligeledes kunderne at købe og bruge ovennævnte indkøbsnet og dermed støtte Matas Miljøfond fremfor at bruge engangspastposer i overensstemmelse med EU's mål om en reduktion i forbruget af engangsbæreposer i Europa

Matas har særlig stort fokus på at reducere energiforbruget i hele koncernen og ikke mindst i butikkerne, hvor energiforbruget er størst. På baggrund af dette ønske om at reducere energiforbruget udskiftede koncernen ca. 10.000 stk. halogenspots i 2014 med mere energivenlige LED spots i butikkerne. Samlet set blev energiforbruget i butikkerne reduceret med ca. 200.000 kWh i 2014 i forhold til sidste kalenderår til trods for en netto tilgang på syv nye butikker og en usædvanlig varm sommer, der betød et ekstraordinært stort behov for køling i butikkerne.

ENERGIFORBRUG I MWH



Som en naturlig følge af koncernens CSR politik har Matas i regnskabsåret fortsat sit proaktive arbejde med at forbedre alle kædens egne varer i forhold til den nyeste viden om stoffers betydning for miljøet og brugerens sundhed. Dertil er alle Matas' egne varer under stadig bakteriologisk kontrol af Eurofins Steins Laboratorium. Matas havde ved udgangen af regnskabsåret 111 egne varer, som har opnået det officielle Nordiske Miljømærke, Svanen, der kun kan opnås af de mest skånsomme varer på markedet. I tillæg til koncernens arbejde med miljømæssig forbedring af egne varer stilles der præventive kontraktmæssige miljø- og etiske krav til alle andre varer i sortimentet, som er højere end dem, der er stillet i dansk lovgivning. Eksempelvis har leverandørerne skrevet under på, at alle varer, der leveres til Matas, er uden PVC.

Menneskerettigheder

Forankret i koncernens CSR politik vil Matas støtte og respektere internationalt erklærede menneskerettigheder, blandt andet ved at undgå negativ indflydelse på medarbejdernes ret til at etablere fagforeninger, foreningsfrihed, ret til kollektiv forhandling og lige muligheder for kvinder og mænd. Herudover stiller Matas også krav om, at leverandørerne har udviklet og produceret deres produkter uden udnyttende børnearbejde.

Sygdomsforebyggelse og sundhed

I tråd med koncernens ambition om i højere grad at bidrage til sygdomsforebyggelse har Matas fortsat sit tætte samarbejde med Hjerteforeningen og Kræftens Bekæmpelse i 2014/15. Samarbejdet med Hjerteforeningen har til formål at bidrage til, at færre kvinder rammes af hjertesygdomme. I dag dør hver fjerde kvinde i Danmark af en hjertekarsygdom. Matas har til og med dette regnskabsår doneret over DKK 14,5 mio. til Hjerteforeningen. I det forløbne regnskabsår var donationen på over DKK 1,9 mio.

Beløbet stammer fra fundraising ved salg af støttearmbånd og pins samt fra en andel af salget fra Matas' egen luksus hudplejeserie Plaisir og Matas' julekort.

I dag lider 270.000 danskere ifølge Hjerteforeningen af forhøjet blodtryk uden at vide det, der ubehandlet kan føre til hjertekarsygdomme. I samarbejde med Hjerteforeningen tilbyder Matas løbende gratis blodtryksmåling i butikkerne, og i regnskabsåret afholdt Matas og Hjerteforeningen et arrangement i 154 Matas butikker, hvor 6.763 personer fik målt blodtryk. Heraf fik 8% målt et moderat til svært forhøjet blodtryk, og de blev derfor anbefalet at konsultere deres private læge for opfølgende undersøgelser.

Matas har fortsat sit tætte samarbejde med Kræftens Bekæmpelse med det formål at bidrage til at færre danskere får kræft i huden, der er den kræftform, flest danskere rammes af.

Kræft i huden kan forebygges ved at følge nogle vigtige solråd fra Kræftens Bekæmpelse. Matas og Kræftens Bekæmpelse samarbejder om at udbrede disse solråd med særlig fokus på at øge kendskabet til, hvad der er den rette dosering af sololotion og ved hvilket minimum UV-indeks, man skal beskytte sig. Disse budskaber formidles i Matas' forskellige medier, på Matas solprodukter og i særlig grad i den mundtlige kommunikation mellem forbrugerne og Matas uddannede butiksmedarbejdere. Matas medarbejdernes rådgivningskompetence på området opdateres løbende i form af et efteruddannelseskursus, der er udviklet af Kræftens Bekæmpelse.

Samarbejdet mellem Matas og Kræftens Bekæmpelse vil i det kommende regnskabsår blive udvidet med en dagsaktivitet i 50 Matas butikker, hvor forbrugerne gratis kan få undersøgt deres underhud for eventuelle solskader og samtidig blive personligt rådgivet af udsendte fra Kræftens Bekæmpelse.

Som udtrykt i koncernens CSR politik, søger vi løbende at indgå samarbejde med kompetente interessenter omkring aktiviteter, der kan gøre en positiv forskel for forbrugernes sundhed. Matas har i regnskabsåret indgået et samarbejde med Danmarks Lungeforening. Over 200.000 danskere har en kronisk lungesygdom uden at vide det, og en lungefunktionstest kan afsløre dårlige lunger. Derfor afholdt Matas i samarbejde med Danmarks Lungeforening gratis lungefunktionsmålinger i 50 Matas butikker over hele landet. Sygeplejersker fra Danmarks Lungeforening udførte målingerne med bistand fra butikkernes helse-rådgivere. I alt fik over 2.200 danskere målt deres

lungefunktion i Matas. Ca. 17% af de borgere, der fik målt lungefunktion i Matas, blev anbefalet at konsultere deres private læge for opfølgende undersøgelser.

I 2014/15 samarbejdede Matas også med Danske Lægers Vaccinationservice i form af, at sygeplejersker udførte influenzavaccinationer i 51 Matas butikker landet over. Næsten 2.000 danskere valgte at lade sig vaccinere i Matas på denne ene dag.

Yderligere informationer omkring koncernens samarbejdsaktiviteter kan ses på www.matas.dk/ansvarlighed.

Medarbejderkompetencer

Koncernen er aktiv i bestræbelserne på at styrke Matas' markedsposition. Koncernens vidensressourcer vurderes afgørende for opfyldelse af koncernens vækststrategi. En professionel rådgivning i butikkerne under mottoet: "Det gode råd gør forskellen" skal føre til, at kunden kan træffe et kvalificeret valg mellem forskellige produkter – i forhold til kundens behov og eventuelle ønsker til f.eks. produkters miljøprofil. Samtidig skal den kompetente rådgivning føre til fortsatte gode kundeoplevelser, så koncernens stærke markedsposition yderligere kan styrkes.

Koncernen beskæftigede i 2014/15 2.226 fuldtidsansatte (FTE) mod 2.216 sidste år.

Koncernen har i regnskabsåret fortsat sin indsats for at være en attraktiv og god arbejdsplads, hvor medarbejderkompetencer og udvikling er i fokus. Der investeres derfor løbende i et struktureret uddannelsesprogram for alle Matas' fuldtidsansatte butiksmedarbejdere.

Matas er den eneste detailkæde, som uddanner materialister, og ca. 80% af kædens medarbejdere er enten under uddannelse eller uddannede materialister. Den to-årige uddannelse består dels af en elevtid i en af Matas egne butikker og et uddannelsesforløb bestående af fire moduler, brevskoler, kursus i håndkøbsmedicin samt en fagprøve. Herefter har materialisterne mulighed for at specialisere sig.

Butikscheferne modtager yderligere uddannelse i ledelse, coaching samt drift og regnskab med henblik på at sikre, at de har de nødvendige værktøjer til at håndtere den daglige drift af butikkerne.

Vi vil i Matas fortsat tiltrække, fastholde og udvikle engagerede medarbejdere med kompetencer til at yde

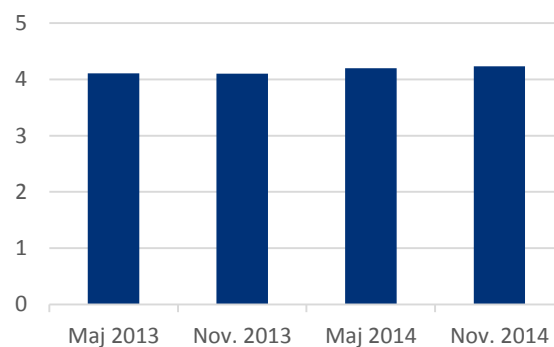
en specialiseret betjening. Derfor arbejdes der med kompetenceplaner for den enkelte medarbejder på hovedkontoret såvel som for hver enkelt butiksmedarbejder i kæden.

Hos Matas er det medarbejdernes viden, der sikrer kunderne det bedste råd fra branchespecialister. Denne viden opdateres løbende i form af efteruddannelse inden for beauty og sundhed via kurser fra bl.a. leverandører. Koncernen vil i stort omfang uddanne sine egne ledere. Derfor tilbydes en lederuddannelse i 5 niveauer til vores materialister. Lederuddannelsen er med til at udvikle kompetencerne hos vores butikschefer, stedfortrædere og unge talenter. Kompetencer, der er afgørende for materialisternes personlige og faglige udvikling, samt strategiske opgaver og projekter, der er nødvendige for koncernens videre succes.

Arbejdspladsen

Koncernen søger fortsat at fremme et rummeligt arbejdsmiljø med en mangfoldig arbejdsstyrke samt at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for medarbejderne. Specielle ansættelsesbetingelser som Projekt KLAP (Kreativ, Langsigtet ArbejdsPlanlægning) og deltidsordninger bidrager til det rummelige arbejdsmiljø, vi ønsker at skabe. I samarbejde med Landsforeningen LEV og Projekt KLAP tilbyder Matas mennesker med kognitive vanskeligheder ansættelse som servicemedarbejdere. Ved regnskabsårets afslutning har koncernen 26 ansatte under Projekt KLAP.

MEDARBEJDERTILFREDSHED



Velfærd og ansvarlighed på arbejdspladsen

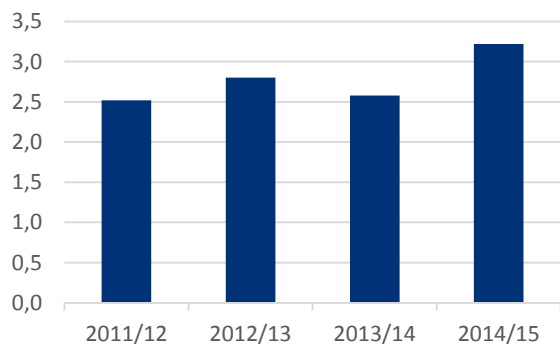
I koncernen gøres en proaktiv indsats for at sikre trivsel på arbejdspladsen. Der arbejdes aktivt for at vedligeholde et sikkert og sundt arbejdsmiljø, hvorfor der laves årlige medarbejderudviklingssamtaler og halvårslige medarbejdertilfredshedsundersøgelser på alle led i koncernen.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen viser, at tilfredsheden for hele koncernen er god med en score på over 4,2 ud af 5.

I forventning om at kunne forbedre den generelle medarbejdertilfredshed i koncernen udarbejdes der handlingsplaner for de 30 butikker, der klarer sig mindst godt i medarbejdertilfredshedsundersøgelsen. Blandt andet afledt af den indsats vurderes det, at sygefraværet i koncernen er på et relativt lavt niveau i forhold til det generelle fravær i den danske detailhandelsbranche og helt specifikt også i forhold til andre arbejdspladser med samme kønssammensætning.

På Matas' hjemmeside under "Ansvarlighed" er koncernens indsats nærmere beskrevet og løbende opdateret.

SYGEFRAVÆR I PROCENT

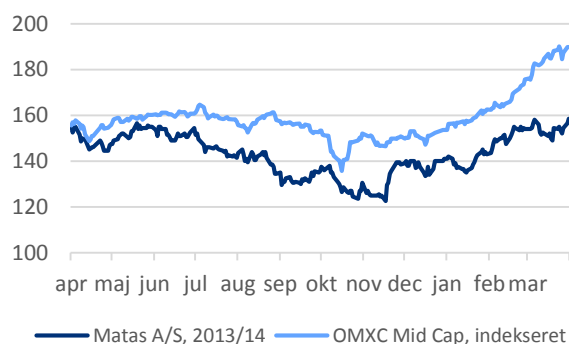


Aktionærinformation

Matas aktien i 2014/15

Matas A/S har været noteret på Nasdaq Copenhagen siden 28. juni 2013 og indgår i OMX Copenhagen Mid Cap indekset. Aktiekursen sluttede den 31. marts 2015 i DKK 158,50, svarende til en stigning på 4,3% i 2014/15. Der blev betalt et udbytte på DKK 5,50 pr. 1. juli 2014. Inklusiv dette udbytte blev stigningen i aktiekursen på 7,9% i 2014/15. Til sammenligning steg OMX Copenhagen Mid Cap indekset med 22,1% i samme periode. Ved udgangen af 2014/15 udgjorde markedsværdien af Matas A/S DKK 6.464 mio. Den gennemsnitlige daglige omsætning i Matas aktien blev 123.115 aktier i 2014/15.

UDVIKLING I AKTIEKURS



Aktiekapital

Selskabets samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 101.949.510 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.779.804 stk. aktier og 40.779.804 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Bemyndigelser vedrørende aktiekapitalen

I henhold til selskabets vedtægter har bestyrelsen i perioden indtil 1. april 2018 bemyndigelse til at forhøje selskabets aktiekapital uden fortegningsret for eksisterende aktionærer ad én eller flere gange med i

STAMDATA

Aktiekapital, DKK	101.949.510
Antal aktier (á DKK 2,5)	40.779.804
Aktieklasser	1
Begrænsninger i omsættelighed og stemmeret	Ingen
Børs	Nasdaq Copenhagen
Handelssymbol	MATAS
ISIN-kode	DK0060497295

alt op til nominelt DKK 5.000.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske ved kontant betaling eller som vederlag for hel eller delvis overtagelse af en bestående virksomhed eller øvrige aktiver.

Bestyrelsen er desuden, indtil 1. april 2018, bemyndiget, til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer, at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 1.000.000 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for selskabets medarbejdere. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

Derudover er bestyrelsen bemyndiget til at købe egne aktier, i det omfang selskabets besiddelse af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af aktiekapitalen. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra børskursen på Nasdaq Copenhagen på købstidspunktet. Bemyndigelsen er gældende indtil 24. juni 2015.

UDVIKLING I MATAS A/S' AKTIEKAPITAL

		2014/15	2013/14
Aktiekapital 1. april	Ordinære aktier	101.949.510	100.000.000
	Præference aktier		1.688.101
Sammenlægning af aktieklasser	Ordinære aktier		1.688.101
	Præference aktier		-1.688.101
Udstedelse af fondsaktier			261.409
Aktiekapital 31. marts		101.949.510	101.949.510

Ejerforhold

Matas A/S havde pr. 31. marts 2015 ca. 10.600 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede ca. 96% af den samlede aktiekapital. Af de navnenoterede aktionærer udgjorde den udenlandske ejerandel 48,6%. KIRKBI Invest A/S, Danmark har oplyst en ejerandel på 14,2% og Schroders plc, Storbritannien har oplyst en ejerandel på 5,0%.

Bestyrelsesmedlemmer ejede pr. 31. marts 2015 i alt 163.203 aktier, og medlemmer af direktionen ejede i alt 172.124 aktier, svarende til samlet 335.327 aktier eller 0,8% af aktiekapitalen.

Egne aktier

Bestyrelsen fik på generalforsamlingen 30. juni 2014 bemyndigelse til at erhverve egne aktier op til 10% af den samlede aktiekapital i perioden indtil generalforsamlingen 2015.

Som led i tilpasningen af koncernens kapitalstruktur blev der igangsat et aktietilbagekøbsprogram i november 2014 på i alt DKK 100 mio. Under tilbagekøbsprogrammet, der løb fra 18. november 2014 til 20. maj 2015, blev der i alt erhvervet 685.465 stk. egne aktier a nominelt DKK 2,50 svarende til 1,7% af aktiekapitalen. Heraf blev 528.666 stk. a nominelt DKK 2,50 erhvervet i regnskabsåret 2014/15. Selskabet ejede dermed totalt 626.443 stk. egne aktier a nominelt DKK 2,50 pr. 31. marts 2015 svarende til 1,5% af den samlede aktiekapital.

Egne aktier erhvervet under aktietilbagekøbsprogrammet forventes foreslået annulleret på generalforsamlingen i 2015. Øvrige egne aktier ejes med henblik på opfyldelse af forpligtelserne i det langsigtede incitamentsprogram for ledelsen.

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der betales ordinært udbytte på DKK 5,80 pr. aktie for regnskabsåret 2014/15. Det foreslåede udbytte pr. aktie svarer til en samlet udbyttebetaling på DKK 236,5 mio., hvilket udgør 60% af Justeret resultat efter skat.

Investor Relations politik

Det er Matas A/S politik at kommunikere præcist, aktivt og rettidigt til interessenterne på de finansielle markeder for at sikre, at alle investorer har lige og tilstrækkelig adgang til relevant information som grundlag for handel med og prisfastsættelse af selskabets aktier. Dette skal ske under hensynstagen til regler og lovgivning for selskaber noteret på Nasdaq Copenhagen.

Koncernen ønsker at blive opfattet som troværdigt og åben og ligge i toppen inden for Investor Relations blandt sammenlignelige selskaber. For at udbygge kendskabet til Matas A/S blandt indenlandske og udenlandske investorer samt fastholde analysedækning af aktien fra de mest relevante banker pågår en række Investor Relations aktiviteter og roadshows. Der blev i regnskabsåret 2014/15 afholdt ca. 130 individuelle møder med investorer og analytikere.

På selskabets Investor Relations hjemmeside på investor.matas.dk findes alle offentliggjorte regnskaber, investorpræsentationer, finanskalender corporate governance dokumenter mv.

Analytikerdækning

Matas A/S dækkes aktuelt af 7 analytikere fra danske og udenlandske banker.

ANALYTIKERDÆKNING

ABG Sundal Collier	Michael Vitfell-Rasmussen
Carnegie	Claus Almer
Danske Bank	Poul Ernst Jessen
Handelsbanken	Erik Sandstedt
Jyske Bank	Frans Høyer
Morgan Stanley	Anisha Singhal
Nordea	Patrik Setterberg

Kontakt

Den daglige kontakt med investorer og analytikere varetages af koncernens finansdirektør.

Anders Skole-Sørensen
Tlf. +45 48 16 56 04
E-mail: as@matas.dk

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 24. juni 2015 kl. 16:00 i Tivoli Hotel & Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V.

Finanskalender

Følgende finanskalender er gældende for regnskabsåret 2015/16.

FINANSKALENDER

24. juni 2015	Ordinær generalforsamling for 2014/15
28. august 2015	Delårsrapport 1. kvartal 2015/16
19. november 2015	Delårsrapport 2. kvartal 2015/16
8. januar 2016	Trading update 3. kvartal 2015/16
9. februar 2016	Delårsrapport 3. kvartal 2015/16
27. maj 2016	Årsrapport 2015/16
29. juni 2016	Ordinær generalforsamling for 2015/16

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen, formand

- Født 1958, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2013 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2015
- Formand for vederlagskomitéen og nomineringskomitéen og medlem af revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Medlem af bestyrelsen i Falck A/S, Rockwool A/S, Widex A/S, Augustinus Industri A/S, Hedorf Holding A/S. Næstformand for Komitéen for god Selskabsledelse og medlem af Supervisory Board i PAI Partners SA, Frankrig.
- Særlige kompetencer: Ledelseserfaring fra Chr. Hansen Holding A/S (adm. direktør) og generel erfaring med strategiudvikling.

Ingrid Jonasson Blank, bestyrelsesmedlem

- Født 1962, svensk statsborger
- Stilling: Siden 2010 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2015
- Medlem af vederlagskomitéen og nomineringskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesmedlem i Ambea Vård & Omsorg AB, Musti ja Mirri Grp Oy, Fiskars Oyj, Orkla ASA, Bilia AB, Royal Unibrew A/S, ZetaDisplay AB, Travel Support & Services AB og Norm Research & Consulting AB
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring inden for detailvirksomhed fra en post som Executive Vice President i ICA Sverige AB og bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

Lars Frederiksen, næstformand

- Født 1969, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2007 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2007
- Genvalg: 2015
- Medlem af vederlagskomitéen, nomineringskomitéen og revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesformand i Clea Capital Ltd., Burner International A/S og Jægersborg Ejendomme A/S
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring og detailhandelsekspertise inden for skønhed, sundhed og personlig pleje.

Christian Mariager, bestyrelsesmedlem

- Født 1961, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2015 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2014
- Genvalg: 2015
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesmedlem i Ferrara Inc.
- Særlige kompetencer: Generel strategi- og ledelseserfaring inden for konsumentvarer og detailhandel.

Bestyrelse (fortsat)

Birgitte Nielsen, bestyrelsesmedlem

- Født 1963, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2006 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2015
- Formand for revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesmedlem i Topdanmark A/S, Kirk Kapital A/S, Arkil Holding A/S, Gigtforeningen og De Forenede Ejendomsselskaber A/S
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring og omfattende finansiell og regnskabsmæssig forståelse. Bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder. Formand for revisionsudvalget i Arkil Holding A/S og medlem af revisionsudvalget i Topdanmark A/S.

Direktion

Terje List

Administrerende direktør

- Født 1965, dansk statsborger
 - Bestyrelsesmedlem: 3C RETAIL A/S, Svenska S Holding 3 AB og Dansk Erhverv

Anders Skole-Sørensen

Finansdirektør

- Født 1962, dansk statsborger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. april 2014 – 31. marts 2015 for Matas A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2014 – 31. marts 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 28. maj 2015

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders Skole-Sørensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen
Formand

Lars Frederiksen
Næstformand

Ingrid Jonasson Blank

Christian Mariager

Birgitte Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Matas A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Matas A/S for regnskabsåret 1. april 2014 – 31. marts 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2014 – 31. marts 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28. maj 2015

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Peter Gath
statsaut. revisor

Søren Christiansen
statsaut. revisor

Koncernregnskab 2014/15

Totalindkomstopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse	30
Aktiver pr. 31. marts	31
Passiver pr. 31. marts	32
Egenkapitalopgørelse	33
Noter	35

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	3, 4	3.433,3	3.344,5
Vareforbrug	5	-1.838,3	-1.803,2
Bruttoresultat		1.595,0	1.541,3
Andre eksterne omkostninger	6	-292,3	-314,6
Personaleomkostninger	7	-642,2	-626,9
Af- og nedskrivninger	8	-134,3	-135,4
Resultat af primær drift		526,2	464,4
Finansielle indtægter	9	0,1	0,9
Finansielle omkostninger	10	-64,6	-83,4
Resultat før skat		461,7	381,9
Skat af årets resultat	11	-121,4	-133,0
Årets resultat		340,3	248,9
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst efter skat		0,0	-0,2
Totalindkomst i alt		340,3	248,7
Resultat pr. aktie:			
Resultat pr. aktie, DKK	12	8,39	6,12
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	12	8,38	6,11

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2014/15	2013/14
Resultat før skat		461,7	381,9
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:			
Af- og nedskrivninger	8	134,3	135,4
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		1,9	1,5
Finansielle indtægter	9	-0,1	-0,9
Finansielle omkostninger	10	64,6	83,4
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		662,4	601,3
Ændring i driftskapital	25	-41,8	72,3
Pengestrøm fra primær drift		620,6	673,6
Renteindtægter, modtaget	9	0,1	0,9
Renteomkostninger, betalt	10	-46,7	-49,2
Betalt selskabsskat		-151,7	-275,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet		422,3	350,0
Køb af immaterielle aktiver	14	-23,5	-22,5
Køb af materielle aktiver	16	-27,9	-39,9
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	26	-10,7	-113,8
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-62,1	-176,2
Frie pengestrømme		360,2	173,8
Afvikling af gæld hos kreditinstitutter		-159,7	-561,1
Betalt udbytte		-223,8	0,0
Køb og salg af egne aktier	17	-75,2	-9,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-458,7	-570,4
Årets pengestrøm		-98,5	-396,6
Likvider 1. april		140,0	536,6
Likvider 31. marts		41,5	140,0

Aktiver pr. 31. marts

(DKK mio.)	Note	2014/15	2013/14
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill		3.691,0	3.684,7
Varemærker og navnerettigheder		509,7	583,6
Andelsbeviser		3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver		39,4	41,0
Immaterielle aktiver i alt	14, 15	4.244,0	4.313,2
Grunde og bygninger		98,7	101,2
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		53,2	50,5
Indretning af lejede lokaler		13,6	21,1
Materielle aktiver i alt	16	165,5	172,8
Udskudte skatteaktiver	22	18,0	15,9
Deposita		36,2	34,7
Andre værdipapirer og kapitalandele		1,3	1,3
Andre langfristede aktiver i alt		55,5	51,9
Langfristede aktiver i alt		4.465,0	4.537,9
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	18	662,1	607,3
Tilgodehavender fra salg	19	34,3	54,4
Tilgodehavende selskabsskat	20	112,3	116,4
Andre tilgodehavender		2,6	9,5
Periodeafgrænsningsposter		19,0	22,1
Likvide beholdninger		41,5	140,0
Kortfristede aktiver i alt		871,8	949,7
AKTIVER I ALT		5.336,8	5.487,6

Passiver pr. 31. marts

(DKK mio.)	Note	2014/15	2013/14
PASSIVER			
Aktiekapital	21	101,9	101,9
Overkurs ved emission		1.787,3	1.787,3
Reserve for valutakursregulering		0,3	0,3
Reserve for egne aktier		-85,7	-10,5
Overført totalindkomst		603,2	496,6
Foreslået udbytte for regnskabsåret	13	236,5	224,3
Egenkapital i alt		2.643,5	2.599,9
Udskudt skat	22	263,9	297,5
Kreditinstitutter	23	1.560,6	1.762,7
Anden gæld	24	28,1	13,1
Langfristede forpligtelser i alt		1.852,6	2.073,3
Kreditinstitutter	23	45,3	0,0
Forudbetalinger fra kunder		141,2	129,8
Leverandørgæld		499,5	529,7
Anden gæld	24	154,7	154,9
Kortfristede forpligtelser i alt		840,7	814,4
Forpligtelser i alt		2.693,3	2.887,7
PASSIVER I ALT		5.336,8	5.487,6

Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2014	101,9	1.787,3	0,3	-10,5	224,3	496,6	2.599,9
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	236,5	103,8	340,3
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	236,5	103,8	340,3
Transaktioner med ejere							
Udbytte udbetalt	0,0	0,0	0,0	0,0	-223,8	0,0	-223,8
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,5	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-75,2	0,0	0,0	-75,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	2,3
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	0,0	-75,2	-224,3	2,8	-296,7
Egenkapital pr. 31. marts 2015	101,9	1.787,3	0,3	-85,7	236,5	603,2	2.643,5

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
Egenkapital 1. april 2013	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	0,0	470,9	2.359,4
Anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	224,3	24,6	248,9
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-0,2	0,0	224,3	24,6	248,7
Transaktioner med ejere							
Fondsemission	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af egne aktier	0,0	1,1	0,0	4,6	0,0	0,0	5,7
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-15,0	0,0	0,0	-15,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1
Transaktioner med ejere i alt	0,2	0,9	0,0	-10,4	0,0	1,1	-8,2
Egenkapital pr. 31. marts 2014	101,9	1.787,3	0,3	-10,5	224,3	496,6	2.599,9

Noteoversigt

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	35
Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	42
Note 3 - Segmentinformation	43
Note 4 - Nettoomsætning	44
Note 5 - Vareforbrug mv.	44
Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	44
Note 7 - Personaleomkostninger	45
Note 8 - Af- og nedskrivninger	45
Note 9 - Finansielle indtægter	45
Note 10 - Finansielle omkostninger	46
Note 11 - Skat	46
Note 12 - Resultat pr. aktie	46
Note 13 - Udbytte pr. aktie	47
Note 14 - Immaterielle aktiver	47
Note 15 - Nedskrivningstest	47
Note 16 - Materielle aktiver	48
Note 17 - Egne kapitalandele	49
Note 18 - Varebeholdninger	49
Note 19 - Tilgodehavender fra salg	49
Note 20 - Tilgodehavende selskabsskat	50
Note 21 - Egenkapital	50
Note 22 - Udskudt skat	50
Note 23 - Gæld til kreditinstitutter	51
Note 24 - Anden gæld	52
Note 25 - Ændring i driftskapital	52
Note 26 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	52
Note 27 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	53
Note 28 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	53
Note 29 - Operationel leasing	57
Note 30 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger	57
Note 31 - Nærtstående parter	60
Note 32 - Begivenheder efter balancedagen	60
Note 33 - Ny regnskabsregulering	60

Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Matas A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. april 2014 – 31. marts 2015 omfatter både koncernregnskab for Matas A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Matas A/S for 2014/15 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelsen og direktionen har den 28. maj 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for 2014/15 for Matas A/S. Årsrapporten forelægges til Matas A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. juni 2015.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i millioner danske kroner.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at derivater måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Matas har ændret regnskabspraksis vedrørende den regnskabsmæssige klassifikation af software i balancen. Software indgår fra 2014/15 under immaterielle aktiver i regnskabsposten "Andre immaterielle aktiver" mod tidligere under materielle aktiver i regnskabsposten "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar". Der er foretaget reklassifikation af software pr. 1. april 2013 med en regnskabsmæssig værdi på DKK 32,1 mio. samt tilpasning af sammenligningstal for 2013/14. Reklassifikationen, der alene påvirker fordeling af afskrivninger, balance- og pengestrømsposter og ikke totaler eller EBITA, fordeler sig således:

(DKK mio.)

Ændringer i balancen pr. 1. april 2013

Andre immaterielle aktiver efter hidtidige principper	4,6
Reklassificering	32,1
Andre immaterielle aktiver efter nye principper	36,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar efter hidtidige principper	69,7
Reklassificering	-32,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar efter nye principper	37,6
Ændringer i pengestrømsopgørelsen for 2013/14	
Køb af immaterielle aktiver efter hidtidige principper	-0,5
Reklassificering	-22,0
Køb af immaterielle aktiver efter nye principper	-22,5
Køb af materielle aktiver efter hidtidige principper	-61,9
Reklassificering	22,0
Køb af materielle aktiver efter nye principper	-39,9
Fordeling af- og nedskrivninger for 2013/14	
Afskrivninger på materielle aktiver	36,1
Amortisering af software	22,8
Amortisering af andre immaterielle aktiver	76,5
Af- og nedskrivninger	135,4

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Med virkning fra regnskabsåret 2014/15 har Matas A/S implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2014/15. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2014/15 eller forventes at påvirke Matas A/S med den nuværende aktivitet.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Matas A/S og dattervirksomheder, hvori Matas A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Matas A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Matas A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke.

Fortjeneste og tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke klassificeres som og/eller opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Salg af handelsvarer indregnes i omsætningen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på handelsvarelagrene for at opnå årets nettoomsætning.

Vareforbruget indregnes efter fradrag af leverandørrabatter og -bonus.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter primært omkostninger til husleje, nettomarkedsføringsudgifter, administration samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, pension og øvrige personaleomkostninger.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende henholdsvis værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan eller er klassificeret som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Moderselskabet og dets danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om sambeskatning af Matas koncernen. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Matas A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af dansk selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Varemærker og navnerettigheder

Varemærker og navnerettigheder, erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutning, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker og navnerettigheder afskrives lineært over 15 år.

Andelsbeviser

Andelsbeviser indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles andelsbeviser til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af andelsbeviser, idet levetiden er udefinerbar.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, som primært består af software og betalinger ved overtagelse af lejemål, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over 5-10 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygning og bygningsbestanddele	15-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning af tilgodehavendet.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser og gevinster og tab ved salg af egne aktier.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter moderselskabets andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Matas koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for beholdningen af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen. Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Koncernen har ikke indgået ydelsesbaserede ordninger.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdi af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Medarbejderaktier

I det omfang Matas koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

Betalbar skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager Matas A/S som administrationsselskab hæftelsen for dets danske dattervirksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til Matas A/S.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder består af forpligtelser vedrørende udstedte gavekort og kundeloyalitetsprogrammets Club Matas point.

Forpligtelser vedrørende gavekort indregnes på udstedelsestidspunktet.

Kundeloyalitetsprogrammets udstedte Club Matas point indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig til udstedelsen. Forpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte Club Matas point.

Forpligtelser vedrørende gavekort og kundeloyalitetsprogram indregnes i omsætningen i takt med udnyttelse og/eller udløb.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til aktionærer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Koncernen har ét rapporteringspligtigt segment. Segmentoplysningerne omfatter således alene oplysninger om produkter og tjenesteydelser, geografiske oplysninger samt væsentlige kunder.

Geografiske oplysninger om omsætning og langfristede aktiver er baseret på den geografiske placering, hvor salgstransaktionen sker. Værdien af langfristede aktiver efter geografisk placering er eksklusiv værdien af udskudte skatteaktiver.

Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er

Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Matas koncernen er omtalt i note 28.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 15.

Måling af varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere. Handelsvarer opgøres til kostpris, som omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien af varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Der er ingen nedskrivning til nettorealiseringsværdi pr. 31. marts 2015 (31. marts 2014: DKK 0).

Der foretages rullende lageroptælling i butikkerne jævnt fordelt over året. Derudover er der foretaget fuld lageroptælling for 21% af butikkerne ultimo regnskabsåret (2013/14: 25%). Varebeholdninger, hvor der er rullende lageroptælling, skal således måles under hensyntagen til svind. Svind estimeres til 1,3% af salget i 2014/15 (2013/14: 1,5%).

Skattesag

Udfaldet af den igangværende sag med de danske skattemyndigheder om rentekildeskat er af natur usikker. Der henvises til omtale i note 27.

Note 3 - Segmentinformation

Matas koncernen har ét enkelt rapporteringspligtigt segment, der sælger produkter inden for Mass Beauty og High-end Beauty, vitaminer, mineraler og kosttilskud, husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje samt håndkøbsmedicin.

Nettoomsætningen fordeler sig således:

(DKK mio.)	2014/15	2013/14	Reklassificering af 2013/14
Beauty	2.447,0	2.362,3	11,2
Vital	347,9	324,4	0,0
Material	287,6	259,3	-17,8
MediCare	186,2	178,5	6,7
Øvrige inkl. butikker i Sverige	39,0	35,0	-0,1
I alt fra egne butikker	3.307,7	3.159,5	0,0
Engrossalg til associerede butikker mv.	125,6	185,0	0,0
Nettoomsætning i alt	3.433,3	3.344,5	0,0

Note 3 - Segmentinformation, fortsat

Der blev pr. 31. december 2014 foretaget en ændring i kategoriseringen af visse produkter, der i mindre grad påvirker fordeling af omsætningen i egne butikker pr. produktområder. Tallene er tilpasset for 2013/14 i sammenligningen med 2014/15.

Geografiske oplysninger

Matas koncernen opererer primært i Danmark, men har også en begrænset aktivitet i Sverige.

Omsætning gennem danske detailbutikker og til associerede butikker i Danmark udgør 99,7% (2013/14: 99,7%) af den totale omsætning.

Koncernens langfristede aktiver er i al væsentlighed fysisk placeret i Danmark. Værdien af langfristede aktiver med placering i Danmark pr. 31. marts 2015 udgør 100% (31. marts 2014: 100%).

Note 4 - Nettoomsætning

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Salg af handelsvarer fra detailbutikker	3.307,7	3.159,5
Salg af handelsvarer til associerede butikker	125,6	185,0
Omsætning i alt	3.433,3	3.344,5

Note 5 - Vareforbrug mv.

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Årets vareforbrug	1.838,3	1.803,2
Årets nedskrivning af varebeholdninger	0,0	0,0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0,0	0,0

Koncernen har ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Honorar til EY	1,1	5,1
Honorar til øvrige revisorer	0,1	0,1
I alt	1,2	5,2

Der kan specificeres således:

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Revision	0,9	1,3
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	2,5
Andre ydelser	0,2	1,3
I alt	1,2	5,2

Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, fortsat

Af honoraret til skatte- og momsmæssig rådgivning i 2013/14 udgør assistance i forbindelse med koncernens to skattesager med skattemyndighederne DKK 2,3 mio. Af andre ydelser i 2013/14 vedrører DKK 1,0 mio. assistance i forbindelse med børsnoteringen.

Note 7 - Personaleomkostninger

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Gager og lønninger	585,4	575,9
Bidragbaserede pensionsordninger	41,8	39,4
Aktiebaseret vederlæggelse	2,3	1,1
Favørelse ved tegning af medarbejderaktier	0,0	1,1
Andre omkostninger	16,1	15,3
Personaleomkostninger i alt	645,6	632,8

Personaleomkostninger er indregnet således:

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelse	642,2	626,9
Immaterielle aktiver	3,4	5,9
I alt	645,6	632,8
Gennemsnitligt antal ansatte	2.226	2.216

For information om vederlag til bestyrelsen, direktionen og øvrig ledelse inklusiv bonusprogrammer og optionsprogrammer henvises til note 30.

Note 8 - Af- og nedskrivninger

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Afskrivninger, immaterielle aktiver	99,0	99,3
Afskrivninger, materielle aktiver	35,3	36,1
Af- og nedskrivninger i alt	134,3	135,4

Note 9 - Finansielle indtægter

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Renter, likvide beholdninger mv.	0,1	0,9
I alt	0,1	0,9
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	0,0	0,0

Note 10 - Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Renter, kreditinstitutter	46,2	48,9
Amortisering af finansieringsomkostninger	2,9	20,7
Dagsværdiregulering på afledte finansielle instrumenter	15,0	13,1
Øvrige	0,5	0,7
Finansielle omkostninger i alt	64,6	83,4
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	35,2	42,9

Note 11 - Skat

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	121,4	133,0
I alt	121,4	133,0
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	156,7	142,5
Udskudt skat	-35,3	-52,7
Aktuel skat vedrørende tidligere år	0,0	43,2
I alt	121,4	133,0
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 24,5% skat af resultat før skat (25% i 2013/14)	113,1	95,5
Rentefradragsbegrænsning	8,0	22,4
Øvrige	4,6	3,5
Ændring af skatteprocent	-4,3	-31,6
Skat vedrørende tidligere år	0,0	43,2
I alt	121,4	133,0
Effektiv skatteprocent	26,3%	34,8%

Note 12 - Resultat pr. aktie

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Årets resultat	340,3	248,9
Gennemsnitligt antal aktier	40.779.804	40.779.804
Gennemsnitligt antal egne aktier	-208.203	-91.340
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	40.571.601	40.688.464
Udestående aktieoptioners gns. udvandingseffekt	51.853	43.379
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	40.623.454	40.731.843
Resultat pr. aktie a DKK 2,50	8,39	6,12
Udvandet resultat pr. aktie a DKK 2,50	8,38	6,11

Gennemsnitligt antal aktier og egne aktier er opgjort, som om ændringen af kapitalstrukturen, som blev gennemført 4. juni 2013, var gennemført tidligere. For yderligere information om ændringen i kapitalstrukturen henvises til note 21.

Note 13 - Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte pr. aktie på DKK 5,80 (2013/14: DKK 5,50).

Udbyttet er opgjort som 60% af Justeret resultat efter skat for regnskabsåret 2014/15. For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'.

Note 14 - Immaterielle aktiver

(DKK mio.)	Goodwill	Vare- mærker og navneret- tigheder	Andels- beviser	Andre im- materielle aktiver	I alt
Kostpris 1. april 2014	3.684,7	1.107,1	3,9	133,5	4.929,2
Tilgang ved køb af virksomheder	6,3	0,0	0,0	0,0	6,3
Tilgang	0,0	0,0	0,0	23,5	23,5
Kostpris 31. marts 2015	3.691,0	1.107,1	3,9	157,0	4.959,0
Af- og nedskrivninger 1. april 2014	0,0	523,5	0,0	92,5	616,0
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	25,1	99,0
Af- og nedskrivninger 31. marts 2015	0,0	597,4	0,0	117,6	715,0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2015	3.691,0	509,7	3,9	39,4	4.244,0
Kostpris 1. april 2013	3.580,3	1.107,1	3,9	12,5	4.703,8
Reklassifikation af software	0,0	0,0	0,0	91,3	91,3
Tilgang ved køb af virksomheder	104,4	0,0	0,0	7,2	111,6
Tilgang	0,0	0,0	0,0	22,5	22,5
Kostpris 31. marts 2014	3.684,7	1.107,1	3,9	133,5	4.929,2
Af- og nedskrivninger 1. april 2013	0,0	449,6	0,0	7,9	457,5
Reklassifikation af software	0,0	0,0	0,0	59,2	59,2
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	25,4	99,3
Af- og nedskrivninger 31. marts 2014	0,0	523,5	0,0	92,5	616,0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2014	3.684,7	583,6	3,9	41,0	4.313,2
Afskrives over	-	15 år	-	5-10 år	

Andre immaterielle aktiver omfatter software, nøglepenge vedrørende lejemål mv. Bortset fra goodwill og andelsbeviser er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Note 15 - Nedskrivningstest

Goodwill

Koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 3.691,0 mio. pr. 31. marts 2015 (31. marts 2014: DKK 3.684,7 mio.). Ledelsen gennemfører årligt værdiforringelsestests af de regnskabsmæssige værdier af goodwill, senest ved regnskabsaflæggelsen pr. 31. marts 2015.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien (value-in-use), som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopenge-strømme på basis af budgetter for årene 2015-2019 og en diskonteringsfaktor før skat på 9,8% (31. marts 2014: 9,7%). Der forventes i budgetperioden en omsætningsvækst på omkring 3%, hvilket er på linje med den anslåede markedsvækst inden for produkter til skønhedspleje, personlig pleje og sundhed.

Note 15 - Nedskrivningstest, fortsat

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er baseret på den historiske gennemsnitlige dækningsgrad, der forventes at kunne fastholdes til trods for et fortsat konkurrencepræget marked.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate, brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2019, er skønnet til 1,5% (31. marts 2014: 2%). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for koncernens markeder.

Baseret på den foretagne værdiforringelsestest pr. 31. marts 2015 er der ikke aktuelle nedskrivningsbehov. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi vil overstige genindvindingsværdien.

Note 16 - Materielle aktiver

(DKK mio.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. april 2014	119,1	171,9	155,8	446,8
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,0	0,1	0,1
Tilgang	0,0	25,3	2,6	27,9
Afgang	0,0	-0,9	-0,3	-1,2
Kostpris 31. marts 2015	119,1	196,3	158,2	473,6
Af- og nedskrivninger 1. april 2014	17,9	121,4	134,7	274,0
Afskrivninger	2,5	22,6	10,2	35,3
Afgang	0,0	-0,9	-0,3	-1,2
Af- og nedskrivninger 31. marts 2015	20,4	143,1	144,6	308,1
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2015	98,7	53,2	13,6	165,5
Kostpris 1. april 2013	116,5	229,1	151,2	496,8
Reklassifikation af software	0,0	-91,3	0,0	-91,3
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	1,1	0,6	1,7
Tilgang	2,6	33,1	4,2	39,9
Afgang	0,0	-0,1	-0,2	-0,3
Kostpris 31. marts 2014	119,1	171,9	155,8	446,8
Af- og nedskrivninger 1. april 2013	15,4	159,4	122,6	297,4
Reklassifikation af software	0,0	-59,2	0,0	-59,2
Afskrivninger	2,5	21,3	12,3	36,1
Afgang	0,0	-0,1	-0,2	-0,3
Af- og nedskrivninger 31. marts 2014	17,9	121,4	134,7	274,0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2014	101,2	50,5	21,1	172,8
Afskrives over:	15-25 år	1-7 år	5-10 år	

Note 17 - Egne kapitalandele

(DKK mio.)	Antal stk. á DKK 2,5		% af aktiekapital	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
1. april	97.777	250.000	0,24%	0,02%
Sammenlægning af aktieklasser og udstedelse af fondsaktier den 4. juni 2013 ifm. børsnotering	-	-239.968	-	0,00%
	97.777	10.032	0,24%	0,02%
Køb af egne aktier	528.666	130.435	1,30%	0,32%
Salg af egne aktier til medarbejdere	0	-42.690	0,00%	-0,10%
31. marts	626.443	97.777	1,54%	0,24%

Koncernen påbegyndte 18. november 2014 et aktietilbagekøbsprogram på DKK 100 mio., jf. omtale under Aktionærinformation. Der er pr. 31. marts 2015 købt 528.666 stk. egne aktier for i alt DKK 75,2 mio.

Koncernen erhvervede i 2013/14 130.435 stk. egne aktier for DKK 15,0 mio. i forbindelse med børsnoteringen med henblik på opfyldelse af forpligtelserne i det langsigtede incitamentsprogram for ledelsen samt til dækningen af et udbud af medarbejderaktier. Salget af 42.690 stk. egne aktier for i alt DKK 4,6 mio. skete i forbindelse med gennemførelsen af udbuddet af medarbejderaktier. Aktierne blev solgt med et favørelement på 20% svarende til DKK 1,1 mio., der var i personaleomkostninger.

For oversigt over udestående optionsprogrammer henvises til note 30.

Note 18 - Varebeholdninger

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Regnskabsmæssig værdi af handelsvarer	662,1	607,3
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	0,0	0,0
31. marts	662,1	607,3

Note 19 - Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg vedrører væsentligst engrossalg til associerede butikker, som ikke er ejet af koncernen. Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
1. april	0,6	0,2
Nedskrivninger i året	0,2	0,4
Realiserede i året	-0,3	0,0
31. marts	0,5	0,6

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. marts var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	0,7	0,5
Mellem 30 og 90 dage	0,0	0,1
Over 90 dage	0,0	0,4
I alt	0,7	1,0

Note 20 - Tilgodehavende selskabsskat

I tilgodehavende selskabsskat er indeholdt DKK 89,6 mio. inkl. renter for betalt skat vedrørende SKATs afgørelse om rentekildeskat, jf. note 27. Afgørelsen er påklaget til Landsskatteretten og afgørelse ventes i løbet af 1 til 2 år.

Note 21 - Egenkapital

Aktiekapital

Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 101.949.510 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.779.804 stk. aktier og 40.779.804 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Der blev 4. juni 2013 gennemført en omstrukturering i aktiekapitalen og stemmerettighederne som led i forberedelsen til børsintroduktionen af moderselskabets aktier. Omstruktureringen af aktiekapitalstrukturen omfattede en sammenlægning af de to hidtidige aktieklasser til én og afskaffelse af de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder samt udstedelse af fondsaktier for et nominelt beløb på i alt DKK 261.409 og gennemførelse af et omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 0,10 til DKK 2,50.

Kapitalstruktur

Koncernen har en målsætning om at fastholde en bruttogæld i niveauet DKK 1.600-1.800 mio. og distribuere overskydende kapital i form af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Det er koncernens politik at udbetale mindst 60% af Justeret resultat efter skat i årligt udbytte. For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2015 udgør 49,5% (31. marts 2014: 47,4%).

Note 22 - Udskudt skat

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Udskudt skat 1. april	281,6	340,7
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0,0	-6,4
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-35,7	-52,7
Udskudt skat 31. marts	245,9	281,6
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-18,0	-15,9
Udskudt skat (forpligtelse)	263,9	297,5
Udskudt skat 31. marts, netto	245,9	281,6
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	246,9	273,2
Materielle aktiver	16,1	23,0
Varebeholdninger	-18,0	-15,9
Øvrige aktiver	0,9	1,3
I alt	245,9	281,6

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver, som ikke forventes udnyttet i fremtidig indtjening, udgør DKK 17,7 mio. (2013/14: DKK 17,5 mio.).

Note 22 - Udskudt skat, fortsat

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

(DKK mio.)	Balance 1. april	Tilgang ved køb af virksom- heder	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31. marts
2014/15				
Immaterielle aktiver	273,2	0,0	-26,3	246,9
Materielle aktiver	23,0	0,0	-6,9	16,1
Varebeholdninger	-15,9	0,0	-2,1	-18,0
Øvrige aktiver	1,3	0,0	-0,4	0,9
I alt	281,6	0,0	-35,7	245,9
2013/14				
Immaterielle aktiver	336,4	-5,9	-57,3	273,2
Materielle aktiver	27,5	0,0	-4,5	23,0
Varebeholdninger	-15,7	0,0	-0,2	-15,9
Øvrige aktiver	-7,5	-0,5	9,3	1,3
I alt	340,7	-6,4	-52,7	281,6

Note 23 - Gæld til kreditinstitutter

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	1.560,6	1.762,7
Kortfristede forpligtelser	45,3	0,0
I alt	1.605,9	1.762,7
Nominal værdi	1.615,3	1.775,0
Forfalder senere end 5 år efter balancedagen, nominal værdi	0,0	0,0
Dagsværdi	1.615,3	1.775,0

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Der blev i juli 2013 indgået en låneaftale, der har endeligt udløb 30. juni 2018. Gæld til kreditinstitutter er variabel forrentet og er prissat med en initial marginal på 150-200 basispunkter over CIBOR, og inkluderer en marginalregulering afhængigt af gearingsniveauet. Pr. 31. marts 2015 udgør den effektive rente 1,4-1,5% p.a. (31. marts 2014: 1,7-1,9% p.a.).

Til afdækning af renterisici er indgået renteswap, jf. note 28.

Til koncernens lånefacilitet er knyttet særlige vilkår og betingelser (covenants), som koncernen har opfyldt siden låneoptagelsen.

Note 24 - Anden gæld

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
I langfristede forpligtelser indgår:		
Dagsværdi af sikringsinstrument	28,1	13,1
I alt	28,1	13,1
I kortfristede forpligtelser indgår:		
Momsgæld	43,2	40,6
Feriepengeforpligtelse	90,3	89,1
Lønrelaterede gældsposter	21,1	16,6
Øvrige gældsposter	0,1	8,6
I alt	154,7	154,9

Note 25 - Ændring i driftskapital

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Ændring i varebeholdninger	-54,8	37,7
Ændring i deposita og tilgodehavender	28,7	35,1
Ændring i leverandører og anden gæld	-15,7	-0,5
I alt	-41,8	72,3

Note 26 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Koncernen har i 2014/15 erhvervet 3 associerede Matas butikker hvoraf 2 blev overtaget pr. 1. oktober 2014 og 1 pr. 1. februar 2015.

Koncernen erhvervede i 2013/14 i alt 13 associerede Matas butikker.

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Immaterielle aktiver	0,0	7,2
Materielle aktiver	0,1	1,7
Finansielle aktiver	0,2	2,2
Varebeholdninger	4,2	43,4
Udskudte skatteaktiver	0,0	6,4
Andre tilgodehavender	0,2	8,2
Likvide beholdninger	0,0	2,2
Gældsforpligtelser	-3,8	-54,6
Overtagne nettoaktiver	0,9	16,7
Goodwill	6,3	104,4
Anskaffelsessum	7,2	121,1
Heraf likvid beholdning	0,0	-2,2
Heraf betalt vedrørende tidligere år	3,6	0,0
Ikke betalt anskaffelsessum	-0,1	-5,1
Kontant anskaffelsessum	10,7	113,8

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi blev goodwill i forbindelse med koncernens overtagelse opgjort til DKK 6,7 mio. (2013/14: DKK 104,4 mio.).

Som følge af løbende kontraktafvikling med sælgerne kan der forekomme ændringer til de indregnede virksomhedsopkøb.

Note 26 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter, fortsat

Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen af Matas kæden.

De erhvervede virksomheder og aktiviteter indgår i 2014/15 i nettoomsætning og årets resultat med henholdsvis DKK 7,0 mio. (2013/14: DKK 65,0 mio.) og DKK 0 mio. (2013/14: DKK -9,8 mio.) for perioden siden overtagelsen.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2014/15, opgjort proforma som om de erhvervede virksomheder og aktiviteter blev overtaget 1. april 2014, udgjorde DKK 3.442,8 mio. (2013/14: DKK 3.439,6 mio.) henholdsvis DKK 340,4 mio. (2013/14: DKK 253,1 mio.).

Der er i tilknytning til køb af dattervirksomheder og aktiviteter afholdt DKK 0 i transaktionsomkostninger (2013/14: DKK 1,7 mio.).

Note 27 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Matas A/S modtog i september 2013 en afgørelse fra SKAT om, at der vil blive opkrævet rentekildeskatt for indkomstårerne 2006, 2007, 2008 og 2009 af godskrevne renter til M Holding 1 AB. Det samlede beløb udgør DKK 89,6 mio. inklusiv renter.

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

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

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.

Note 28 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Koncernen er i begrænset omfang eksponeret over for ændringer i valutakurser. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med tidligere år.

Renterisici

Det er koncernens politik helt eller delvist at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

I 2013/14 indgik koncernen en renteswap med en hovedstol på DKK 750 mio., som udløber med koncernens langfristede gældsforpligtelser pr. 30. juni 2018. Renteswappen, som delvis afdækker koncernens renterisici på variabelt forrentede lån, er ikke regnskabsmæssigt valgt dokumenteret som sikringsinstrument. Dagsværdien udgjorde DKK -28,1 mio. pr. 31. marts 2015 (31. marts 2014: DKK -13,1 mio.). Renten er i aftaleperioden fastlagt til 1,15%.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld til kreditinstitutter vil et fald i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have en negativ indvirkning på årets resultat med DKK 8 mio. (2013/14: DKK 12 mio.) og på egenkapital ultimo med DKK 8 mio. (31. marts 2014: DKK 12 mio.).

Note 28 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. marts. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af året.

De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving.

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser. De udenlandske virksomheders størrelse gør imidlertid, at påvirkningen er uvæsentlig for koncernen som helhed.

Koncernen har ikke indgået valutakontrakter i de seneste tre år.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter og udgør DKK 676 mio. pr. 31. marts 2015 (31. marts 2014: DKK 590 mio.). Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til forsat at kunne erhverve Matas butikker.

Koncernens finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	2 til 3 år	4 til 5 år	Efter 5 år
2014/15						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Renteswap	28,1	36,8	11,3	22,7	2,8	0,0
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	1.560,6	1.701,9	72,6	52,6	1.576,8	0,0
Leverandørgæld	499,5	499,5	499,5	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	11,7	11,7	11,7	0,0	0,0	0,0
31. marts 2015	2.099,9	2.249,9	595,1	75,3	1.579,6	0,0
2013/14						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Renteswap	13,1	32,6	7,7	15,3	9,6	0,0
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	1.762,7	1.931,6	36,8	73,7	1.821,1	0,0
Leverandørgæld	529,7	529,7	529,7	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	17,0	17,0	17,0	0,0	0,0	0,0
31. marts 2014	2.322,5	2.510,9	591,2	89,0	1.830,7	0,0

Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Note 28 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender og likvide beholdninger. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der sker således ikke forsikring af tilgodehavender fra salg. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, og der er som følge heraf alene foretaget mindre reservationer til imødegåelse af tab.

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi 2014/15	Dagsværdi 2014/15	Regnskabsmæssig værdi 2013/14	Dagsværdi 2013/14
Deposita	36,2	36,2	34,7	34,7
Tilgodehavender fra salg	34,3	34,3	54,4	54,4
Andre tilgodehavender	2,6	2,6	9,5	9,5
Likvide beholdninger	41,5	41,5	140,0	140,0
Udlån og tilgodehavender	114,6	114,6	238,6	238,6
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	28,1	28,1	13,1	13,1
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	28,1	28,1	13,1	13,1
<i>Langsigtede finansielle forpligtelser</i>				
Kreditinstitutter	1.560,6	1.570,0	1.762,7	1.775,0
<i>Kortsigtede finansielle forpligtelser</i>				
Kreditinstitutter	45,3	45,3	0,0	0,0
Leverandører	499,5	499,5	529,7	529,7
Anden gæld inkl. medarbejderobligationer	11,7	11,7	17,0	17,0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.117,1	2.126,5	2.309,4	2.321,7

Afledte finansielle instrumenter (renteswaps) værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2013/14.

Note 28 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

(DKK mio.)	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
2014/15				
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	28,1	0,0	28,1
Finansielle forpligtelser i alt	0,0	28,1	0,0	28,1

2013/14				
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	13,1	0,0	13,1
Finansielle forpligtelser i alt	0,0	13,1	0,0	13,1

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i renterisikoen.

Koncernen har indgået en renteswap med en hovedstol på DKK 750 mio. til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Renteswappen udløber 30. juni 2018. Regnskabsmæssigt er renteswappen ikke valgt dokumenteret som sikringsinstrument, hvorfor dagsværdiændringer er indregnet i resultatopgørelsen.

(DKK mio.)	Bereg- nings- mæssig hovedstol	Dags- værdi- regulering indregnet i resultat- opgørel- sen	Dags- værdi	Rest- løbetid (mdr.)
2014/15				
<i>Renterisici</i>				
Renteswap, handelsbeholdning	750,0	-15,0	-28,1	39,0
2013/14				
<i>Renterisici</i>				
Renteswap, handelsbeholdning	750,0	-13,1	-13,1	51,0

Note 29 - Operationel leasing

Koncernen leaser butiklokaler, ejendomme og driftsmateriel på operationelle leasingvilkår. Leasingperioden for butiklokaler er typisk mellem 3 og 12 måneder med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Hovedparten af leasingkontrakterne indeholder ikke betingede lejeydelser. For enkelte leasingkontrakter er ydelsen variabel afhængig af omsætningen.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
0-1 år	89,8	97,2
1-5 år	10,2	24,7
> 5 år	0,0	0,1
I alt	100,0	122,0

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet DKK 173,2 mio. (2013/14: DKK 166,2 mio.) vedrørende operationel leasing.

Note 30 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

Bestyrelshonoraret udgør DKK 300.000 pr. medlem. Formanden modtager 2,5 gange honoraret og næstformanden modtager op til 1,5 gange honoraret. Formanden for revisionskomitéen modtager 0,25 gange honoraret. Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsprogrammet eller bonusordninger.

Direktionens faste løn består af løn, pensionsbidrag og øvrige benefits. Direktionen har endvidere mulighed for at opnå en kortsigtet bonus afhængig af aftalte finansielle mål. Bonusandelen kan for den administrerende direktør udgøre op til 70% af den faste løn, mens den for finansdirektøren kan udgøre op til 60%. Herudover kan medlemmerne af direktionen modtage aktieoptioner med en værdi svarende til højst 75% af den faste grundløn eksklusiv pensionsbidrag på tildelingstidspunktet. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 7) udgør:

(DKK mio.)	Fast løn inkl. benefits	Pensions- bidrag	Kortsigtet bonus	I alt	Aktie- optioner 1)	I alt inkl. aktie- optioner
2014/15						
Terje List	5,2	0,1	1,7	7,0	3,7	10,7
Anders Skole-Sørensen	2,4	0,2	0,6	3,2	1,7	4,9
Direktionen i alt	7,6	0,3	2,3	10,2	5,4	15,6
Øvrige ledelse i alt	8,1	0,5	1,3	9,9	2,9	12,8
Lars Vinge Frederiksen	0,8	-	-	0,8	-	0,8
Lars Frederiksen	0,4	-	-	0,4	-	0,4
Birgitte Nielsen	0,4	-	-	0,4	-	0,4
Ingrid Jonasson Blank	0,3	-	-	0,3	-	0,3
Christian Mariager 2)	0,2	-	-	0,2	-	0,2
Søren Vestergaard-Poulsen 3)	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Bestyrelsen i alt	2,1	-	-	2,1	-	2,1
I alt	17,8	0,8	3,6	22,2	8,3	30,5

1) Det anførte beløb er et udtryk for Black-Scholes værdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostninger over optjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet regnskabsårets andel af omkostninger til tildelte optioner.

2) Christian Mariager blev valgt til bestyrelsen 30. juni 2014

2) Søren Vestergaard-Poulsen udtrådte af bestyrelsen 30. juni 2014

Note 30 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

(DKK mio.)	Fast løn inkl. benefits	Pensions- bidrag	Kortsigtet bonus	IPO bonus	I alt	Aktie- optioner 1)	I alt inkl. aktie- optioner
2013/14							
Terje List	4,9	0,1	2,0	5,1	12,1	3,2	15,3
Anders Skole-Sørensen	2,2	0,2	0,8	2,3	5,5	1,5	7,0
Direktionen i alt	7,1	0,3	2,8	7,4	17,6	4,7	22,3
Øvrige ledelse i alt	7,1	0,4	1,4	2,6	11,5	2,5	14,0
Lars Vinge Frederiksen	0,6	-	-	-	0,6	-	0,6
Søren Vestergaard-Poulsen	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Lars Frederiksen	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Birgitte Nielsen	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Ingrid Jonasson Blank	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Mads Pilgren	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Peter Törnquist	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Christoffer H. Sjøqvist	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Bestyrelsen i alt	1,2	-	-	-	1,2	-	1,2
I alt	15,4	0,7	4,2	10,0	30,3	7,2	37,5

1) Det anførte beløb er et udtryk for Black-Scholes værdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostninger over optjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet regnskabsårets andel af omkostninger til tildelte optioner.

I overensstemmelse med Matas A/S overordnede retningslinjer for Incitamentsaflønning blev der 21. august 2014 tildelt i alt 72.789 optioner, fordelt med 47.516 optioner til direktionen og 25.273 optioner til nøglemedarbejdere, til køb af aktier i Matas A/S.

Tildelte aktieoptioner er betinget af opfyldelse af to KPI'er, der hver vægtes med 50%: én baseret på EBITDA og én baseret på aktiekursen. Ved opfyldelse af KPI'erne sker optjening i tre lige dele efter hvert af regnskabsårene 2014/15, 2015/16 og 2016/17, og målene for KPI'er fastsættes for hver af disse perioder. Optjente optioner kan udnyttes fra tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten for 2016/17, dvs. 3 år fra tildelingstidspunktet, og 2 år frem.

Såfremt 100% af de tildelte 72.789 aktieoptioner optjenes udgør den teoretiske værdi heraf DKK 8,3 mio. opgjort efter Black-Scholes-modellen under forudsætning af en udnyttelseskurs på DKK 7,16, en gennemsnitlig løbetid på 5 år, en volatilitet på 18%, et dividende afkast på aktien (dividend yield) på 3,6% og en rente på 0,5%.

Program	Antal med- arbejdere	Antal tildelte optioner	Udnyttel- seskurs *)	Markeds- værdi ved udstedelse (DKK mio.)
2014/15	9	72.789	7,16	8,3
2013/14	8	82.770	5,93	7,2

*) Udnyttelsesperioden løber fra datoen for offentliggørelse af årsrapporten 2016/17 og to år frem for programmet i 2014/15. For programmet i 2013/14 løber udnyttelsesperioden fra datoen for offentliggørelse af årsrapporten 2015/16 og to år frem.

Note 30 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Udviklingen i udestående optioner:

(stk.)	Terje List	Anders Skole-Sørensen	Direktion i alt	Ledende medarbejdere	I alt	Gns. Udnyttelseskurs pr. option
Udestående 1. april 2014	28.853	13.849	42.702	22.366	65.068	5,93
Tildelt	32.892	14.624	47.516	25.273	72.789	7,16
Udnyttet	0	0	0	0	0	
Annulleret	0	0	0	0	0	
Ikke optjente i tranche 2 i 2013/14 program	-10.927	-5.245	-16.172	-8.471	-24.643	5,93
Ikke optjente i tranche 1 i 2014/15 program	-2.686	-1.194	-3.880	-2.063	-5.943	7,16
Udestående 31. marts 2015	48.132	22.034	70.166	37.105	107.271	
2013/14 program: Heraf ikke optjente i tranche 3 (2015/16)	12.235	5.873	18.108	9.485	27.593	5,93
2014/15 program: Heraf ikke optjente i tranche 2 (2015/16) og tranche 3 (2016/17)	21.928	9.749	31.677	16.848	48.525	7,16
Optjente optioner 31. marts 2015	13.969	6.412	20.381	10.772	31.153	
Optioner der kan udnyttes ved årets afslutning 2014/15	0	0	0	0	0	

For uudnyttede optioner udgør den gennemsnitlige aktiekurs DKK 6,70 pr. aktie på udnyttelsestidspunktet.

For udestående optioner pr. 31. marts 2015 udgør den gennemsnitlige restløbetid 3,5 år.

I 2014/15 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner DKK 2,3 mio.

Aktiebeholdninger

Bestyrelsen og direktionens aktiebeholdninger i Matas A/S samt ændringer i aktiebeholdninger i 2014/15 udgør:

	Beholdning pr. 1. april 2014	Køb/salg i perioden	Beholdning pr. 31. marts 2015	Markeds-værdi pr. 31. marts 2015 (DKK mio.)
	Stk.	Stk.	Stk.	
Bestyrelse				
Lars Vinge Frederiksen, Formand	8.695	-	8.695	1,4
Lars Frederiksen	746.269	-600.000	146.269	23,2
Birgitte Nielsen	1.739	-	1.739	0,3
Ingrid Jonasson Blank	3.000	-	3.000	0,5
Christian Mariager	0	3.500	3.500	0,6
Direktion				
Terje List	201.295	-111.380	89.915	14,3
Anders Skole-Sørensen	82.209	-	82.209	13,0

Note 31 - Nærtstående parter

Matas koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Efter akkvisitionen af koncernen i 2007 blev der indgået lejeaftale med de tidligere butiksejere som udlejere af ca. 57 af koncernens nuværende butiksljemål, herunder bestyrelsesmedlem Lars Frederiksen, der indirekte ejer to butiksljemål. Huslejen vedrørende de to lejemål udgør DKK 0,9 mio. (2013/14: DKK 0,9 mio.).

Ledelsens aflønning er omtalt i note 30.

Note 32 - Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 31. marts 2015.

Note 33 - Ny regnskabsregulering

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Matas A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014/15:

- IFRS 9, IFRS 14 og IFRS 15, amendments til IAS 1, IAS 16, IAS 19, IAS 27, IAS 28, IAS 38 og IAS 41, IFRS 10, IFRS 11 og IFRS 12, dele af Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle, Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle samt Annual Improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle.

Af ovenstående er amendment til IAS 19, Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle samt Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle godkendt af EU.

Væsentlige ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag omfatter:

- IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers", der erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag.

- IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Matas A/S. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på indregning og måling for Matas A/S.

Koncernoversigt

	Hjemsted	Ejerandel
Moderelskab		
Matas A/S	Danmark	-
Dattervirksomheder		
Danmark		
MHolding 3 A/S	Danmark	100%
MHolding 4 ApS	Danmark	100%
MHolding 5 ApS	Danmark	100%
MHolding 6 ApS	Danmark	100%
Matas Operations A/S	Danmark	100%
Matas Property A/S	Danmark	100%
Stylebox A/S	Danmark	100%
Jens Kongsgaard, Nørreport-Centret, Holstebro ApS	Danmark	100%
Jens Kongsgaard, Torvet Holstebro ApS	Danmark	100%
Materialisten på Frederiksberg ApS	Danmark	100%
Øvrige lande		
Matas Torshavn P/F	Færøerne	100%
Matas Sverige AB	Sverige	100%

Selskaber som er ophørt eller fusioneret i regnskabsåret 2014/15

MHolding 2 A/S ophørt pr. 19. november 2014

Andersen & Christensen Aalborg ApS¹⁾

Marianne Petersen ApS¹⁾

A/S Odder Materialhandel, Materialisten¹⁾

Materialisten Østergågade ApS¹⁾

Materialisten Solrød/Centret ApS¹⁾

Materialisten i Høng ApS¹⁾

Materialisten Skælskør ApS¹⁾

1) Fusioneret med MHolding 3 A/S pr. 1. april 2014

Årsregnskab for moderselskabet Matas A/S 2014/15

Totalindkomstopgørelse	63
Pengestrømsopgørelse	64
Balance	65
Egenkapitalopgørelse	66
Oversigt over noter	67
Noter	68

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2014/15	2013/14
Andre eksterne omkostninger	3	-3,1	-10,9
Personaleomkostninger	4	-14,1	-19,1
Resultat af primær drift		-17,2	-30,0
Finansielle indtægter	5	750,5	0,0
Finansielle omkostninger	6	-3,7	-2,3
Resultat før skat		729,6	-32,3
Skat af årets resultat	7	4,3	5,6
Årets resultat		733,9	-26,7
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		733,9	-26,7
Forslag til resultatdisponering			
Forslået udbytte 5,80 DKK pr. aktie (2013/14 5,50 DKK pr. aktie)		236,5	224,3
Overført totalindkomst		497,4	-251,0
I alt		733,9	-26,7

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2014/15	2013/14
Resultat før skat		729,6	-32,3
Ikke likvide driftsposter mv.		2,3	1,1
Finansielle indtægter	5	-750,5	0,0
Finansielle omkostninger	6	3,7	2,3
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-14,9	-28,9
Ændring i driftskapital	11	158,6	-159,9
Pengestrøm fra primær drift		143,7	-188,8
Renteindtægter, modtaget	5	2,3	0,0
Renteomkostninger, betalt	6	-3,7	-2,3
Betalt selskabsskat		-146,9	-96,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-4,6	-287,1
Pengestrøm til investeringsaktivitet		0,0	0,0
Frie pengestrømme		-4,6	-287,1
Afvikling af gæld hos kreditinstitutter	10	-296,4	296,4
Udbytte betalt		-223,8	0,0
Udbytte modtaget	5	600,0	0,0
Køb og salg af egne aktier		-75,2	-9,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		4,6	287,1
Årets pengestrøm		0,0	0,0
Likvider 1. april		0,0	0,0
Likvider 31. marts		0,0	0,0

Balance

(DKK mio.)	Note	2014/15	2013/14
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	2.036,3	1.888,1
Langfristede aktiver i alt		2.036,3	1.888,1
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	13	142,3	143,7
Tilgodehavende selskabsskat	7	112,1	117,2
Periodeafgrænsningsposter		0,5	0,5
Kortfristede aktiver i alt		254,9	261,4
AKTIVER I ALT		2.291,2	2.149,5

(DKK mio.)	Note	2014/15	2013/14
PASSIVER			
Aktiekapital	9	101,9	101,9
Overkurs ved emission		1.787,3	1.787,3
Reserve for egne aktier		-85,7	-10,5
Overført totalindkomst		249,2	-251,0
Foreslået udbytte for regnskabsåret		236,5	224,3
Egenkapital i alt		2.289,2	1.852,0
Kreditinstitutter	10	0,0	296,4
Leverandørgæld	13	0,8	1,1
Anden gæld		1,2	0,0
Kortfristede forpligtelser i alt		2,0	297,5
Forpligtelser i alt		2,0	297,5
PASSIVER I ALT		2.291,2	2.149,5

Egenkapitalopgørelse

(DKK mio.)	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total indkomst	I alt
Egenkapital 31. marts 2014	101,9	1.787,3	-10,5	224,3	-251,0	1.852,0
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	236,5	497,4	733,9
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	236,5	497,4	733,9
Transaktioner med ejere						
Udbytte betalt	0,0	0,0	0,0	-223,8	0,0	-223,8
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,5	0,0
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	2,3
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-75,2	0,0	0,0	-75,2
Transaktioner med ejere i alt	0,0	0,0	-75,2	-224,3	2,8	-296,7
Egenkapital pr. 31. marts 2015	101,9	1.787,3	-85,7	236,5	249,2	2.289,2

(DKK mio.)	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total indkomst	I alt
Egenkapital 31. marts 2013	101,7	1.786,4	-0,1	0,0	-1,1	1.886,9
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	224,3	-251,0	-26,7
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	224,3	-251,0	-26,7
Transaktioner med ejere						
Fondsemission	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af egne aktier	0,0	1,1	4,6	0,0	0,0	5,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-15,0	0,0	0,0	-15,0
Transaktioner med ejere i alt	0,2	0,9	-10,4	0,0	1,1	-8,2
Egenkapital pr. 31. marts 2014	101,9	1.787,3	-10,5	224,3	-251,0	1.852,0

Oversigt over noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	68
Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	68
Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	69
Note 4 - Personaleomkostninger	69
Note 5 - Finansielle indtægter	69
Note 6 - Finansielle omkostninger	69
Note 7 - Skat	70
Note 8 - Kapitalandele i dattervirksomheder	70
Note 9 - Egenkapital og egne kapitalandele	70
Note 10 - Gæld til kreditinstitutter	71
Note 11 - Ændring i driftskapital	71
Note 12 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	71
Note 13 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	71
Note 14 - Nærtstående parter	72
Note 15 - Ny regnskabsregulering	72

Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for modervirksomheden er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat modervirksomhedsregnskab for IFRS-aflæggere.

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) afviger modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

Finansielle indtægter

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af modervirksomhedens investering.

Skat

Matas A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Matas A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat. Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder.

Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages bl.a. ved vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder.

Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Matas koncernen er omtalt i note 2 til koncernregnskabet.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Honorar til EY	0,1	0,3
I alt	0,1	0,3

Der kan specificeres således:

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Revision	0,1	0,1
Andre ydelser	0,0	0,2
I alt	0,1	0,3

Note 4 - Personaleomkostninger

Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion indgår i resultatopgørelsen. Bestyrelsens vederlag indgår med DKK 2,1 mio. (2013/14: DKK 1,2 mio.). Direktionens vederlag indgår i resultatopgørelsen med DKK 10,2 mio. (2013/14: DKK 16,0 mio.). Vederlag til direktionen i 2013/14 omfattede 10 måneder, idet direktionens ansættelsesforhold blev overført til moderselskabet fra et andet koncernselskab. Herudover indgår aktiebaseret vederlæggelse med DKK 2,3 mio.

For yderligere oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion henvises til koncernregnskabet note 30.

Note 5 - Finansielle indtægter

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Udbytte fra M Holding 2 A/S	600,0	0,0
Avance ved udlodning af M Holding 3 A/S fra M Holding 2 A/S	147,9	0,0
Renter, øvrige	2,6	0,0
I alt	750,5	0,0

Note 6 - Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Renter, kreditinstitutter	3,7	2,3
I alt	3,7	2,3

Note 7 - Skat

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-4,4	-5,6
I alt	-4,4	-5,6
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Sambeskatningsbidrag	-4,4	-5,6
I alt	-4,4	-5,6
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 24,5 % skat af resultat før skat (25% i 2013/14)	178,8	-8,0
Ikke skattepligtige indtægter	-183,2	0,0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	0,0	2,4
I alt	-4,4	-5,6
Effektiv skatteprocent	0,6%	17,3%

Der henvises til koncernregnskabet note 20 vedrørende tilgodehavende selskabsskat.

Note 8 - Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Kostpris 1. april	1.888,1	1.888,1
Tilgang af M Holding 3 A/S ved udlodning fra M Holding 2 A/S til regnskabsmæssig værdi	2.036,3	0,0
Ophør af M Holding 2 A/S til kostpris	-1.888,1	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	2.036,3	1.888,1

Selskabets ejerandel af M Holding 3 A/S udgør 100% pr. 31. marts 2015 (2013/14: ejerandel af M Holding 2 A/S, 100%). M Holding 2 A/S er ophørt pr. 19. november 2014.

Note 9 - Egenkapital og egne kapitalandele

Aktiekapital

Selskabets samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 101.949.510 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.779.804 stk. aktier og 40.779.804 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Der blev 4. juni 2013 gennemført en omstrukturering i aktiekapitalen og stemmerettighederne som led i forberedelsen til børsintroduktionen af selskabets aktier. Omstruktureringen af aktiekapitalstrukturen omfattede en sammenlægning af de to hidtidige aktieklasser til én og afskaffelse af de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder samt udstedelse af fondsaktier for et nominelt beløb på i alt DKK 261.409 og gennemførelse af et omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 0,10 til DKK 2,50.

Kapitalstruktur

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Koncernen har en målsætning om at fastholde en bruttogæld i niveauet DKK 1.600-1.800 mio. og distribuere overskydende kapital i form af udbytter og tilbagekøb af egne aktier. Det er koncernens politik at udbetale mindst 60% af Justeret resultat efter skat i årligt udbytte. For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'.

Note 9 - Egenkapital og egne kapitalandele, fortsat

Egne kapitalandele

Der henvises til koncernregnskabs note 17.

Note 10 - Gæld til kreditinstitutter

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	0,0	296,4
Nominal værdi	0,0	296,4
Dagsværdi	0,0	296,4

Note 11 - Ændring i driftskapital

(DKK mio.)	2014/15	2013/14
Ændring i tilgodehavender og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	157,6	-132,1
Ændring i leverandører, anden gæld og gæld til tilknyttede virksomheder	1,0	-27,8
I alt	158,6	-159,9

Note 12 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Matas koncernen. Som administrations-selskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter udgør DKK 0 pr. 31. marts 2015 (31. marts 2014: DKK 0). Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb.

Sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for al gæld, der stiftes i henhold til aftalen med kreditinstitutter.

Note 13 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabet har ingen aktivitet og har ingen direkte valutarisici. Selskabets lån hos kreditinstitutter er variabelt forrentet.

Likviditetsrisici

Selskabets finansielle gældsforpligtelser forfalder som følger:

(DKK mio.)	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2014/15						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Leverandørgæld	0,8	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0
31. marts 2015	0,8	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0
2013/14						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	296,4	296,4	296,4	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0
31. marts 2014	297,5	297,5	297,5	0,0	0,0	0,0

Note 13 - Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

På baggrund af selskabets forventninger til den fremtidige drift og selskabets aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Kreditrisici

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici.

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi 2014/15	Dagsværdi 2014/15	Regnskabsmæssig værdi 2013/14	Dagsværdi 2013/14
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	142,3	142,3	143,7	143,7
Udlån og tilgodehavender	142,3	142,3	143,7	143,7
Kreditinstitutter	0,0	0,0	296,4	296,4
Leverandører	0,8	0,8	1,1	1,1
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	0,8	0,8	297,5	297,5

Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, har en kort kredit tid og vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Note 14 - Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 31 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 8 til moderselskabets årsregnskab.

Matas A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne. Sambeskatningsbidrag fra dattervirksomheder i 2014/15 udgør DKK 4,4 mio. (2013/14: DKK 5,6 mio.). Matas A/S har modtaget DKK 600 mio. i udbytte fra dattervirksomhed.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter med undtagelse af ledelsesvederlag. For yderligere oplysninger om dette henvises til note 4 i moderregnskabet og note 30 i koncernregnskabet.

Note 15 - Ny regnskabsregulering

Der henvises til koncernregnskabet note 33.

Definitioner af hoved- og nøgletal

Bruttomargin	Bruttoresultat i procent af omsætning
EBIT margin	Resultat af primær drift i procent af omsætning
EBITA margin	Resultat af primær drift plus amortisering af varemærker og andre immaterielle aktiver foruden software plus eventuel nedskrivning af goodwill og andre immaterielle aktiver plus specifikke eksterne omkostninger, som efter ledelsens opfattelse ikke er en del af den normale drift, i procent af omsætning
EBITDA margin	Resultat af primær drift plus af- og nedskrivninger i procent af omsætning
EBITDA margin før særlige poster	Resultat af primær drift plus af- og nedskrivninger plus specifikke eksterne omkostninger, som efter ledelsens opfattelse ikke er en del af den normale drift, i procent af omsætning
Justeret resultat efter skat	Årets resultat efter skat plus den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver foruden software og nedskrivninger samt specifikke eksterne omkostninger, der ikke opfattes som en del af den normale drift
Effektiv skatteprocent	Skat af årets resultat divideret med resultat før skat
Resultat pr. aktie	Matas A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitlig antal aktier
Udvandet resultat pr. aktie	Matas A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitlig udvandet antal aktier
Udbytte pr. aktie	Foreslået udbytte pr. aktie
Nettoarbejdskapital	Summen af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter fratrukket summen af forudbetalinger fra kunder, leverandørgæld og anden kortfristet gæld
Frie pengestrømme	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med nettoinvesteringer inkl. køb af dattervirksomheder og aktiviteter
Cash conversion	EBITDA før særlige poster plus ændringer i nettoarbejdskapital minus anlægsinvesteringer divideret med EBITDA før særlige poster
Nettorentebærende gæld	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter og anden rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger
Nettorentebærende gæld i forhold til EBITDA før særlige poster	Nettorentebærende gæld ultimo i forhold de seneste 12 måneders EBITDA før særlige poster
Like-for-like vækst	Vækst for butikker der har været med i to sammenlignelige perioder
Investeret kapital	Summen af materielle aktiver, immaterielle aktiver og nettoarbejdskapital fratrukket dele af udskudt skat
Afkast på den investerede kapital før skat	EBITA i procent af den gennemsnitlige investerede kapital
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. goodwill	EBITA i procent af den gennemsnitlige investerede kapital ekskl. goodwill

Kvartalsoversigt

(ikke-reviderede)

(DKK mio.)	2014/15				2013/14			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Resultatopgørelse								
Nettoomsætning	827,2	792,6	1.041,3	772,2	803,0	779,1	1.018,4	744,0
Bruttoresultat	385,9	372,8	481,0	355,3	374,1	348,1	464,1	355,0
EBITDA	144,6	140,6	241,6	133,7	122,4	130,4	224,9	122,1
Resultat af primær drift	111,3	106,3	208,5	100,1	88,6	96,7	191,2	87,9
Netto renteudgifter	-19,7	-16,9	-12,8	-15,1	-33,9	-11,4	-16,4	-20,8
Resultat før skat	91,6	89,4	195,7	85,0	54,7	85,3	174,8	67,1
Periodens resultat	67,6	65,8	143,8	63,1	42,6	66,3	135,9	4,1
Balance								
Aktiver	5.689,4	5.647,3	5.757,8	5.337,2	5.518,2	5.511,1	5.767,3	5.487,6
Egenkapital	2.444,0	2.510,6	2.625,7	2.643,9	2.387,0	2.453,5	2.595,5	2.599,9
Nettoarbejdskapital	-156,8	-14,7	-99,9	-77,4	9,8	57,0	11,2	-121,1
Nettorentebærende gæld	1.467,9	1.726,3	1.574,2	1.564,4	1.775,8	1.719,4	1.761,2	1.623,3
Pengestrømsopgørelse								
Pengestrøm fra driftsaktivitet	172,3	-13,1	194,3	68,9	30,3	84,6	43,6	191,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-16,2	-20,8	-12,1	-13,0	-27,1	-13,5	-90,4	-45,2
Frie pengestrømme	156,1	-33,9	182,2	55,9	3,2	71,1	-46,8	146,3
Periodens pengestrøm	156,1	-82,7	122,8	-294,6	-325,3	31,1	58,9	-161,3
Key performance indicators								
Antal transaktioner (mio.)	5,8	5,7	6,6	5,5	5,5	5,5	6,5	5,3
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	134,8	130,4	150,0	133,9	134,0	128,9	149,4	131,5
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	50,9	51,0	51,0	51,1	48,1	48,1	49,8	50,9
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	63,9	63,7	63,8	64,2	62,5	62,9	64,0	63,9
Like-for-like vækst	1,4%	0,5%	0,8%	3,7%	2,5%	3,9%	5,5%	1,2%
Justerede tal								
EBITDA	144,6	140,6	241,6	133,7	122,4	130,4	224,9	122,1
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	0,0	28,1	0,0	0,0	1,8
EBITDA før særlige poster	144,6	140,6	241,6	133,7	150,5	130,4	224,9	123,9
Afskrivning af materielle aktiver og software	-14,3	-15,3	-14,1	-14,7	-14,7	-14,6	-14,6	-15,0
EBITA	130,3	125,3	227,5	119,0	135,8	115,8	210,3	108,9
Justeret resultat efter skat	81,9	80,1	158,1	77,4	81,7	80,6	150,2	61,6
Bruttomargin	46,7%	47,0%	46,2%	46,0%	46,6%	44,7%	45,6%	47,7%
EBITDA margin	17,5%	17,7%	23,2%	17,3%	15,2%	16,7%	22,1%	16,4%
EBITDA margin før særlige poster	17,5%	17,7%	23,2%	17,3%	18,7%	16,7%	22,1%	16,7%
EBIT margin	13,5%	13,4%	20,0%	13,0%	11,0%	12,4%	18,8%	11,8%
EBITA margin	15,8%	15,8%	21,8%	15,4%	16,9%	14,9%	20,7%	14,6%

Matas A/S
Rørmosevej 1
3450 Allerød
Tlf. 48 16 55 55
www.matas.dk

CVR nr. 27 52 84 06
Årsrapport 1. april 2014 – 31. marts 2015
Offentliggjort 28. maj 2015